

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 2019)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangoli

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 2019, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2019, 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 2018 ad eccezione dei principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1 gennaio 2019 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

Nata nel 1981 dall'intuizione di un professore universitario e un suo studente, El.En. si è sviluppata negli anni dando vita ad un articolato e dinamico gruppo industriale specializzato nella produzione, ricerca e sviluppo, distribuzione e vendita di sistemi laser.

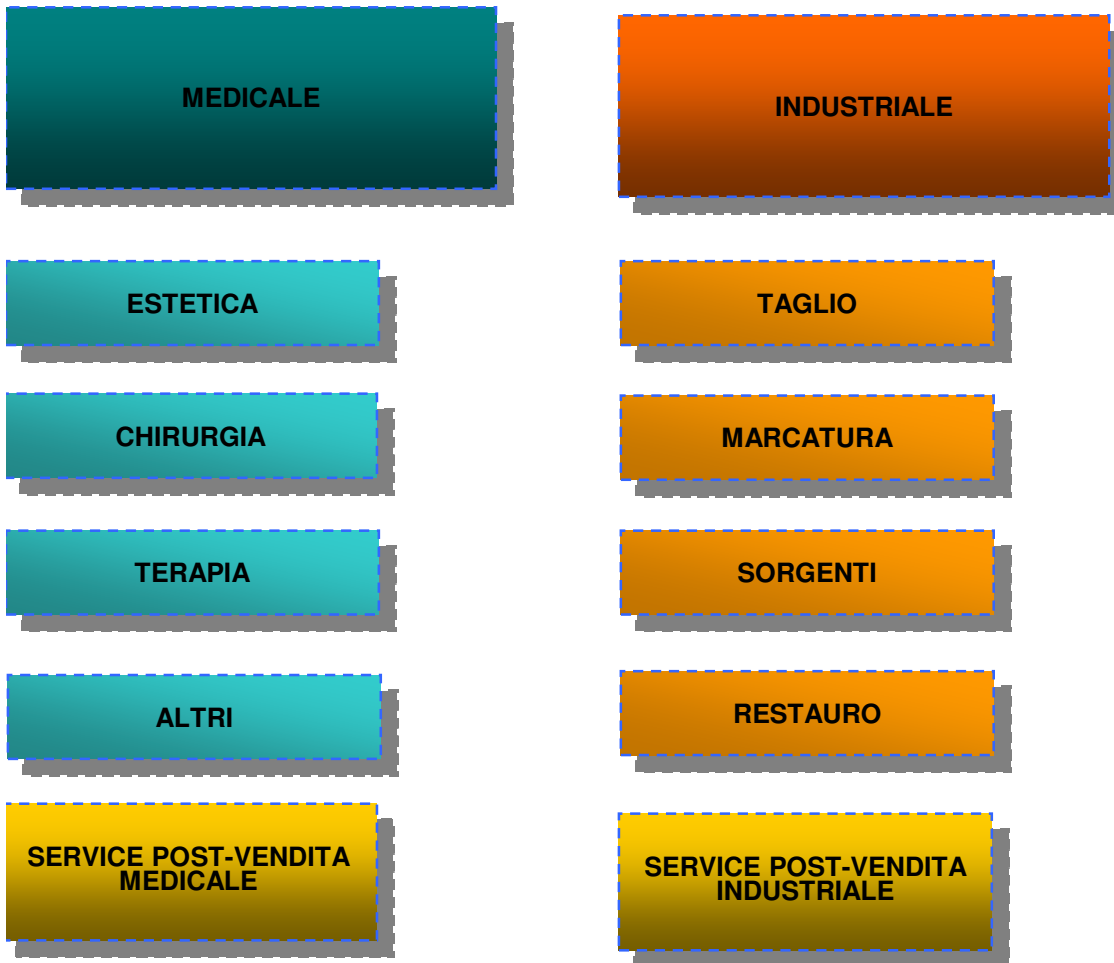
I fondatori, il Prof. Leonardo Masotti con la moglie Sig.ra Barbara Bazzocchi e l'Ing. Gabriele Clementi, hanno da sempre guidato l'azienda ricoprendo anche oggi, nell'ambito delle strutture del gruppo adeguatamente managerializzate, i ruoli apicali.

Il laser, acronimo di "**Light Amplification by Stimulated Emission of Radiation**" (in italiano "amplificazione di luce mediante emissione stimolata di radiazione") affascinante tecnologia inventata nel 1960, rappresenta il fulcro tecnologico del gruppo. Questa emissione luminosa dalle caratteristiche così particolari (monocromaticità, coerenza, brillantezza) ha trovato e sta trovando un numero crescente di applicazioni che hanno dato vita a veri e propri settori industriali e in altri hanno radicalmente cambiato il modo di operare. Telecomunicazioni, sensoristica, stampanti, litografie, numerosi processi nella manifattura industriale, numerose applicazioni medicali ed estetiche hanno potuto beneficiare di innovazioni rese disponibili dalla versatilità, precisione e affidabilità di sistemi laser. E ancora, come il Prof. Gérard Mourou - premio Nobel per la fisica 2018 per l'invenzione della chirped pulse amplification, o CPA, successivamente utilizzata per creare impulsi laser ultracorti ad altissima intensità (terawatt) - ha voluto ricordare durante la sua visita del gennaio 2019 alla sede della nostra Quanta System Spa in Samarate (VA), il bello deve ancora venire "the best is yet to come"! La ricerca scientifica e quella industriale applicata troveranno ancora innovative applicazioni per la tecnologia laser di cui potremo direttamente e indirettamente beneficiare.

Tra le molteplici tipologie di sorgenti e applicazioni laser ad oggi sviluppate, il gruppo si è da sempre focalizzato sulla realizzazione di sistemi per due settori: sistemi laser per la medicina e per l'estetica, che chiamiamo settore Medica, e sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere, che chiamiamo settore Industriale. Ciascuno dei due settori presenta al suo interno svariati segmenti differenziati tra loro per la specifica applicazione del sistema laser e quindi per le specifiche tecnologie sottostanti e per la tipologia dell'utente. Ne segue che l'attività del gruppo, genericamente definita produzione di sorgenti e sistemi laser, presenta al suo interno una notevole varietà di prodotti che servono numerose tipologie di clientela, anche in virtù della presenza globale del gruppo che lo porta ad adeguarsi alle peculiarità che ogni regione del mondo ha nell'adozione delle nostre tecnologie.

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. Le attività sono condotte da questo articolato gruppo di società che operano nella produzione, ricerca e sviluppo, distribuzione e vendita di sistemi laser. Ad ognuna è affidato un business specifico, a volte riferito ad un singolo mercato geografico, a volte ad una nicchia merceologica particolare, a volte ad un ambito di attività più esteso e trasversale a tecnologie, applicazioni e mercati geografici. L'attività di tutte le società è coordinata dalla capogruppo perché le risorse disponibili permettano di servire al meglio i mercati di riferimento sfruttando la dinamicità e la flessibilità delle singole unità di business senza perdere i vantaggi di una gestione coordinata di alcune risorse.

Nell'ambito dei nostri settori di riferimento, l'ampiezza dell'offerta e la capacità di segmentare taluni mercati per massimizzare la quota complessivamente detenuta dal gruppo, assieme all'opportunità di coinvolgere competenze manageriali in qualità di soci di minoranza, è alla base dell'articolazione societaria del gruppo. La numerosità delle società che ne fanno parte deve essere sempre ricondotta alla lineare suddivisione dell'attività, che individuiamo, anche per finalità di reporting ma soprattutto di indirizzo strategico, come segue:



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

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

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

Pur avendo nella tecnologia laser un fattore comune, condividendo numerosi componenti strategici e talune attività a livello di produzione e R&D, i due settori Medica e Industriale si rivolgono a mercati molto diversi. Le attività al loro interno sono organizzate in modo da soddisfare le esigenze profondamente diverse della clientela dei due settori. A ciascun mercato corrisponde inoltre una dinamica specifica della domanda e un’aspettativa di crescita legata a fattori chiave diversi.

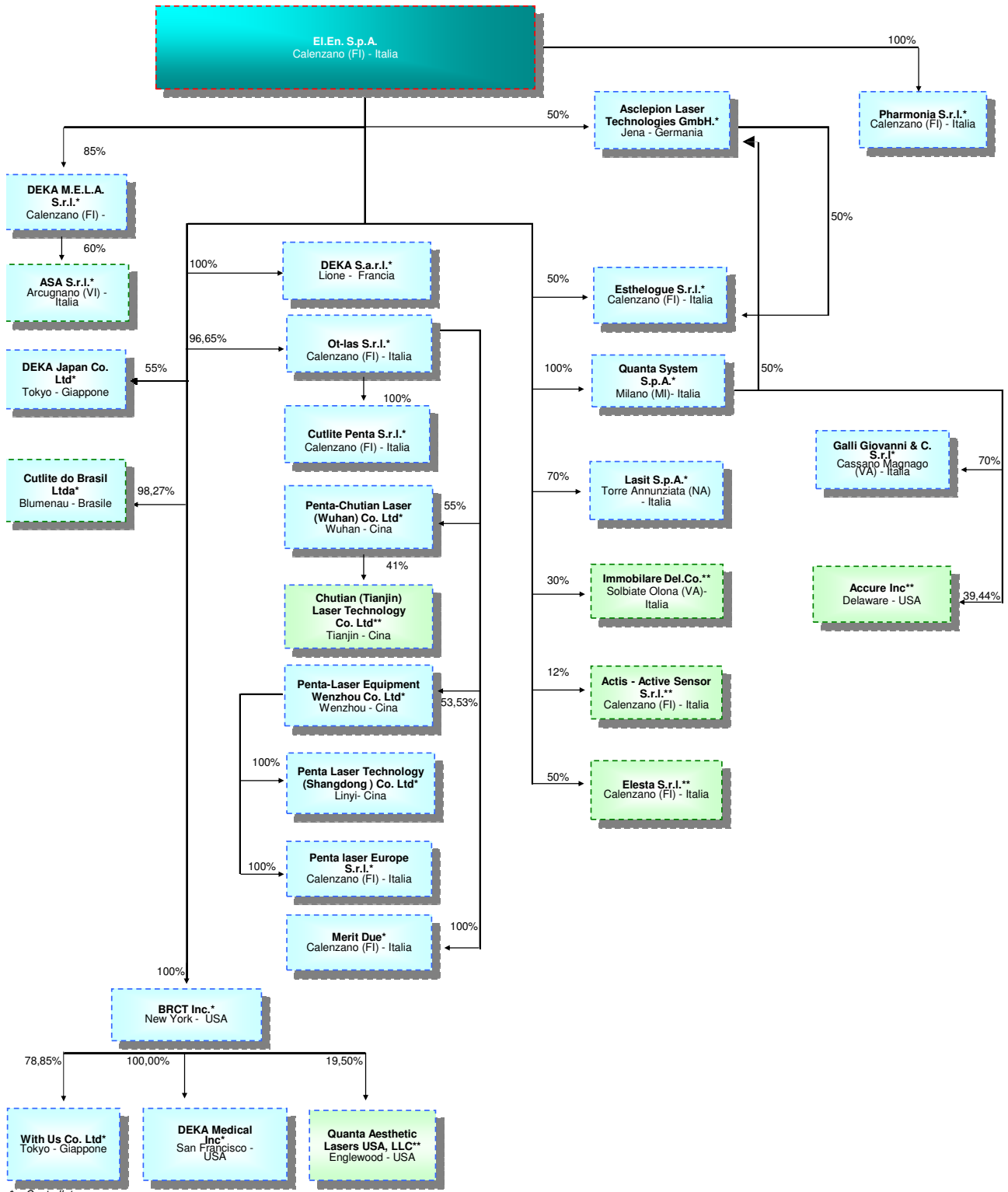
Per ambedue i settori le previsioni di crescita a medio termine sono positive. Nel settore medicale è in costante aumento la domanda di trattamenti estetici e medicali da parte di una popolazione che tende nella media ad invecchiare e a voler limitare sempre più gli effetti dell'invecchiamento. Aumenta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

La crescita nel settore industriale è attesa grazie agli incrementi di produttività e di qualità dei prodotti, assieme alla grande flessibilità, che le lavorazioni laser apportano in numerosi processi produttivi. Pur facendo riferimento al tradizionale sistema manifatturiero, sia le nostre tecnologie di taglio, che trasformano il prodotto, sia quelle di marcatura, che lo identificano e lo decorano, vanno a intercettare esigenze specifiche che nell'ambito della produzione manifatturiera sono sempre più richieste. E a contribuire all'aumento della domanda sono le innovazioni tecnologiche che rendono i prodotti disponibili sempre più facili da utilizzare, produttivi e versatili, ampliando la platea dei potenziali clienti.

Ricordiamo infine che, in presenza delle ottime prospettive di crescita dei mercati di riferimento, il gruppo riesce ad acquisire quote di mercato e a creare nuove nicchie applicative grazie all'innovazione. L'adeguatezza della gamma di prodotti offerti, la capacità di innovarla continuamente per conformarla alle esigenze del mercato o ancor meglio crearne di nuove, sono i nostri fattori critici di successo. Il Gruppo El.En. ha avuto ed ha la capacità di eccellere in queste attività. L'ampia sezione dedicata alle attività di ricerca e sviluppo documenta e testimonia la loro centralità nell'ambito delle attività del gruppo e la grande attenzione che viene posta a dedicare le opportune risorse a quanto occorre a garantire la prosperità del gruppo negli anni a venire. Il primo semestre 2019 conferma la grande attenzione del gruppo alla R&D evidenziando un deciso aumento delle risorse dedicate a questa vitale attività.

1.3. Descrizione del gruppo

Al 30 giugno 2019 la struttura del gruppo è la seguente:



* Controllate
** Collegate

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:

	30/06/19	30/06/18
Indici di redditività (*):		
ROE (Utile netto quota gruppo / Capitale Proprio)	10,6%	8,1%
ROI (Reddito operativo / Totale attivo)	8,4%	7,3%
ROS (Reddito operativo / Ricavi)	8,9%	7,9%
Indici di struttura:		
Elasticità degli impieghi (Attività correnti / Totale attivo)	0,75	0,79
Indebitamento (Totale Passivo / Totale Attivo)	0,44	0,41
Leverage (Patrimonio netto + Debiti finanziari) / Patrimonio netto)	1,14	1,06
Current Ratio (Attivo corrente / Passivo corrente)	2,09	2,19
Copertura passività correnti (Crediti correnti + Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	1,42	1,49
Quick ratio (Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	0,60	0,62

(*) Per le situazioni infrannuali gli importi economici 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

Il Gruppo El.En. utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono indentificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS, per consentire una migliore valutazione dell'andamento del Gruppo. Pertanto il criterio di determinazione applicato dal gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli indicatori alternativi di performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla CONSOB con comunicazione nr. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto del presente documento e dei periodi posti a confronto.

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

- il **marginale operativo lordo**: detto anche "EBITDA", rappresenta un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando al Risultato Operativo la voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni";
- il **valore aggiunto**: determinato sommando al Margine operativo lordo la voce "Costi del personale";
- il **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.

1.6. Commento all'andamento della gestione

Il primo semestre del 2019 si chiude per il gruppo El.En. con un fatturato consolidato di 188 milioni di euro in crescita del 17,3% rispetto al 30 giugno 2018 e un risultato operativo pari a 16,7 milioni di euro in aumento del 31,3% rispetto al primo semestre del 2018.

La rapida crescita del fatturato ha confermato nel secondo trimestre il promettente avvio di esercizio. La più favorevole stagionalità ha permesso di raggiungere nel secondo trimestre un importante volume complessivo di fatturato, circa 105 milioni rispetto agli 84 milioni del primo trimestre dell'anno. In presenza di un marginalità delle vendite sostanzialmente invariata rispetto ai periodi a confronto, è stata quindi l'entità del volume d'affari, ben superiore ai 100 milioni, a conseguire un significativo effetto di leva operativa, con il risultato operativo trimestrale che ha toccato il 10,5% sul fatturato.

Grazie quindi al superamento di slancio delle previsioni di crescita del fatturato, il risultato operativo semestrale consegue con ampio margine la propria previsione di crescita e migliora anche nella sua incidenza sul fatturato, che passa dal 7,9% del 2018 all'8,9% di questi primi sei mesi. Quanto invece al leggero calo di marginalità delle vendite dal 40,3% al 39,5%, è dovuto a una leggera flessione nel settore industriale e sconta anche una pur lieve riduzione dei proventi percepiti in qualità di contributi per la ricerca e sviluppo, una tipologia di proventi la cui distribuzione temporale non è uniforme e che il gruppo conta di poter conseguire anche in futuro in maniera più rilevante.

Segnaliamo inoltre che il Gruppo ha realizzato talune vendite a società di leasing con obbligo di riacquisto e che pertanto, in ottemperanza all'IFRS 15 che equipara tale tipologie di vendite a noleggi pluriennali nonostante che il prezzo sia già integralmente incassato, sono stati stornati ricavi per circa 1 milione di euro, con un impatto negativo sul risultato operativo di 0,4 milioni di euro rispetto ad una "tradizionale" contabilizzazione di ricavi e costo del venduto. I minori ricavi e margini del semestre saranno recuperati linearmente nel periodo pluriennale di vigenza del contratto di leasing operativo.

La crescita del fatturato ha interessato tutti i segmenti applicativi in cui il gruppo è attivo.

Nel settore industriale le applicazioni di taglio lamiera hanno ottenuto risultati interessanti non solo in Cina dove abbiamo i nostri insediamenti produttivi dedicati al mercato locale ma anche nei paesi limitrofi nel Far East. Ottimi

risultati sono stati conseguiti anche in Europa e in Brasile. Si è comportato molto bene anche il segmento della marcatura, che ha visto in Italia e nelle applicazioni per identificazione la spinta maggiore alla crescita.

Nel settore medicale la crescita è stata ancor più rapida, un risultato di assoluto rilievo che nasce dal contributo di tutti i principali segmenti applicativi. L'area che, accelerando un cammino di successo intrapreso negli ultimi anni, ha fatto segnare la crescita più rapida è stata quella delle applicazioni per urologia. I sistemi per la rimozione dei calcoli e per il trattamento dell'ipertrofia prostatica benigna (BPH), assieme alle fibre ottiche mono o multiuso utilizzate negli interventi, con quasi 22 milioni di euro di fatturato semestrale hanno raddoppiato il risultato rispetto a quello di due anni fa del primo semestre 2017. E' grazie all'esplosiva crescita del segmento della urologia, e nel 2019 anche di quello delle applicazioni endovascolari, che il settore della chirurgia ha confermato il suo trend complessivo di rapida crescita. Buone sono state infatti le vendite al di fuori degli Stati Uniti d'America del Monna Lisa Touch per il trattamento dell'atrofia vaginale, mentre si è molto ridotto il "sell out" sul mercato americano, azzerando il "sell in" al nostro distributore che sta lentamente smaltendo le scorte.

Con l'obiettivo di mantenere la leadership nelle applicazioni urologiche e di recuperarla per il Monna Lisa Touch il gruppo sta svolgendo intensa attività di ricerca e sviluppo, sia per l'innovazione delle tecnologie utilizzate per i sistemi, che per gli studi clinici in grado di validarne efficacia e sicurezza. Su quest'ultimo tema un importante studio clinico pluriennale sul Monna Lisa Touch è stato avviato assieme al nostro partner distributivo negli USA, Cynosure oggi divisione di Hologic Inc., con l'obiettivo di consolidare in conformità alle più rigorose necessità normative quanto l'evidenza e pratica comune ha già ampiamente confermato circa l'efficacia e sicurezza del trattamento.

Ottimi sono stati anche i risultati nell'estetica, dove la crescita è stata marcata in tutti i principali segmenti applicativi, epilazione, *skin resurfacing*, *body contouring* e rimozione tatuaggi accompagnati anche dal lancio di nuovi prodotti. Tra questi segnaliamo il successo del nuovo Mediostar dotato dei potenti manipoli Monolith e la progressiva diffusione del sistema Onda per il *body contouring* di Deka che non ha deluso le attese e si avvia ad essere uno dei prodotti del gruppo più venduti nell'esercizio, anche grazie all'intenso lavoro svolto per l'ottenimento delle abilitazioni alla vendita nei vari paesi del mondo.

I nostri mercati di riferimento si sono dimostrati ricettivi nel periodo, mantenendo sostenuto il livello della domanda nonostante che la situazione economica generale manifesti segnali di rallentamento in numerose aree assai rilevanti per noi. La Cina ancora colpita nelle prospettive di crescita dalla reiterazione della cosiddetta guerra dei dazi, l'Europa sembra avviarsi ad un periodo di minore crescita per effetto del rallentamento dell'economia tedesca e della probabile Brexit e l'economia italiana non va certo meglio di quella europea. Il nostro posizionamento di mercato si è rivelato vincente anche in questa fase che si mantiene per noi molto positiva e solo circostanze negative esogene ai nostri mercati, ma di grande impatto sulle economie mondiali, sembrano poter interrompere la nostra prospettiva di ulteriore crescita anche al di là delle previsioni di inizio anno.

Prosegue il piano di investimenti per l'ampliamento della capacità produttiva di svariate unità operative del gruppo, da Firenze a Jena, da Wenzhou a Torre Annunziata, da Samarate a Vicenza. Il piano di investimenti biennale di 30 milioni circa ha già sostanzialmente raggiunto l'importo preventivato, siamo a 29,5 milioni, e lo supererà in modo non rilevante anche in virtù di ulteriori opportunità che si sono presentate in tal senso per lo sviluppo della nostra attività. Riteniamo che sussistano le condizioni di mercato, a breve termine come reso evidente dai nostri risultati, e a medio termine come indicano le previsioni di sviluppo dei nostri mercati, per mantenere un elevato tasso di crescita. Per ottenerlo ci siamo dotati di strutture adeguate, sia nella logistica operativa, a cui gli investimenti appena descritti sono prevalentemente finalizzati, che nella ricerca e sviluppo, descritta nell'apposito paragrafo, e infine e a ben vedere, soprattutto, nell'acquisizione di personale e management altamente qualificato per gestire i nostri ambiziosi piani di crescita.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi sei mesi del 2019 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/06/2019	Inc %	30/06/2018	Inc %	Var. %
Medicale	112.129	59,50%	93.598	58,27%	19,80%
Industriale	76.321	40,50%	67.039	41,73%	13,85%
Totale fatturato	188.450	100,00%	160.637	100,00%	17,31%

La crescita semestrale complessiva supera il 17%, con il settore medicale che, sfiorando il 20%, torna a crescere più rapidamente di quello industriale che pur mantiene ampiamente la "doppia cifra" nel proprio tasso di crescita.

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

	30/06/2019	Inc %	30/06/2018	Inc %	Var. %
Italia	32.088	17,03%	30.757	19,15%	4,33%
Europa	36.780	19,52%	31.308	19,49%	17,48%
Resto del Mondo	119.582	63,46%	98.571	61,36%	21,32%
Totale fatturato	188.450	100,00%	160.637	100,00%	17,31%

La crescita interessa tutte le aree di riferimento, ma registra l'entità più rilevante nei paesi extraeuropei, in parte riflettendo, in particolare per l'Italia, una fase meno favorevole del ciclo economico.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta quasi il 60% del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/06/2019	Inc %	30/06/2018	Inc %	Var. %
Estetica	60.579	54,03%	51.071	54,56%	18,62%
Chirurgia	23.257	20,74%	21.197	22,65%	9,72%
Terapia	5.405	4,82%	5.317	5,68%	1,67%
Altri	452	0,40%	277	0,30%	62,87%
Totale sistemi medicali	89.693	79,99%	77.862	83,19%	15,19%
Service medicale	22.436	20,01%	15.736	16,81%	42,58%
Totale Medicale	112.129	100,00%	93.598	100,00%	19,80%

Con un risultato di grande rilievo, la crescita complessiva del settore medicale si avvicina al 20% .

Il risultato migliore è nelle vendite per service post vendita, merci e consumabili, dove il volume d'affari aumenta del 42% circa. Un risultato ragguardevole, reso possibile in generale dal buon andamento in tutte le tipologie di ricavo rappresentate in questa categoria: creme e accessori nel settore dell'estetica, contratti "full risk" di assistenza tecnica, service ordinario sulla base installata; ma soprattutto vendite di upgrade sui sistemi a IPL per epilazione e di fibre ottiche mono e multi uso per applicazioni urologiche.

Proprio dalla urologia deriva il più significativo sviluppo del fatturato nel semestre. Possiamo infatti andare a evidenziare, estrapolandoli dai segmenti della chirurgia e del service all'interno del quale sono registrati, i fatturati complessivi del settore dell'urologia per sistemi e accessori. Ne risulta un volume complessivo di 22 milioni nel primo semestre 2019, in crescita del 25% rispetto al primo semestre del 2018. Sono volumi che rendono il gruppo, ed in particolare Quanta System che di questo fatturato sviluppa la maggior parte, uno dei più significativi competitors sul mercato globale, leader in particolare nel segmento dei sistemi laser per litotripsia. Contribuiscono in maniera sostanziale al fatturato del periodo le vendite di sistemi ai nostri partner OEM, aziende di primario standing internazionale che commercializzano col proprio marchio i nostri sistemi e le corredano anche delle nostre fibre ottiche per applicazioni chirurgiche.

Nell'ambito del segmento chirurgico hanno ben figurato nel semestre anche le forniture di laser per applicazioni endovascolari in crescita a tre cifre ma partendo da volumi poco significativi, e sistemi per otorinolaringoiatria, che hanno visto una interessante apertura del mercato degli Stati Uniti. Pur in calo si è mantenuta su buoni livelli la vendita di sistemi Monna Lisa Touch al di fuori degli Stati Uniti, solo indirettamente penalizzata dal cambiamento di attitudine del mercato in conseguenza delle esternazioni di FDA del luglio 2018. In stallo per il momento le nostre vendite di Monna Lisa Touch verso gli USA.

Il settore della terapia mantiene una crescita, nel segno della continuità su di un mercato in cui l'attività di ASA, nostra società, *business unit* e marchio per il settore, sta crescendo progressivamente e stabilmente da anni. Nel secondo trimestre del 2019 è iniziato il trasferimento di parte delle attività produttive di ASA nella nuova sede che ad oggi è ormai pienamente operativa.

Si avvicina al 20% il tasso di crescita nell'estetica. Tutti i segmenti contribuiscono positivamente all'aumento del fatturato. Si confermano trainanti i segmenti applicativi dell'epilazione e della rimozione dei tatuaggi (la cui tecnologia viene utilizzata nel Far East per applicazioni di *anti aging*). Grazie all'introduzione del sistema Onda *coolwaves* di Dekka per il body contouring ed il trattamento degli inestetismi della cellulite e all'inserimento di altri sistemi dedicati

“al corpo“ in particolare il B-star distribuito in Italia da Esthelogue nel settore nell'estetica professionale, il segmento del corpo è diventato tra i più rilevanti, secondo solo all'epilazione e di entità analoga a quello della rimozione dei tatuaggi.

Il 2019 si sta confermando come l'anno del recupero delle posizioni competitive e della redditività sul mercato giapponese dell'estetica, grazie a nuove versioni di sistemi dedicati all'epilazione e alla fornitura di upgrade che consentono alla nostra clientela di mantenere la base installata in pari con le caratteristiche di maggiore efficienza offerte dallo sviluppo delle tecnologie e richieste dal mercato come requisito essenziale in termini di produttività.

Tra gli altri sistemi si registra una buona prestazione del settore dentale.

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.

	30/06/2019	Inc %	30/06/2018	Inc %	Var. %
Taglio	58.529	76,69%	51.862	77,36%	12,86%
Marcatura	9.224	12,09%	8.303	12,38%	11,10%
Sorgenti	2.226	2,92%	2.089	3,12%	6,57%
Restauro	188	0,25%	193	0,29%	-2,64%
Totale sistemi industriali	70.168	91,94%	62.447	93,15%	12,36%
Service industriale	6.154	8,06%	4.592	6,85%	34,00%
Totale Industriale	76.321	100,00%	67.039	100,00%	13,85%

La crescita si mantiene sostenuta in tutti i segmenti principali. Il taglio laser rappresenta ora più dei tre quarti del nostro business nel settore industriale e continua a crescere a due cifre nonostante una fase congiunturale non facile in Cina ed in Europa.

Il taglio laser attraversa una fase di rapida e continua trasformazione, nella quale il gruppo è riuscito a cogliere le opportunità offerte dall'aumento di potenza media, ovvero di produttività e di spessori di lamiera lavorabili, conquistando velocemente interessanti quote di mercato. All'aumento della potenza media si è associato anche un forte abbassamento dei costi dei sottoassiemi che caratterizzano la nostra applicazione, le sorgenti laser in fibra assieme ad un processo di commoditizzazione hanno visto i loro prezzi scendere rapidamente, come riscontrato sul mercato e ben documentato dai report finanziari dei produttori. L'abbassamento dei costi di produzione si riflette in minori prezzi di vendita grazie ai quali si continua ad allargare la platea dei potenziali clienti aumentando assieme alla produttività tecnica dei sistemi venduti anche la loro redditività e accessibilità finanziaria.

Quanto al mercato cinese sottolineiamo che, dopo la flessione della seconda metà del 2018, vista dall'esterno come il segnale premonitore di un declino dell'economia, il mercato ha vissuto nel primo semestre una fase positiva, mentre la raccolta ordini dei mesi estivi sembra far intravedere un fase meno positiva.

Molto buona la crescita sul mercato della marcatura, soprattutto sul mercato della identificazione su cui opera la Lasit di Torre Annunziata (NA). Peraltro Lasit sta completando i lavori di sistemazione del nuovo stabilimento acquisito nel 2018, adiacente a quello attualmente occupato e punto di svolta nell'organizzazione logistica delle attività della società.

Ancora positivo il risultato nel segmento delle sorgenti, che come previsto rallenta la crescita rispetto a quella dei primi mesi ma che potrà continuare il suo positivo sviluppo nell'esercizio.

Ricordiamo che per il settore industriale nel 2019 si stanno progressivamente rendendo disponibili i nuovi stabilimenti produttivi. Cutlite Penta e Ot-las si sono già trasferite nella nuova ampliata sede di Prato. Lasit si sta espandendo come appena descritto. La produzione di sorgenti industriali potrà riorganizzarsi a Calenzano sulle superfici precedentemente occupate da Cutlite Penta; a Wenzhou è già disponibile il terzo stabilimento che permetterà il raddoppio di capacità produttiva rispetto a quella disponibile a inizio 2017, mentre altri immobili saranno destinati ad accogliere le funzioni commerciali e le attività di dimostrazione e di ricerca e sviluppo. Si è infine aggiunta nel corso dell'anno l'opportunità di avvalersi del contributo della Città di Lin Yi nella regione industriale dello Shandong per costituire una nuova sede produttiva e commerciale in questo centro nevralgico della produzione manifatturiera cinese ed è stata avviata la costruzione dello stabilimento che sarà completato tra la fine del 2019 e l'inizio del 2020.

E, *last but not least*, crescono del 34% i ricavi per le attività di service. Contribuiscono in tal senso, i ricavi per assistenza tecnica e componentistica post vendita e le vendite di consumabili per le sorgenti RF, in forte crescita in virtù

della consistenza raggiunta dalla base installata. Importante è anche l'attività di retrofit e upgrade dei sistemi a CO₂ che viene svolta in Cina, che consiste nell'installare sorgenti laser in fibra di media potenza su sistemi di clienti che non vogliono sostenere l'investimento in un nuovo sistema.

Sostanzialmente stabili le vendite nel settore del restauro. Ha impreziosito l'attività del periodo l'evento che ha visto la donazione di due sistemi laser per la conservazione del patrimonio artistico al Museo degli Uffizi. Siamo onorati e fieri di contribuire con le nostre tecnologie alla conservazione dei valori artistici e culturali sui quali è fondata la nostra città per questo nota e amata in tutto il mondo. Tra i siti recentemente restaurati con l'ausilio delle nostre tecnologie, la Cripta del Santo Sepolcro a Milano che è stata riaperta riportando alla luce ed alla fruizione del pubblico straordinarie decorazioni e affreschi.

1.7. Conto economico consolidato al 30 giugno 2019

Esponiamo qui di seguito il conto economico consolidato riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2019, comparato con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Conto Economico	30/06/2019	Inc %	30/06/2018	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	188.450	100,0%	160.637	100,0%	17,31%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	4.985	2,6%	10.411	6,5%	-52,12%
Altri proventi operativi	1.119	0,6%	1.539	1,0%	-27,25%
Valore della produzione	194.555	103,2%	172.587	107,4%	12,73%
Costi per acquisti di merce	108.597	57,6%	107.046	66,6%	1,45%
Variazione materie prime	(4.722)	-2,5%	(11.674)	-7,3%	-59,55%
Altri servizi diretti	16.295	8,6%	12.514	7,8%	30,21%
Margine di contribuzione lordo	74.385	39,5%	64.701	40,3%	14,97%
Costi per servizi ed oneri operativi	21.515	11,4%	21.243	13,2%	1,28%
Valore aggiunto	52.869	28,1%	43.458	27,1%	21,66%
Costo del personale	32.266	17,1%	28.109	17,5%	14,79%
Margine operativo lordo	20.604	10,9%	15.349	9,6%	34,23%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.891	2,1%	2.618	1,6%	48,60%
Risultato operativo	16.713	8,9%	12.731	7,9%	31,28%
Gestione finanziaria	267	0,1%	474	0,3%	-43,70%
Quota del risultato delle società collegate	(86)	0,0%	(109)	-0,1%	-21,69%
Altri proventi e oneri non operativi	0	0,0%	(6)	0,0%	
Risultato prima delle imposte	16.894	9,0%	13.090	8,1%	29,06%
Imposte sul reddito	4.675	2,5%	3.681	2,3%	26,98%
Risultato di periodo	12.219	6,5%	9.409	5,9%	29,87%
Risultato di Terzi	1.996	1,1%	1.957	1,2%	2,00%
Risultato netto di Gruppo	10.223	5,4%	7.452	4,6%	37,19%

Il margine di contribuzione si attesta a 74.385 mila euro, in aumento del 14,97% rispetto ai 64.701 mila euro del 30 giugno 2018, grazie all'aumento del fatturato.

Il margine percentuale di contribuzione delle vendite diminuisce dal 40,3% del primo semestre 2018 al 39,5% del primo semestre del 2019. La variazione è dovuta alla limatura dei margini nel settore industriale, mentre sono rimasti invariati nel settore medicale.

L'applicazione delle rigide disposizioni del principio contabile IFRS 15 hanno determinato uno storno di ricavi per circa 1 milione di euro, con un impatto negativo sul risultato operativo di 0,4 milioni di euro. Tale negativo impatto, rispetto al fatturato è stato pari allo 0,5% per il fatturato stesso e dello 0,2% per l'EBIT. L'attività che risulta maggiormente interessata da questi storni è la vendita di sistemi medicali ed estetici sul territorio Italiano, dove lo strumento del leasing operativo è tra i più apprezzati da parte della clientela.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 21.515 mila euro e registrano un aumento dell'1,3% rispetto ai 21.243 mila euro del 30 giugno 2018. L'incidenza sul fatturato diminuisce passando dal 13,2% all'11,4% nel primo semestre 2019. Circa 0,8 milioni di costi operativi, pari allo 0,4% sul fatturato, sono stati nel primo semestre 2019 riclassificati tra gli ammortamenti in ottemperanza al principio contabile IFRS 16.

Il costo per il personale, pari a 32.266 milioni di euro, evidenzia un aumento del 14,8% rispetto ai 28.109 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, con l'incidenza sul fatturato che rimane sostanzialmente invariata intorno al 17%.

Al 30 giugno 2019 i dipendenti del gruppo sono 1.442, in aumento rispetto ai 1.368 del 31 dicembre 2018. Le nuove assunzioni hanno interessato in special modo la controllata cinese Penta Laser Equipment (Wenzhou), sempre in rapida crescita.

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. In virtù dell'assegnazione di *stock options/stock based compensation* a dipendenti e collaboratori, il conto economico recepisce all'interno delle spese per il personale il costo figurativo calcolato per i piani stessi: per il primo semestre 2019 il costo è complessivamente pari a 286 mila euro rispetto ai 346 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo risulta pari a 20.604 mila euro, con un deciso aumento del 34,2% rispetto ai 15.349 mila euro al 30 giugno 2018.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un aumento, passando dai 2.618 mila euro del 30 giugno 2018 ai 3.891 mila euro del 30 giugno 2019 con un'incidenza sul fatturato che passa dall'1,6% al 2,1%.

L'aumento è dato sia dai maggiori accantonamenti per fondo rischi e oneri che dai maggiori ammortamenti per effetto dei consistenti investimenti in immobilizzazioni iniziati già nello scorso esercizio ed infine in conseguenza dell'adozione del principio contabile IFRS 16, già ampiamente descritto nelle note illustrative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, per cui si rilevano maggiori ammortamenti per circa 0,8 milioni di euro, pari allo 0,4% sul fatturato, con conseguente diminuzione dei costi operativi, in particolare nei costi per noleggi e affitti.

Il risultato operativo segna quindi un saldo positivo di 16.713 mila euro, in aumento rispetto ai 12.731 mila euro del 30 giugno 2018, anche nell'incidenza sul fatturato che passa all'8,9% dal 7,9% dello stesso periodo dell'anno precedente.

La gestione finanziaria segna un utile di 267 mila euro rispetto all'utile di 474 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio. L'andamento dei cambi nel semestre determina un piccolo utile da differenze cambi relativo per lo più al rafforzamento del dollaro americano. Inoltre gli oneri per interessi passivi risultano in aumento per effetto della applicazione del principio IFRS 16 per 48 mila euro rappresentativi degli oneri sul debito finanziario figurativo che il principio estrapola dai beni usufruiti in noleggio, affitto o leasing.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 16.894 mila euro, in aumento rispetto ai 13.090 mila euro del 30 giugno 2018.

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 4,7 milioni di euro: le imposte di competenza del semestre sono state contegiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l'anno 2019.

Il tax rate di periodo pari al 28% circa è sostanzialmente invariato rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il primo semestre si chiude con un risultato netto di competenza del Gruppo di 10.223 mila euro, in aumento rispetto ai 7.452 mila euro dello scorso semestre.

1.8. Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019

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

Stato Patrimoniale	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	4.484	4.484	
Immobilizzazioni materiali	73.922	61.020	12.902
Partecipazioni	2.341	2.459	-119
Attività per imposte anticipate	6.544	6.334	211
Altre attività non correnti	12.677	12.582	95
Attività non correnti	99.968	86.879	13.089
Rimanenze	95.538	85.892	9.646
Crediti commerciali	90.603	80.246	10.357
Crediti tributari	12.004	11.436	568
Altri crediti	13.121	12.490	631
Titoli	2.082	1.951	131
Disponibilità liquide	82.931	80.966	1.965
Attività correnti	296.280	272.982	23.298
Totale attivo	396.247	359.861	36.387
Capitale sociale	2.509	2.509	
Sovrapprezzo azioni	38.594	38.594	
Altre riserve	87.707	92.167	-4.460
Utili/(perdite) a nuovo	64.425	50.596	13.828
Utile/(perdita) di periodo	10.223	16.794	-6.571
Patrimonio netto di gruppo	203.457	200.660	2.797
Patrimonio netto di terzi	19.772	18.576	1.196
Patrimonio netto totale	223.229	219.236	3.993
Benefici successivi alla cess.del rapp di lav. (TFR)	4.657	4.378	278
Passività fiscali per imposte differite	1.734	1.678	57
Fondi rischi e oneri	4.389	3.955	433
Debiti e passività finanziarie	20.692	12.493	8.199
Passività non correnti	31.471	22.504	8.967
Debiti finanziari	11.138	8.314	2.824
Debiti commerciali	77.647	63.891	13.756
Debiti per imposte sul reddito	3.736	2.486	1.250
Altri debiti correnti	49.027	43.430	5.597
Passività correnti	141.548	118.121	23.427
Totale passivo e Patrimonio netto	396.247	359.861	36.387

Posizione finanziaria netta	30/06/2019	31/12/2018
Cassa e disponibilità liquide correnti	82.931	80.966
Titoli	2.082	1.951
Liquidità	85.013	82.917
Crediti finanziari correnti	300	74
Finanziamenti bancari correnti	(7.885)	(6.720)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.967)	(1.318)
Indebitamento finanziario corrente	(10.851)	(8.038)
Posizione finanziaria netta corrente	74.462	74.954
Finanziamenti bancari non correnti	(10.710)	(5.401)
Altri debiti finanziari non correnti	(9.981)	(7.092)
Indebitamento finanziario non corrente	(20.692)	(12.493)
Posizione finanziaria netta	53.770	62.461

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di 8,7 milioni rispetto alla fine del 2018. Quanto alla rappresentazione nella precedente tabella, occorre precisare che a decorrere dal 1 gennaio 2019, in virtù dell'adozione del principio contabile IFRS 16, i debiti finanziari comprendono anche le quote di debito residuo relative ai noleggi

operativi ed affitti che vengono ora contabilizzati seguendo il trattamento già precedentemente previsto dallo IAS 17. L'impatto conseguente a tale adozione è pari a circa 4,9 milioni di euro, di cui 1,5 iscritti tra i debiti correnti e 3,4 tra i debiti non correnti, e porta il saldo della posizione finanziaria netta al 30 giugno a 53,8 milioni di euro a fronte dei 58,7 che sarebbero stati rilevati in costanza di principi contabili.

Quanto all'assorbimento di liquidità avvenuto nel periodo, pur in presenza di una ottima redditività, segnaliamo l'impatto dei dividendi distribuiti a terzi da El.En. Spa, Deka M.E.L.A. e ASA che è stato pari a 8,7 milioni, mentre gli investimenti in immobilizzazioni tecniche sono stati pari 11,1 milioni nel periodo.

E' proseguita nel 2019 l'attività di ampliamento della capacità produttiva mediante la costruzione di nuovi stabilimenti. Gli investimenti in nuovi stabilimenti produttivi nel semestre sono stati pari a circa 7,4 milioni, raggiungendo il totale di 29,5 milioni a partire dall'inizio del 2018. Le attività del 2019 hanno interessato le sedi cinesi di Wenzhou e quella di Lin Yi, quest'ultima una opportunità delineatasi negli ultimi mesi e quindi aggiuntiva rispetto al programma inizialmente previsto e comunicato. Sono stati poi completati gli stabilimenti di Jena (inaugurato questo lunedì 9 settembre) per Asclepion, di Vicenza per Asa (sarà ufficialmente inaugurato il 4 ottobre) e di Prato dove le società Cutlite Penta e Ot-Las si sono trasferite a partire dal mese di Giugno. Proseguono i lavori nel nuovo stabilimento di Lasit a Torre Annunziata e di El.En. a Calenzano per la riorganizzazione degli spazi liberati dal trasloco di Cutlite Penta e Ot-Las che permetterà di razionalizzare certe attività sia del settore medicale che industriale.

I risultati di questa prima parte del 2019 confermano come il gruppo sia in grado di esprimere tassi di crescita consistenti ed evidenziano come l'ampio piano di investimenti eseguito negli ultimi 18 mesi sia un indispensabile strumento per sostenere lo sviluppo del gruppo e un ottimo investimento per accelerare la crescita interna del gruppo.

Dalla posizione finanziaria netta sono esclusi i crediti e debiti finanziari verso collegate per un importo rispettivamente pari a 127 mila euro e 286 mila euro.

Ricordiamo inoltre che quanto a 11,5 milioni di euro, la liquidità è stata investita in strumenti finanziari di tipo assicurativo che per la loro natura richiedono di essere iscritti tra le attività finanziarie non correnti; pur costituendo un impiego di liquidità questo importo non fa parte della posizione finanziaria netta. Alla fine del periodo il *fair value* dell'investimento è pari a 12,3 milioni di euro.

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 2019:

	Fatturato	Fatturato	Variazione	Risultato operativo	Risultato operativo	Risultato di periodo	Risultato di periodo
	30/06/2019	30/06/2018		30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
El.En. S.p.A.	31.039	30.328	2,34%	(183)	512	2.992	2.930
Ot-Las S.r.l.	1.872	2.196	-14,75%	(205)	(9)	(155)	(11)
Deka Mela S.r.l.	22.414	20.385	9,95%	1.104	566	1.316	833
Esthelogue S.r.l.	5.921	6.809	-13,04%	(485)	(66)	(300)	(5)
Deka Sarl	1.802	1.652	9,08%	(312)	(115)	(313)	(115)
Lasit S.p.A.	8.071	6.892	17,11%	1.335	1.246	909	854
Quanta System S.p.A.	42.242	28.940	45,96%	9.233	3.609	6.646	2.903
Asclepion GmbH	22.113	20.353	8,65%	2.378	2.070	1.557	1.387
ASA S.r.l.	5.710	5.619	1,62%	1.070	1.347	798	1.038
BRCT Inc.	-	-	0,00%	(7)	(6)	(11)	16
With Us Co., Ltd	11.922	7.036	69,44%	511	(310)	273	(459)
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	13.144	11.879	10,65%	941	331	743	241
Cutlite do Brasil Ltda	2.851	716	298,18%	(28)	(255)	(23)	(345)
Pharmonia S.r.l.	-	-	0,00%	(3)	(2)	(2)	(2)
Deka Medical Inc.	-	-	0,00%	(4)	(4)	(9)	(9)
Deka Japan Co., Ltd	808	847	-4,60%	133	214	69	135
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	46.030	38.629	19,16%	1.257	2.204	1.325	1.930
JenaSurgical GmbH	-	2.312	-100,00%	-	20	-	18
Merit Due S.r.l.	30	29	3,45%	9	16	6	11
Cutlite Penta S.r.l	16.271	15.848	2,67%	353	1.480	139	1.041
Penta Laser Europe S.r.l.	-	-	0,00%	(1)	(4)	(1)	(4)
Galli Giovanni & C. S.r.l.	-	-	0,00%	-	-	-	-
Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.	-	-	0,00%	(19)	-	(18)	-

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. Nei due settori essa eroga inoltre una serie di servizi post vendita, fornendo alla clientela assistenza tecnica, ricambistica e consulenza.

El.En. S.p.A. ha perseguito sin dalla sua costituzione una strategia di espansione tramite la formazione di un gruppo industriale, costituendo o acquisendo numerose società che ne 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 o mediante l'estensione del credito di fornitura.

L'attività di coordinamento assume un peso assai rilevante, anche in virtù del fatto che la maggior parte del fatturato di El.En. è teso a servire le controllate in qualità di clienti e comporta l'impegno di importanti risorse manageriali e finanziarie. Una parte considerevole delle risorse della società sono allocate a sostegno delle attività del gruppo.

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).

Nel primo semestre del 2019 El.En. Spa ha fatto segnare un leggero incremento del fatturato, non sufficiente a coprire l'aumento dei costi di strutture ed ha segnato quindi una piccola perdita operativa che conta di recuperare nel secondo semestre. Ben diversi sarebbero stati i risultati senza la brusca interruzione delle forniture dei sistemi Monna Lisa Touch a Cynosure, causata dall'intervento di FDA del luglio 2018. Nel primo semestre 2018 le vendite Cynosure avevano rappresentato più del 10% del fatturato, sono state pari sostanzialmente a zero nel 2019 fino ad oggi. Anche per questo il risultato semestrale della società non è così disprezzabile, nella prospettiva di un secondo semestre a confronto in cui questo fenomeno (purtroppo) non sarà più rilevante.

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

Costituita negli anni '90 Deka M.E.L.A. è stata la prima società del gruppo ad occuparsi della commercializzazione dei sistemi medicali, il naturale sbocco commerciale di El.En.. Deka costituisce tuttora il principale canale distributivo dei sistemi medicali sviluppati e prodotti nello stabilimento El.En. di Calenzano, che vengono appunto commercializzati con il marchio DEKA. DEKA è oggi il marchio di maggior prestigio e diffusione nel mercato italiano delle applicazioni laser per medicina e per l'estetica ed occupa un ruolo rilevante anche a livello internazionale. Sul mercato italiano ha recentemente rinforzato la propria leadership rinnovando il proprio brand accogliendo sotto il nuovo marchio Renaissance anche la gestione delle vendite in Italia dei prodotti dell'altra società del gruppo, Quanta System. Per effetto dell'ampliamento dell'offerta che la nuova partnership interna al gruppo consente, il fatturato Italia ha visto un costante e rapido aumento.

Deka opera nei settori della dermatologia, dell'estetica e della chirurgia, avvalendosi in Italia di una consolidata rete di agenti per la distribuzione diretta e per l'export internazionale di una rete di distributori altamente qualificati selezionati nel tempo.

Nel semestre oggetto di questa relazione il fatturato di Deka è aumentato 10% circa, grazie a un buon andamento delle vendite internazionali e, soprattutto, della crescita del 20% delle vendite in Italia. Tra i prodotti venduti è Onda Coolwaves il singolo prodotto a ottenere il risultato più importante, superato dal fatturato complessivo dei sistemi per epilazione (MOTUS AX, MOTUS AY e Re;play a marchio Deka e Thunder MT a Marchio Quanta System).

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

Ot-Las S.r.l. e Cutlite Penta S.r.l.

Con l'operazione di conferimento di ramo d'azienda, divenuta efficace nel mese di gennaio 2018 e finalizzata alla razionalizzazione del settore industriale, le attività del settore della taglio, in rapidissima crescita, sono state assegnate alla "nuova" Cutlite Penta S.r.l., alla quale è stato dato il nome del marchio che contraddistingue i sistemi sviluppati e prodotti per tale segmento. Le attività del settore marcatura sono rimaste invece in seno alla "vecchia" Cutlite Penta, denominata Ot-Las S.r.l., anche qui per portare nel nome della società il marchio che caratterizza l'attività nel segmento.

Cutlite Penta si concentra oggi esclusivamente sulla attività di progettazione produzione e vendita di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio, installando su movimentazioni "X-Y" controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte dalla controllante El.En. S.p.A. per le applicazioni di taglio plastica e da altri fornitori per il taglio del metallo e delle fustelle.

Ot-Las si dedica allo sviluppo della linea di business dei sistemi di marcatura laser per la decorazione di grandi superfici, con movimentazione del fascio di tipo galvanometrico, avvalendosi anch'essa della fornitura delle sorgenti laser di media potenza da parte di El.En. per la maggior parte dei suoi sistemi.

Grazie alla rapida crescita del fatturato nel segmento del taglio lamiera, i risultati di Cutlite Penta hanno segnato nel 2018 il record storico di fatturato e utile netto. Anche Ot-Las ha fatto registrare un buon andamento delle vendite ed un risultato netto positivo. Per assecondare la rapida crescita le società hanno deciso di trasferire l'attività di produzione in una struttura più adeguata, acquistando nel 2018 una coppia di fabbricati adatti ad ospitare le loro strutture operative. Nei primi mesi del 2019 gli stabilimenti sono stati attrezzati in funzione delle specifiche necessità e all'inizio dell'estate tutte le attività sono state trasferite. Grazie al nuovo stabilimento la produzione potrà svilupparsi in maniera molto più lineare, consentendo di aumentare significativamente i volumi di vendita senza le limitazioni che l'attuale collocazione oggettivamente poneva.

Rimane fondamentale il rapporto con la controllante El.En. S.p.A., che fornisce sorgenti laser e collabora ai progetti di nuovi sistemi e nuovi accessori, in particolare per quanto riguarda il "beam delivery" che sempre più rappresenta il fattore critico di successo in virtù dell'aumento esponenziale delle potenze laser installate sui sistemi di taglio. Negli

anni Cutlite Penta S.r.l. si è progressivamente dotata di strutture e competenze autonome sempre più evolute al riguardo, ed ha anche fronteggiato, identificando partner alternativi, lo *shift* tecnologico che ha sostituito con le sorgenti laser in fibra le sorgenti laser a CO₂ (prodotto di punta della divisione industriale El.En. SpA) nelle applicazioni di taglio laser per metallo che richiedono sorgenti di alta potenza.

Nelle applicazioni di media potenza, per il taglio di Cutlite Penta e per i sistemi di marcatura di Ot-Las, rimane invece decisivo l'apporto delle sorgenti CO₂ RF di El.En.. Indispensabile infine il sostegno finanziario che la controllante fornisce a breve termine a sostegno della necessaria espansione del capitale circolante e a medio termine per le iniziative strategiche come l'espansione sul mercato cinese tramite le controllate **Penta Chutian Laser (Wuhan)** e **Penta Laser Equipment (Wenzhou)**, le cui partecipazioni sono rimaste nell'attivo di Ot-Las Srl.

Penta Chutian Laser (Wuhan) e Penta Laser Equipment (Wenzhou)

Le due società costituiscono la base operativa del gruppo per il mercato cinese nel settore industriale, una presenza ultradecennale che vanta oggi una significativa capacità produttiva ed una efficace rete commerciale nel più dinamico mercato del mondo per le attività manifatturiere. La crescita degli ultimi anni ha fatto di Penta una delle più significative realtà sul mercato cinese dei sistemi di taglio piano di lamiere metalliche, capace di differenziare la propria offerta dall'agguerrita concorrenza locale grazie alla qualità dei propri componenti chiave progettati e in parte realizzati in Europa, pur senza perdere la competitività di prezzo necessaria per il mercato locale. Tali caratteristiche le hanno consentito di conseguire una quota di mercato che l'annovera tra le prime società nel taglio lamiera in Cina.

La Penta Chutian di Wuhan opera oggi in strettissima collaborazione con la Penta Laser di Wenzhou, costituita più di recente anche grazie al sostegno garantito dalla municipalità di Wenzhou al nuovo insediamento produttivo High Tech, operativo dall'estate del 2016. Il nuovo impianto di Wenzhou ha più che raddoppiato la capacità produttiva, in un ambiente appositamente progettato per accogliere le nostre produzioni. Lo stabilimento è stato di fondamentale importanza per assecondare la straordinaria crescita del mercato, permettendo il rapido sviluppo del nostro fatturato. La crescita è proseguita nel 2019 e con l'avanzamento della costruzione dei nuovi stabilimenti di Wenzhou, la società si è dotata di ulteriore capacità produttiva grazie ad una vasta superficie dedicata all'espansione della area produttiva. Ma anche le attività commerciali e di ricerca beneficeranno degli spazi a loro dedicati da una parte per show room e dimostrazioni, dall'altra per laboratori e nuovi ampi uffici per i ricercatori.

Penta Laser Technology (Shandong) Co., Ltd.

Costituita nei primi mesi dell'anno, la società localizzata a Lin yi nella regione a vocazione industriale dello Shandong permetterà di aggiungere un sito produttivo e creare un punto di riferimento commerciale in un'area importante per le produzioni manifatturiere e metalmeccaniche. In questi mesi è in corso di predisposizione lo stabilimento per la cui realizzazione il comune di Lin Yi fornirà un importante contributo.

Quanta System S.p.A.

Entrata a far parte del perimetro di consolidamento del gruppo nel 2004, realizza sofisticati sistemi laser sia per la medicina estetica che per la chirurgia, in particolare nel segmento dell'urologia, dove detiene importanti quote di mercato a livello mondiale.

Nel corso dei primi mesi del 2019 la crescita di Quanta è stata straordinaria e le ha consentito di segnare risultati reddituali record con l'incidenza dell'EBIT sul fatturato semestrale pari attorno al 24%. Riuscendo a mantenere assai elevati i volumi di produzione, grazie alla disposizione logistica consentita dall'immobile di Samarate e dal suo ampliamento resosi disponibile da pochi mesi, Quanta soddisfa la forte domanda e consegue economie di scala che ne esaltano i risultati.

Le determinanti di così brillanti risultati vanno ricercate nella programmazione di medio termine delle attività di ricerca e sviluppo finalizzate alla immissione sul mercato di una serie assai nutrita di sistemi dalle caratteristiche tecniche di avanguardia, capaci di generare forte domanda per numerose applicazioni: in estetica epilazione, rimozione tatuaggi e trattamento di lesioni vascolari e di anti aging; in chirurgia litotripsia ad alta potenza e iperplasia prostatica benigna (BPH) e trattamenti endovascolari.

La qualità della gamma di prodotti assieme ad un management di altissimo livello nelle più delicate funzioni aziendali fa di Quanta una entità dal posizionamento di mercato ben predisposto, in questa fase, ad una ulteriore rapida crescita.

Nel primo semestre 2019 l'andamento di Quanta è stato ancora una volta straordinario, con una crescita complessiva del 46% e il risultato operativo al 22% sul fatturato.

Lasit S.p.A.

Specializzata nella realizzazione di sistemi di marcatura per piccole superfici, svolge le attività di produzione e sviluppo dei propri prodotti nella sede di Torre Annunziata (NA).

Opera sul mercato della identificazione di prodotti, parti e sottoassiemi, che sta attraversando un momento di crescita in virtù delle aumentate esigenze di identificazione che caratterizzano la produzione manifatturiera in generale per le sempre più stringenti esigenze di tracciabilità dei prodotti richieste dai mercati e dai sistemi di gestione dei prodotti condotto secondo i moderni standard di qualità.

Lasit si distingue sul suo mercato offrendo alla clientela una ottima qualità di prodotto assieme ad un servizio di personalizzazione che può realizzare grazie alla grande flessibilità della propria struttura produttiva. L'internalizzazione di molte fasi della produzione le permette di essere al contempo flessibile ed efficace nel contenimento dei costi. Grazie a queste sue peculiarità la società ha ottenuto negli ultimi anni ottimi risultati sia in termini di crescita che in termini di redditività. Dopo un ottimo esercizio 2018 il primo semestre 2019 ha confermato questa tendenza.

L'officina meccanica, dotata di sistemi a controllo numerico di ultima generazione ed anche sistemi di taglio laser per lamiera, costituisce anche un fornitore interno per il resto del gruppo.

Per assecondare la rapida crescita che stava mettendo in crisi l'attività operativa dal punto di vista della logistica e degli spazi per la produzione, nel corso del 2018 Lasit ha acquistato una spaziosa proprietà immobiliare, confinante con lo stabilimento produttivo dove oggi viene svolta l'attività, che potrà ospitare in maniera adeguata i processi produttivi e le varie attività accessorie. Nel corso del 2019 le attività verranno progressivamente trasferite nella nuova sede.

Asclepion Laser Technologies GmbH

Nata come Asclepion-Meditec e divenuta poi divisione estetica della Carl Zeiss Meditec, Asclepion è stata appunto acquistata da Zeiss nel 2003. L'azienda che contava allora una quarantina di dipendenti e operava all'interno dello stabilimento Zeiss, si è rapidamente sviluppata acquisendo una significativa posizione nel mercato dei sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, sul quale costituisce una delle tre *business unit* del gruppo. Ad oggi Asclepion conta quasi 150 dipendenti, e uno stabilimento di proprietà appena raddoppiato che la prepara alla ulteriore crescita che l'andamento dei mercati e gli investimenti programmati prevedono.

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 progressivamente migliorato il proprio posizionamento competitivo a livello internazionale.

Asclepion è considerata autorevole riferimento di mercato per due tecnologie laser nelle quali eccelle: quella dei sistemi per epilazione a semiconduttore, e quella dei sistemi a erbio per dermatologia. Del sistema Medistar il primo progetto era stato sviluppato prima della nostra acquisizione, e successivi sviluppi ne hanno radicalmente modificato la struttura migliorandone le prestazioni e facendolo diventare uno standard di riferimento internazionale. L'ultima versione del Medistar, migliorato nell'estetica e nella ergonomia sia di utilizzo che di manutenzione, è dotato degli applicatori Monolith che sono dei veri e propri gioielli di tecnologia tedesca, lanciata sul mercato in chiusura di esercizio 2018 è già uno dei pilastri dell'espansione in corso nel 2019. La tecnologia ad erbio per applicazioni ablative in dermatologia conta migliaia di installazioni, in particolare sul territorio tedesco. Le potenzialità applicative del sistema sono state ampliate nel tempo grazie ad accessori specificamente progettati per applicazioni di foto ringiovanimento e, più di recente e con ottimo riscontro di mercato, ginecologiche. In quest'ultimo settore il sistema Juliet è stato un best seller nel 2017 e 2018 mentre sta soffrendo nel 2019 del calo di attenzione per questa tipologia di prodotto riscontrato negli Stati Uniti.

Incorporando nel 2018 la società **Jena Surgical GmbH** costituita a suo tempo come front-end commerciale per il settore chirurgico, Asclepion annovera oggi al suo interno anche una divisione chirurgica in grado di offrire tecnologie per applicazioni in otorinolaringoiatria e soprattutto urologia. Per quest'ultimo segmento applicativo Asclepion ha sviluppato sistemi con la tecnologia ad Olmio, raggiungendo anche in questa tecnologia ottimi risultati in termini di prestazioni tecniche delle apparecchiature.

Nel 2019 è proseguita la fase di crescita, sia del fatturato che del risultato di esercizio. Come detto il 2019 è anche l'anno dell'ampliamento dello stabilimento di Brusseler Strasse a Jena, costruito anche grazie al contributo della regione Turingia, già operativo e inaugurato ufficialmente il 9 settembre scorso.

With Us Co Ltd

Con sede a Tokyo, With Us Co. è il distributore dei prodotti di El.En./Deka nel settore dell'estetica giapponese, dove si è conquistata un importante spazio in particolare nel settore applicativo della epilazione. Oltre ai sistemi di Deka/El.En., With Us distribuisce alla propria clientela creme e accessori e piccole apparecchiature per centri estetici, in volume significativo dato l'elevato numero di punti vendita serviti. Anche i servizi di manutenzione "*all inclusive*" offerti alla vasta base installata contribuiscono in maniera significativa al fatturato ed alla redditività. Dopo un 2018 dai risultati deludenti, il 2019 si è avviato con un consistente recupero di fatturato e, conseguentemente, di redditività. Contribuisce in tal senso in modo rilevante la nuova campagna di upgrade effettuata sulla grande base installata nel settore della epilazione. In un mercato sempre più competitivo, si è offerto ai clienti l'opportunità di allineare i propri sistemi alle prestazioni disponibili su prodotti di nuova generazione, generando un buon volume di fatturato e soprattutto mantenendo elevato il grado di fidelizzazione dei clienti che hanno aderito.

Come accennato il fatturato nel semestre ha segnato una crescita assai brillante del 69% in euro, e il risultato operativo è tornato ad essere largamente positivo con un contributo non trascurabile al risultato del gruppo. Le previsioni sono positive anche per il resto dell'esercizio.

ASA S.r.l.

La società di Vicenza, controllata da Deka M.E.L.A. S.r.l., opera nel settore della fisioterapia, per il quale sviluppa e produce una propria linea di apparecchiature laser a semiconduttori di bassa potenza. Grazie alla gamma di prodotti offerti ed alla capacità fornire alla clientela servizi di formazione che consentono di cogliere al meglio i benefici delle

tecnologie nelle loro applicazioni elettive, ASA ha visto la propria dimensione crescere rapidamente e costantemente negli anni, sempre mantenendo un'ottima redditività.

Dotata di una propria ricerca e sviluppo dedicata alla realizzazione di sistemi a diodo laser, ASA si può avvantaggiare della distribuzione su scala globale di talune apparecchiature prodotte dalla capogruppo El.En. S.p.A., con la quale collabora costantemente per la realizzazione di nuovi protocolli applicativi.

Il 2019 ha segnato nel primo semestre un consolidamento dei risultati degli ultimi anni. Con il completamento della sua costruzione ed il trasferimento dell'attività nel nuovo stabilimento, il 2019 segna da una parte la coronazione di anni di lavoro nella realizzazione dello stabilimento di proprietà, dall'altra il punto di partenza per ulteriori sviluppi che la nuova sede consentirà liberando le attività dai vincoli logistici della vecchia sede.

Altre società, settore medicale

Deka Sarl distribuisce in Francia i sistemi medicali a marchio Deka. La sua presenza garantisce un presidio diretto e prezioso nel posizionamento del marchio sul mercato francese e dei Paesi nordafricani francofoni. Negli ultimi anni la società non è stata in grado di mantenere l'equilibrio economico per l'insufficiente volume di affari sviluppato, e nei primi mesi del 2019 la controllante El.En. Spa ha provveduto a ripristinare il capitale coprendo le perdite pregresse. La prospettiva di miglioramento è data dall'opportunità di distribuire un numero crescente di sistemi laser, anche di altre società del gruppo, aumentando il fatturato in misura tale da raggiungere un buon livello di redditività. Tale obiettivo non è stato raggiunto nei primi sei mesi del 2019, nei quali peraltro si sono aumentate le spese per il personale per rendere più efficace la distribuzione in taluni segmenti applicativi, segnatamente nel settore chirurgico.

Deka Japan, che opera distribuendo sul mercato giapponese i sistemi medicali a marchio Deka, è passata dal 2018 alla fase operativa della collaborazione con DKSH, divenuto distributore esclusivo e si concentra sull'attività di ottenimento di autorizzazioni alla vendita di nuovi prodotti ed al supporto logistico a DKSH. I risultati reddituali dei primi sei mesi del 2019 sono positivi, ma con una leggera flessione del fatturato e del risultato rispetto all'anno precedente, a dispetto delle aspettative di progressiva crescita su questo mercato.

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

Esthelogue S.r.l. distribuisce i sistemi laser del gruppo nel settore dell'estetica professionale in Italia, dove ha acquisito un ruolo di leader come fornitore di tecnologie innovative per diversi trattamenti estetici di epilazione e di *body contouring* non invasivo. Nella epilazione i sistemi Mediostar prodotti dalla Asclepion GmbH rappresentano il carattere distintivo dell'offerta di Esthelogue, in grado di soddisfare ogni esigenza della clientela con un gamma che va dai più economici sistemi light ai potentissimi manipoli Monolith di ultima generazione. Nelle applicazioni di *body contouring* non invasivo, al sistema Icoone, venduto in centinaia di esemplari negli ultimi anni, si è aggiunto nel 2019 il sistema B-Star che utilizza tecnologie e metodiche innovative. Il lancio, avvenuto al Cosmoprof 2019, ha ottenuto un ottimo successo che ha contribuito al rilancio dei risultati della società. Alla superiore qualità dei prodotti offerti, ben più sofisticati dei sistemi mediamente offerti nel settore, grazie al lavoro di sviluppo da parte qualificatissimi team di ricerca, si affianca l'altro decisivo fattore di successo, l'elevato livello di servizi in assistenza e supporto alla clientela fornito in particolare in sede di formazione trasferendo valore e conoscenze agli utilizzatori delle nostre tecnologie. I risultati del primo semestre del 2019 evidenziano un'ulteriore crescita del fatturato e un recupero di redditività. L'adeguamento dei risultati ai principi contabili della capogruppo, con l'applicazione del principio IRFS 15 sui ricavi vanifica, solo nella apparenza della rappresentazione, l'ottimo risultato ottenuto rimandando agli esercizi futuri la registrazione di parte dei margini sulle vendite conseguiti e incassati nel periodo.

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.

Galli Giovanni & C. Srl è entrata a far parte del gruppo a giugno, con l'acquisto da parte di Quanta della quota di controllo del 70%. E' una officina specializzata in lavorazioni meccaniche per asportazione di truciolo di grande precisione, già fornitore qualificato di Quanta System. Grazie alle caratteristiche dei macchinari CNC e alla elevata professionalità e specializzazione del personale, contribuirà al mantenimento di elevati standard qualitativi e di flessibilità nella produzione dei particolari meccanici che costituiscono una categoria di acquisti molto significativa anche dal punto di vista dei costi di produzione. L'officina è destinata ad essere collocata nell'ambito dello stabilimento di Samarate per ottimizzare le sinergie operative con i reparti di produzione, progettazione e ingegnerizzazione di Quanta System.

Altre società, settore industriale

BRCT Inc. svolge il ruolo di subholding finanziaria.

Cutlite do Brasil Ltda con stabilimento in Blumenau nello stato di Santa Catarina e con una ventina di dipendenti produce sistemi laser per applicazioni industriali e, in passato in misura minore ma in maniera significativa nel 2019, cura la distribuzione di sistemi laser prodotti dalle consociate italiane. Il 2019 si è avviato nel segno del recupero, con un fatturato in forte crescita ed un risultato netto in leggera perdita ma in netto miglioramento rispetto agli anni precedenti. Sono le applicazioni di taglio lamiera con sorgenti in fibra a determinare il rilancio di questa attività.

Penta Laser Europe Srl è stata costituita da Penta Laser Wenzhou che la possiede al 100%, per svolgere la funzione di holding per investimenti in Europa.

1.10. Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo semestre 2019 è proseguita un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo secondo la strategia di innovazione continua volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di energia, sia nel settore medicale che in quello industriale (che comprende le applicazioni per la conservazione dei beni culturali) e ad immettere sul mercato prodotti innovativi per le prestazioni dei dispositivi e/o per le tecnologie impiegate.

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. Inoltre le varie società del Gruppo offrono una vasta gamma di prodotti; è pertanto necessaria un'ampia ed intensa attività di Ricerca e Sviluppo organizzata secondo linee programmatiche di breve e medio/lungo termine.

Nei nostri laboratori si indaga per giungere all'individuazione e comprensione di reali problemi in alcuni settori della medicina e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che sono maturate sulla interazione delle onde elettromagnetiche, principalmente della luce laser, con materiali biologici e materiali inerti. Per quanto riguarda la luce laser si sviluppano, da un lato, le sorgenti, agendo sulla innovazione del contenuto spettrale, dei metodi per la sua 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 fortemente innovativi e di conseguenza a maggiore rischio imprenditoriale, sono tuttavia tipiche della nostra dimensione internazionale, 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 applicata, 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, nel soddisfacimento della sicurezza e della efficacia. Su tali prodotti è stata inoltre operata la scelta e la stesura delle caratteristiche funzionali e delle specifiche delle prestazioni. Gli elementi per questa attività vengono fissati sulla base di informazioni ottenute attraverso il lavoro dei ricercatori e degli specialisti interni ed anche come risultato dell'attività di strutture coinvolte, pubbliche e private, che hanno agito come consulenti nella fase degli studi preliminari e, tra queste, alcune che collaboreranno con noi anche nelle successive fasi di validazione sul campo. Questo meccanismo riguarda il settore delle applicazioni della luce laser, e non solo, alla medicina, all'industria, ma anche alla conservazione dei beni culturali.

La ricerca svolta è di tipo applicato per la maggior parte delle attività, mentre è di base per alcuni argomenti specifici, generalmente legati ad attività riguardanti obiettivi fortemente innovativi a medio e a lungo termine. La ricerca applicata e lo sviluppo dei prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie proprie e, in parte, da contributi derivanti da contratti di ricerca con enti gestori per conto del Ministero Italiano 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, tra i pochi che producono una 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 o partecipate.

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo **El.En.**, in collaborazione con **DEKA** e più recentemente con **Quanta System**, sono attive ricerche su campioni biologici e su culture cellulari in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni nei campi della chirurgia, della medicina estetica e dell'industria degli apparecchi e sottosistemi basati su impiego di energia di natura elettromagnetica. Diversi sono i settori interessati dalle applicazioni: chirurgia, otorinolaringoiatria, medicina estetica, ginecologia, dermatologia, ulcere cutanee. Un'applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia con il trattamento Monna Lisa (o Mona Lisa a seconda dei Paesi) per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale. L'atrofia della mucosa vaginale è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie ed affligge un'alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori, per le quali, allo scopo di impedire recidive, sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale e provocano una sorta di menopausa anticipata. Gli studi clinici tuttora attivi in vari centri prestigiosi, negli USA e in Italia, principalmente presso l'Ospedale San Raffaele di Milano, l'Unità di Chirurgia Ginecologica Laser di Firenze e il Campus Biomedico di Roma, hanno ripetutamente confermato che il trattamento laser è efficace e sicuro, senza effetti collaterali negativi; sono in corso ulteriori ricerche volte ad approfondimenti della conoscenza dei meccanismi di azione per sviluppare nuove applicazioni. Si conferma che si tratta di una innovazione importantissima per la medicina, che

rimarrà per sempre nei protocolli di terapia specifica. Pertanto è nostro preciso impegno mantenere la attività di ricerca al vertice dello sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico allo scopo di guidare e potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione di primato.

Inoltre si stanno confermando risultati eccezionali per il trattamento del piede diabetico presso diversi centri nei quali sono installate apparecchiature laser a CO₂ della famiglia SMARTXIDE Quadro, modello C80. In questo settore è stata introdotta la possibilità di eseguire, mediante luce laser, la pulizia (*debridement*), cioè l'asportazione dei tessuti necrotici e altri che ostacolano la guarigione delle piaghe. La guarigione di ulcere croniche con il trattamento laser si basa sulle caratteristiche opportunamente da noi progettate, essenziali in fase di pulizia della ferita per abbattere la carica batterica della ferita con il vantaggio rispetto ai metodi tradizionali di una forte riduzione del dolore del paziente; inoltre si introduce la capacità di migliorare la rigenerazione di tessuti mediante biostimolazione ad opera della luce laser, nostro patrimonio culturale per le numerose ricerche e sperimentazioni cliniche che abbiamo sviluppato nel corso degli anni.

E' proseguita l'introduzione nel mercato con successo della linea di apparecchiature per l'epilazione denominata Motus, con il più recente modello AY che, dopo il CE Medicale, ha ottenuto la clearance FDA per la vendita in USA. Le apparecchiature Motus, di concezione originale, prevedono che l'operatore agisca con il manipolo in movimento con densità di energia che non provoca dolore ottenendo ottimi risultati grazie all'effetto di cumulo di danno ai follicoli dei peli dovuto ai successivi passaggi del manipolo erogatore di energia.

E' stato concluso lo sviluppo della piattaforma Luxea e prosegue la raccolta di dati clinici di conferma della metodica; si tratta di un'apparecchiatura con prestazioni che premettono una ampia utilizzazione per le varie applicazioni in medicina estetica; in essa sono integrate le principali sorgenti laser per le varie applicazioni. Il livello di integrazione e di gestione sono stati apprezzati dagli sperimentatori e dai primi clienti che l'hanno acquisita. Sono state ottenute la certificazione CE e quelle da parte di altri paesi extraeuropei ed è in corso la procedura per l'ottenimento della "clearance" FDA.

Sulla rigenerazione dei tessuti biologici abbiamo coniato a suo tempo l'acronimo HILT, High Intensity Laser Therapy, caratterizzante la specifica linea di nostri prodotti laser, affidati per la distribuzione globale alla nostra controllata ASA; recentemente si è concluso lo sviluppo del nuovo sistema Hiro TT, primo esempio di un nuovo approccio di gestione dinamica della temperatura della cute e di controllo "multi livello" dell'interfaccia che fa uso di grafica avanzata, con LCD capacitivi di ultima generazione. Proseguono nel 2019 con successo le vendite del sistema. E' stata depositata la domanda di brevetto europeo.

Nell'ambito del Progetto FOMEMI - Sensori e strumenti a tecnologia Fotonica per Medicina a Minima Invasività (oggetto di cofinanziamento da parte della Regione Toscana - bando unico R&S 2014, Fondi della Unione Europea: POR FESR 2014-2020, Bandi RSI Bando 1, Progetti strategici di ricerca e sviluppo - con El.En. capo progetto), è stato sviluppato un sistema di visione ad alta risoluzione, a illuminazione multispettrale per immagini anche tridimensionali; con questo strumento si intendono ricavare dati, nel corso della evoluzione della ferita a seguito dei trattamenti, sulla misura dell'area della lesione e la segmentazione, anche in forma interattiva con l'operatore, per delimitare le regioni occupate dalle varie componenti presenti e tipiche della patologia e documentarne la evoluzione nel tempo nel corso delle varie sedute terapeutiche. Inoltre sono in corso ricerche su un nuovo illuminatore statico per biostimolazione laser, in collaborazione con partner tecnologico del gruppo di ricerca del Progetto FOMEMI. Per questo progetto è inoltre in corso una collaborazione con un altro partner per lo studio di fattibilità di un lettino ergonomico per trattare pazienti affetti da ulcere cutanee, per conseguire la minimizzazione dell'affaticamento del medico e del paziente durante la seduta terapeutica.

E' proseguita la raccolta dei dati oggettivi per valutazione clinica dei risultati per arricchire la nostra letteratura scientifica specifica relativa al nostro innovativo sistema per il "Body Shaping" Onda *Coolwaves*. La tecnologia di Onda permette la riduzione dello spessore di grasso sottocutaneo in varie parti del corpo e, fin dalla prima seduta, la sensibile riduzione dell'effetto buccia di arancia sulla cute dovuto alla presenza di cellulite; l'apparecchiatura è basata sull'uso di una forma di energia elettromagnetica a microonde, in grado di provocare la riduzione di adipociti. L'apparecchiatura è stata dotata di applicatori innovativi che consentono la sicurezza intrinseca consistente nell'impedire la emissione di energia quando non siano a contatto con la pelle. La modalità di erogazione, per la quale abbiamo ottenuto il riconoscimento di brevettabilità PTC, fa sì che la maggior parte della energia venga assorbita dal grasso sottocutaneo, come previsto; si ottiene così l'ulteriore elemento protettivo di non sottoporre a riscaldamento indotto gli strati muscolari sottostanti il grasso.

E' proseguito lo studio di un nuovo sistema strumentale di acquisizione di dati di posizione e movimento impiegati per guidare l'operatore nella manovra degli applicatori per garantire la massima uniformità del trattamento nell'area di interesse.

E' stato concluso lo sviluppo di sistemi con accoppiamento in guida d'onda per laser a CO₂ per applicazioni chirurgiche, sono state avviate le procedure per ottenere le certificazioni CE mentre è stata già ottenuta la "clearance"

FDA. L'attività sperimentale è stata volta a determinare le migliori condizioni di lancio del fascio nella guida d'onda cava al fine di minimizzare le perdite in trasmissione. E' stato completato lo sviluppo di un nuovo modello, incluse le sperimentazioni sui prototipi di alimentatore a RF per l'eccitazione di una sorgente CO₂ sigillata per applicazioni medicali (chirurgiche e dermatologiche), riprogettato allo scopo di consentire l'integrazione direttamente sulla sorgente laser, al fine di ridurre gli ingombri ed il costo del sistema completo, nel rispetto dei dettami della compatibilità elettromagnetica.

In collaborazione con Quanta System SpA è stata completata la realizzazione e la sperimentazione di un sistema che agisce in tempo reale per monitorare la temperatura della pelle durante il processo di pre-raffreddamento, precedente al trattamento della epidermide, da utilizzare per la gestione in sicurezza nei trattamenti "energy based".

E' stata proseguita la attività di ricerca su nuove applicazioni della energia laser in medicina urologica nel laboratorio PHOTOBIO LAB, costituito all'interno di El.En. e destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici, i cui risultati sono utilizzati per lo sviluppo dei prodotti DEKA, oltre che per le altre aziende del Gruppo.

Sono state presentate nuove domande di ottenimento di brevetti agli Uffici Competenti Italiani e Internazionali.

E' stata completata in DEKA la ricerca, con le relative prove in laboratorio, sull'uso di laser per la stimolazione di nanoparticelle, in collaborazione con vari partner tra i quali, come responsabile di progetto la Colorobbia del Gruppo Bitossi, attiva nello sviluppo e produzione di nanoparticelle; la ricerca si svolge nel quadro del progetto INSIDE, "sviluppo di targeting diagenetici e Teranotici basati su nanosistemi e/o linfociti ingegnerizzati per l'individuazione precoce e il trattamento del melanoma e della sclerosi multipla" (cofinanziata con Fondi della Comunità Europea gestiti dalla Regione Toscana – POR FESR 2014-2020, Bando 1: Progetti Strategici di Ricerca e Sviluppo). In questo ambito è stato completato lo sviluppo e la sperimentazione su prototipi di un sistema di riscaldamento a induzione a radiofrequenza di nano-particelle di ossido di ferro, per applicazioni medicali e sono in corso sperimentazioni di laboratorio per la raccolta di ulteriori dati utili a successive sperimentazioni su modello animale; il generatore è stato provvisto di un sistema di radiazione elettromagnetica con struttura a farfalla che ha consentito di raggiungere efficienze giudicate accettabili.

Inoltre è proseguita la sperimentazione di un sistema di eccitazione mediante laser di nanoparticelle d'oro per impiego nella diagnosi e nella terapia di tumori della pelle (melanomi). In questo ambito è stato progettato e realizzato un sistema di illuminazione con luce laser, da una nuova sorgente *Q-switch* da noi sviluppata. Il sistema di illuminazione laser è costituito da un doppio *bundle* di fibre integrato in una sonda ad ultrasuoni. Il sistema ha lo scopo di acquisire le immagini dalle onde ultrasoniche emesse da nanoparticelle d'oro a seguito della eccitazione della risonanza plasmonica da impulsi laser di brevissima durata ad una opportuna lunghezza d'onda. Le particelle sono destinate ad essere iniettate, portate all'interno di lesioni nei tessuti molli da anticorpi funzionalizzati e legate selettivamente alle cellule cancerogene, il tutto per ottenere immagini ad uso diagnostico.

In collaborazione con la società Elesta è in fase di conclusione lo sviluppo di un dispositivo per il trattamento di tessuto con lesione cancerogena nell'interno di organi, con erogazione dell'energia da struttura diffondente alimentata con luce laser da fibra ottica inserita per via percutanea mediante un introduttore innovativo. Il dispositivo è oggetto di domanda di brevetto internazionale.

In **Quanta System** è continuata l'attività sullo sviluppo di strumentazioni laser destinate al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia: in questo ambito sono proseguite le sperimentazioni sul prototipo di un nuovo morcellatore monouso per applicazioni in urologia del quale la commercializzazione potrà essere avviata non appena ottenute le necessarie certificazioni. Con l'ottenimento del marchio CE Medico e della *clearance* FDA il laser Olmio da 100W per applicazioni di BPH ed in particolare per l'enucleazione della prostata va a completare la nostra gamma dei laser ad Olmio per applicazioni di urologia, che già dispone dei modelli a 30W per litotripsia e a 60W per applicazioni di litotripsia ed enucleazione.

E' continuata, nel campo della litotripsia, per il laser ad Olmio, la messa a punto della tecnica basata sul cosiddetto effetto "Vapor Tunnel", che porta notevoli vantaggi nella stabilizzazione e nell'efficacia di frantumazione dei calcoli dell'alta via escrettrice.

Sono proseguite sperimentazioni di applicazioni innovative in campo gastroenterologico. La valutazione sull'effetto del Laser a Tullio sulla mucosa gastrica, avviata nel 2015, ha portato a risultati positivi che hanno permesso di passare dallo studio su modello animale prima delle sperimentazioni cliniche sull'uomo.

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

E' stato sviluppato il riconoscimento automatico vasi per trattamenti vascolari tramite camera ed è in corso la sperimentazione.

E' stato completato lo sviluppo di un nuovo modello del sistema laser Mediostar per epilazione, con sostanziali innovazioni tecniche ed estetiche. La presentazione al pubblico del nuovo modello è avvenuta a Roma nell'ambito della Convention, tenutasi lo scorso anno, che ha visto la partecipazione di centinaia di clienti Esthelogues e selezionati clienti

internazionali di Asclepion. Sono stati attivati lo sviluppo per l'integrazione di altri moduli con il Medistar e le relative prove cliniche.

E' in corso sul laser ad Olmio Multipulse Ho 140 lo sviluppo e sperimentazione di soluzioni innovative per soddisfare richieste di mercato per il trattamento dei calcoli. Il Marchio CE per il sistema alimentato a 220 volt è stato ottenuto di recente e il prodotto è pronto per essere lanciato sul mercato.

Nuove versioni di morcellatori sono state completate per esigenze di innovazione e di adeguamento a normative in talune aree geografiche.

Per la dermatologia è stato completato il nuovo prodotto Quadrostar per la cura della psoriasi e vitiligine.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

In **El.En.** è continuato il perfezionamento della sorgente sigillata a CO₂ da 300W di nuova concezione.

Continuano le sperimentazioni di verifica sul filtro spaziale per la sagomatura del fascio per sorgenti di alta potenza nella gamma in produzione. Prosegue lo sviluppo di un nuovo z-dinamico a prestazioni dinamiche e termiche più elevate, è stata implementata l'interfaccia XY2-100 sulle teste di scansione, con tecnologia proprietaria, per essere pilotate anche da controlli di terzi e si è lavorato sul SW per aumentare le prestazioni di elaborazione al volo.

Continuano le sperimentazioni sui primi esemplari di serie della sorgente Blade RF1222.

Si è proseguito nel perfezionamento delle caratteristiche di emissione della sorgente Blade RF888 in funzione della marcatura dei tessuti.

Si sono introdotti a catalogo due nuovi modelli di sorgente laser: Blade RF899 come derivazione del Blade RF888 con percorso a specchi e Blade RF333 SH derivato dal Blade RF333 con *shutter* con funzione di sicurezza.

La **Cutlite Penta** ha proseguito la sperimentazione delle nuove linee di macchine realizzate nel 2018, continuato lo sviluppo delle teste di taglio per laser in fibra, introdotto innovativi metodi di controllo e proseguito la stretta collaborazione con Penta Chutian Wuhan e Penta Laser Wenzhou.

Nel comparto delle macchine per il taglio metallo i nuovi sviluppi ottici, meccanici, fluidodinamici e della sensoristica delle teste di taglio EVO2 hanno permesso l'introduzione nella gamma offerta di potenze laser superiori ai 10kw.

Il grande e costante impegno profuso nello sviluppo software ha permesso il pieno sfruttamento delle potenzialità derivanti dalle alte potenze impiegate, con consistenti incrementi delle prestazioni in termini di produttività e qualità, e la realizzazione di innovative macchine per il taglio "bevel" (cianfrinato) 2D e 3D che vanno a creare una nuova linea applicativa per il taglio con laser fibra.

Per le gamme di macchine CO₂ dedicate al taglio di materie plastiche sono state sviluppate sia macchine che integrano nella medesima lavorazione il taglio piano e la tecnologia galvanometrica a scansione sia macchine ibride combinate dotate di doppia sorgente CO₂ e Fibra, soluzioni di avanguardia che offrono al cliente una estrema flessibilità operativa. Continua inoltre il costante sviluppo e ampliamento di gamma delle macchine per la realizzazione di fustelle americane, ambito in cui Cutlite Penta è da sempre leader a livello mondiale.

E' stato affinato da parte di **Ot-las** lo sviluppo di soluzioni innovative per la realizzazione di pannelli fonoassorbenti microforati di grandi dimensioni e la attività di messa a punto l'integrazione dei sistemi di scansione su bracci di robot antropomorfi realizzando gruppi OEM che hanno trovato applicazione nel taglio di celle frigorifere. Sulle macchine di Ot-las è continuata la sperimentazione dell'uso della nuova sorgente CO₂ RF1222 di El.En. e delle nuove ottiche di scansione appositamente sviluppate. Continua inoltre la costante ricerca e ottimizzazione delle lavorazioni nel campo del pellame, del tessile e del calzaturiero con conseguenti incrementi di prestazioni e flessibilità operativa.

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

Migliaia di euro	30/06/2019	30/06/2018
Personale e spese generali	5.696	4.422
Strumentazioni	165	87
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	1.629	1.941
Consulenze	227	215
Prestazioni terzi	110	32
Totale costi R&S	7.828	6.696

Come da prassi aziendale consolidata, le spese elencate in tabella sono state per lo più iscritte nei costi di esercizio.

L'importo delle spese sostenute, in forte aumento, corrisponde al 4% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sostenute da El.En. S.p.A. sono pari al 7% circa 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 operativa.

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 un derivato 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	€ 500.000	-€ 9.394
Totale	€ 500.000	-€ 9.394

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 6% del totale crediti commerciali verso terzi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi si rimanda a quanto esposto nella relativa nota del Bilancio consolidato.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi:

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

- nell'esercizio 2013 una fidejussione per un massimo di 50 mila euro, incrementata successivamente ad un massimo di 100 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, scaduta a giugno 2019 e non più rinnovata;

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

La controllata cinese Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ha ottenuto finanziamenti per la costruzione del nuovo stabilimento e per il relativo attrezzaggio accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 41 milioni di RMB.

La controllata ASA S.r.l. ha sottoscritto un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo una ipoteca per un valore complessivo pari a 4,8 milioni di euro. Sempre nel corso dell'esercizio 2018 ASA

ha sottoscritto una garanzia bancaria rilasciata da CREDEM al fornitore ENI Spa per Euro 8.000 con scadenza 31 dicembre 2021, a garanzia del rilascio di tredici tessere "MULTICARD ENI" in seguito alla sottoscrizione del contratto di somministrazione per la fornitura di carburanti.

La controllata tedesca Asclepion ha sottoscritto nel corso del 2018 un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo un'ipoteca per un valore complessivo pari a 4 milioni di euro che si aggiunge all'ipoteca residua accesa per la costruzione del vecchio immobile per circa 400 mila euro.

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. 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 27 aprile 2018 chiamata a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione (che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020).

Il Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2019 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 Cangoli	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 27 aprile 2018 il Consiglio di Amministrazione ha nominato quali Consiglieri Delegati il Presidente Ing. Gabriele Clementi e i Consiglieri Sig.ra Barbara Bazzocchi e Ing. Andrea Cangoli 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; quelli di assistere il Consiglio di Amministrazione con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alle questioni di sostenibilità connesse all'esercizio dell'attività dell'impresa e alle sue dinamiche di interazione con tutti gli *stakeholder*, alla responsabilità sociale d'impresa, all'esame degli scenari per la predisposizione del piano strategico e alla corporate governance della Società e del Gruppo.
- 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 un'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, nella versione aggiornata, 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 “Regolamento per la disciplina delle operazioni delle parti correlate” sono entrate in vigore il 1 gennaio 2011. Il Regolamento è stato aggiornato e modificato dal Consiglio di Amministrazione nella adunanza del 14 marzo 2019. L’aggiornamento è consistito nel riprodurre all’interno alcune delle disposizioni del Regolamento Parti Correlate Consob in sostituzione dei semplici richiami al fine di renderne più agevole la lettura e la ricostruzione del quadro operativo, nonché nella disciplina in dettaglio dei c.d. “presidi equivalenti” previsti dal Regolamento Parti Correlate Consob. La modifica è consistita nell’affinamento della previsione dell’art. 6 in relazione alle delibere relative a operazioni in cui vi sia una correlazione derivante da un interesse dell’amministratore o del sindaco. A tal proposito è stato sostituito l’obbligo di allontanamento/astensione dalla delibera con il potere degli amministratori indipendenti di chiedere il rinvio della adunanza e della delibera per l’acquisizione di maggiori informazioni.

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 2019 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 2019

In data 17 gennaio 2019 l’Assemblea degli azionisti di El.En. S.p.A. riunitasi in sede ordinaria ha proceduto ad autorizzare l’acquisto di azioni proprie alle condizioni proposte dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi, per gli effetti e nei limiti previsti dagli artt. 2357 e 2357-*ter* cc. L’acquisto di azioni proprie potrà essere effettuato ai seguenti eventuali, concorrenti o alternativi, fini: di investimento, di stabilizzazione del titolo in situazione di scarsa liquidità del mercato azionario, di assegnazioni o distribuzioni a dipendenti e/o collaboratori e/o membri degli organi di amministrazione o controllo della società o di controllate, di permuta o scambio di partecipazioni nell’ambito e in occasione di operazioni di natura strategica. I fini illustrati verrebbero perseguiti con piani e operazioni di acquisto e alienazione e/o disposizione realizzati nel pieno rispetto dei termini e modalità previsti dalla normativa vigente e, segnatamente, dal Regolamento UE 596/2014 (“MAR”) e relativa regolamentazione delegata, nonché dalle prassi di mercato approvate da CONSOB. L’autorizzazione è stata concessa per l’acquisto, entro 18 mesi dalla data della delibera, in una o più *tranche* di un numero massimo di azioni ordinarie della società, unica categoria attualmente emessa, che in ogni caso non superi la quinta parte del capitale sociale. Alla data della delibera il 20% del capitale sottoscritto e versato di El.En. era pari a n. 3.859.494 azioni per un valore nominale di euro 501.734,22. Gli acquisti delle azioni proprie dovranno avvenire nel rispetto del criterio di parità di trattamento degli azionisti secondo quanto stabilito dall’art. 132 T.U.F. e dall’art. 144-*bis* Regolamento Emittenti. Pertanto gli amministratori potranno procedere all’acquisto, con le seguenti, concorrenti e/o alternative, modalità, ove applicabili e che verranno determinate al momento delle singole operazioni: per il tramite di offerte pubbliche di acquisto o scambio; sui mercati regolamentati; con le modalità stabilite da prassi di mercato approvate dalla CONSOB ai sensi dell’art. 13 MAR; alle condizioni indicate dall’art. 5 MAR. L’acquisto potrà avvenire ad un prezzo che non sia nel minimo inferiore al valore nominale di

euro 0,13 per azione, e, nel massimo superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l'acquisto. Infine le azioni potranno essere alienate entro 10 anni dalla data della delibera ad un prezzo, o controvalore nel caso di operazioni societarie, non inferiore al 95% della media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrati nei cinque giorni precedenti la alienazione. Sia gli acquisti sia gli atti di alienazione delle azioni proprie avverranno nel pieno rispetto della normativa vigente in materia sia europea, sia delegata, sia domestica.

In data 1 aprile 2019 è stata costituita la società PENTA Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd. , detenuta al 100% dalla controllata Penta Laser Technology (Wenzhou) Co., Ltd.

In data 15 maggio 2019 l'Assemblea degli azionisti di El.En. S.p.A. ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2018 deliberando altresì:

- di destinare integralmente l'utile alla distribuzione agli azionisti;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 3 in data 27 maggio 2019 - nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo, pari a euro 0,40 (zero virgola quaranta) lordi per azione in circolazione per un importo complessivo alla data odierna di euro 7.718.988,80 destinandovi integralmente l'utile netto di esercizio, pari a euro 2.814.039,00 ed attingendo, quanto al residuo importo di euro 4.904.949,80 agli utili non distribuiti negli esercizi precedenti e accantonati nella riserva volontaria denominata "riserva straordinaria";
- di accantonare, ove occorrer possa, 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 ha inoltre deliberato l'approvazione della relazione sulla remunerazione anche incentivante ex art. 123-ter T.U.F. nonché la nomina del Collegio Sindacale e del Presidente per il triennio 2019-2021 e la determinazione dei relativi compensi.

In data 19 giugno 2019 la controllata Quanta System S.p.A. ha formalizzato l'acquisto del 70% del capitale sociale di "Galli Giovanni & C. Srl" azienda specializzata nella produzione di pezzi meccanici di altissima precisione, per un controvalore pari ad euro 350 mila.

1.17. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2019

Nel mese di luglio 2019 sono terminate le operazioni di trasferimento delle attività operative di Cutlite Penta e Ot-las nella nuova ampliata sede di Prato.

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

I risultati del primo semestre superano le previsioni di crescita del fatturato per l'esercizio, con un aumento del 17,3% rispetto alla crescita minima prevista del 10% e del risultato operativo, che raggiunge l'8,9% sul fatturato.

Grazie alla capacità di organizzare al meglio le attività critiche per il successo sui nostri mercati, il Gruppo continua a attraversare una fase favorevole. Il nostro posizionamento strategico ci consente di cogliere le opportunità di crescita che lo specifico andamento dei mercati di riferimento offre. Gli ingenti investimenti fatti negli ultimi 18 mesi mirano a dotare il Gruppo di strutture operative in grado di assecondare la crescita attesa. Alla luce dei risultati semestrali il Gruppo El.En. confida di poter ulteriormente migliorare i risultati rispetto alla *guidance* sinora rilasciata, indicando l'obiettivo di crescita annuale del fatturato nell'ampio superamento del 10% e il target per il risultato operativo nel miglioramento dell'incidenza sul fatturato rispetto allo scorso anno.

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli

GRUPPO EL.EN.

**BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO**

AL 30 GIUGNO 2019

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Stato Patrimoniale attivo	Note	30/06/2019	31/12/2018
Immobilizzazioni immateriali	1	4.483.919	4.483.948
Immobilizzazioni materiali	2	73.922.117	61.019.946
Partecipazioni	3		
- in imprese collegate		1.305.189	1.423.909
- altre		1.035.420	1.035.420
Totale Partecipazioni		2.340.609	2.459.329
Attività per imposte anticipate	4	6.544.360	6.333.580
Altre attività non correnti	4	12.676.684	12.582.025
Attività non correnti		99.967.689	86.878.828
Rimanenze	5	95.537.924	85.892.337
Crediti commerciali	6		
- v. terzi		89.945.006	79.537.108
- v. collegate	34	658.298	709.240
Totale Crediti commerciali		90.603.304	80.246.348
Crediti tributari	7	12.004.052	11.435.801
Altri crediti	7		
- v. terzi		12.994.007	12.362.979
- v. collegate	34	127.470	127.067
Totale Altri crediti		13.121.477	12.490.046
Titoli e altre attività finanziarie correnti	8	2.082.156	1.951.235
Disponibilità liquide	9	82.930.675	80.966.102
Attività correnti		296.279.588	272.981.869
Totale attivo		396.247.277	359.860.697

Stato Patrimoniale passivo	Note	30/06/2019	31/12/2018
Capitale sociale	10	2.508.671	2.508.671
Sovrapprezzo azioni	11	38.593.618	38.593.618
Altre riserve	12	87.707.032	92.167.296
Azioni proprie	13	-	-
Utili/(perdite) a nuovo	14	64.424.691	50.596.457
Utile/(perdita) di periodo		10.223.201	16.794.077
Patrimonio netto di gruppo		203.457.213	200.660.119
Patrimonio netto di terzi		19.771.527	18.575.570
Patrimonio netto totale		223.228.740	219.235.689
Fondo TFR	15	4.656.590	4.378.486
Passività fiscali per imposte differite		1.734.314	1.677.502
Altri fondi	16	4.388.537	3.955.131
Debiti e passività finanziarie	17		
- v. terzi		20.691.525	12.492.839
Totale Debiti e passività finanziarie		20.691.525	12.492.839
Passività non correnti		31.470.966	22.503.958
Debiti finanziari	18		
- v. terzi		10.851.240	8.037.568
- v. collegate	34	286.530	276.608
Totale Debiti finanziari		11.137.770	8.314.176
Debiti commerciali	19		
- v. terzi		77.646.916	63.891.040
Totale Debiti commerciali		77.646.916	63.891.040
Debiti per imposte sul reddito	20	3.735.956	2.485.761
Altri debiti correnti	20		
- v. terzi		49.026.929	43.430.073
Totale Altri debiti correnti		49.026.929	43.430.073
Passività correnti		141.547.571	118.121.050
Totale passivo e Patrimonio netto		396.247.277	359.860.697

Conto economico consolidato

Conto Economico	Note	30/06/2019	30/06/2018
Ricavi	21		
- da terzi		187.927.162	159.599.765
- da collegate	34	523.077	1.037.085
Totale Ricavi		188.450.239	160.636.850
Altri proventi	22		
- da terzi		1.110.076	1.525.602
- da collegate	34	9.173	12.950
Totale Altri proventi		1.119.249	1.538.552
Ricavi e Proventi operativi		189.569.488	162.175.402
Costi per acquisti di merce	23		
- da terzi		108.597.240	107.046.241
Totale Costi per acquisti di merce		108.597.240	107.046.241
Variazione prodotti finiti e merci		(4.985.271)	(10.411.430)
Variazione materie prime		(4.722.151)	(11.673.812)
Servizi diretti	24		
- da terzi		16.294.836	12.513.848
Totale Servizi diretti		16.294.836	12.513.848
Costi per servizi ed oneri operativi	24		
- da terzi		21.515.446	21.237.425
- da collegate		-	5.213
Totale Costi per servizi ed oneri operativi		21.515.446	21.242.638
Costo del personale	25	32.265.884	28.108.740
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	26	3.890.855	2.618.382
Risultato operativo		16.712.649	12.730.795
Oneri finanziari	27		
- da terzi		(417.190)	(357.726)
Totale Oneri finanziari		(417.190)	(357.726)
Proventi finanziari	27		
- da terzi		558.798	482.612
- da collegate		2.151	9.235
Totale Proventi finanziari		560.949	491.847
Utile (perdita) su cambi	27	123.300	340.256
Quota utile / perdita società collegate		(85.656)	(109.377)
Altri oneri non operativi	28	-	(5.700)
Altri proventi non operativi	28	-	-
Risultato prima delle imposte		16.894.052	13.090.095
Imposte sul reddito	29	4.674.586	3.681.334
Risultato di periodo		12.219.466	9.408.761
Risultato di Terzi		1.996.265	1.957.159
Risultato netto di Gruppo		10.223.201	7.451.602
Utile/(perdita) per azione base	30	0,53	0,39
Utile/(perdita) per azione diluito	30	0,51	0,37

Conto economico complessivo consolidato

	Note	30/06/2019	30/06/2018
Utile/(perdita) del periodo (A)		12.219.466	9.408.761
<u>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>			
Valutazione piani a benefici definiti	32	(226.334)	(88.359)
<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	32	206.372	697.529
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)		(19.962)	609.170
Risultato complessivo (A)+(B)		12.199.504	10.017.931
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		10.189.436	7.923.981
Azionisti di minoranza		2.010.068	2.093.950

Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto finanziario	Note	30/06/19	di cui con parti correlate	30/06/18	di cui con parti correlate
Attività operativa					
Risultato di periodo		12.219.465		9.408.761	
Ammortamenti	26	3.172.403		2.090.822	
Quota utile / perdita società collegate		85.656	85.656	109.377	109.377
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	26-28	0		5.700	
Stock Option		355.599		431.331	
Benefici successivi alla cess.del rapp di lav. (TFR)	15	(19.706)		57.434	
Fondi rischi e oneri	16	433.405		58.723	
Fondo svalutazione crediti	6	(432.424)		(109.588)	
Attività per imposte anticipate	4	(139.305)		459.974	
Passività fiscali per imposte differite		56.813		18.363	
Rimanenze	5	(9.645.586)		(22.006.982)	
Crediti commerciali	6	(9.924.531)	50.943	(3.800.526)	(74.278)
Crediti tributari	7	(568.251)		(1.967.858)	
Altri crediti	7	(414.108)		171.919	
Debiti commerciali	19	13.755.876		12.028.005	
Debiti per imposte sul reddito	20	1.250.195		2.163.452	
Altri debiti	20	5.596.860		(588.031)	
Flussi di cassa generati dall'attività operativa		15.782.361		(1.469.124)	
Attività d'investimento					
Immobilizzazioni materiali	2	(11.013.651)		(9.399.293)	
Immobilizzazioni immateriali	1	(246.013)		(219.131)	
Partecipazioni, titoli e altre attività finanziarie	3-4-8	(180.934)	118.720	43.528	108.483
Crediti finanziari	7	(228.911)	(403)	150.306	129.320
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento		(11.669.509)		(9.424.590)	
Attività finanziaria					
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	17	4.710.429		293.333	
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	18	1.496.972	9.922	(3.726.016)	
Dividendi pagati	31	(8.692.458)		(8.433.956)	
Flussi di cassa generati dall'attività di finanziamento		(2.485.058)		(11.866.639)	
Variazione nella riserva di conversione e altre var. non monetarie		336.778		707.961	
Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1.964.572		(22.052.392)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		80.966.102		97.351.478	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio del periodo		82.930.674		75.299.086	

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 428 mila euro (483 mila euro al 30 giugno 2018).

Le imposte del semestre sono 4.675 mila euro (3.681 mila euro al 30 giugno 2018).

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

<i>Patrimonio netto totale</i>	31/12/2017	Destinazione risultato	Variazione da dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato complessivo	30/06/2018
Capitale sociale	2.508.671					2.508.671
Sovrapprezzo azioni	38.593.618					38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie						
<i>Altre riserve:</i>						
Riserva straordinaria	95.059.871	41.146	-7.718.989			87.382.028
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	-417.403				542.230	124.827
Altre riserve	2.804.914			431.331	-13.576	3.222.669
Utili/(perdite) a nuovo	35.173.088	15.593.147		-208.155	-56.275	50.501.805
Utile/(perdita) di periodo	15.634.293	-15.634.293			7.451.602	7.451.602
<i>Totale Patrimonio netto di gruppo</i>	190.321.011		-7.718.989	223.176	7.923.981	190.749.179
Capitale/riserva di terzi	9.199.338	4.775.827	-714.968	218.584	136.791	13.615.572
Risultato di terzi	4.775.827	-4.775.827			1.957.159	1.957.159
<i>Totale Patrimonio netto di terzi</i>	13.975.165		-714.968	218.584	2.093.950	15.572.731
<i>Patrimonio netto totale</i>	204.296.176		-8.433.957	441.760	10.017.931	206.321.910

<i>Patrimonio netto totale</i>	31/12/2018	Destinazione risultato	Variazione da dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato complessivo	30/06/2019
Capitale sociale	2.508.671					2.508.671
Sovrapprezzo azioni	38.593.618					38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie						
<i>Altre riserve:</i>						
Riserva straordinaria	87.382.028		-4.904.950	1		82.477.079
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	133.550				137.123	270.673
Altre riserve	3.687.759			355.599	-48.037	3.995.321
Utili/(perdite) a nuovo	50.596.457	16.794.077	-2.814.039	-28.953	-122.851	64.424.691
Utile/(perdita) di periodo	16.794.077	-16.794.077			10.223.201	10.223.201
<i>Totale Patrimonio netto di gruppo</i>	200.660.119		-7.718.989	326.647	10.189.436	203.457.213
Capitale/riserva di terzi	13.530.980	5.044.590	-973.469	159.358	13.803	17.775.262
Risultato di terzi	5.044.590	-5.044.590			1.996.265	1.996.265
<i>Totale Patrimonio netto di terzi</i>	18.575.570		-973.469	159.358	2.010.068	19.771.527
<i>Patrimonio netto totale</i>	219.235.689		-8.692.458	486.005	12.199.504	223.228.740

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 e agli utili e perdite a nuovo, al "remeasurement" del fondo TFR 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 2019 è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 settembre 2019.

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 2019 ed al primo semestre 2018. Le informazioni patrimoniali sono invece fornite con riferimento al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018.

ESPRESSIONE IN CONFORMITA' AGLI IFRS

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 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 2018.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il Gruppo ha redatto il Bilancio consolidato semestrale abbreviato utilizzando i medesimi principi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, a cui si rimanda per maggiori dettagli, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2019 di seguito descritti. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1/1/19**I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni si applicano a partire dal 1° gennaio 2019:**

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 16 – Leases** che è destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sulla nozione di controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *lease* dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti dei *lease*: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *lease* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Al contrario, il principio non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2019.

Il Gruppo ha scelto di applicare il principio retrospettivamente, iscrivendo però l'effetto cumulato derivante dall'applicazione del Principio nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019 (non modificando i dati comparativi dell'esercizio 2018), secondo quanto previsto dai paragrafi IFRS 16:C7-C13.

In particolare, il Gruppo ha contabilizzato, relativamente ai contratti di lease precedentemente classificati come operativi:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto *l'incremental borrowing rate* applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al lease e rilevati nello stato patrimoniale alla data di chiusura del presente bilancio.

L'adozione dell'IFRS 16 alla data di transizione, 1 gennaio 2019, ha portato l'iscrizione di diritti d'uso per 4,9 milioni di euro e una passività finanziaria per pari importo.

Nell'adottare l'IFRS 16, il Gruppo si è avvalso dell'esenzione concessa dal paragrafo IFRS 16:5(a) in relazione agli *short-term lease* per i contratti con durata inferiore all'anno.

Parimenti, il Gruppo si è avvalso dell'esenzione concessa dall'IFRS 16:5(b) concernente i contratti di *lease* per i quali l'asset sottostante si configura come *low-value asset*. I contratti per i quali è stata applicata l'esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

Computers, telefoni, stampanti, piccole attrezzature e altri dispositivi elettronici.

Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione sono rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

Al fine di fornire un ausilio alla comprensione degli impatti rivenienti dalla prima applicazione del principio, la tabella seguente fornisce una riconciliazione tra gli impegni futuri relativi ai contratti di *lease*, di cui fu data informativa all'analogo paragrafo del bilancio consolidato dell'esercizio 2018 e l'impatto derivante dall'adozione dell'IFRS 16 all'1 gennaio 2019.

	Euro/000
Impegni per lease operativi al 31 dicembre 2018	6.556
di cui:	
Leasing a breve termine o scarso valore	609
Componenti servizi inclusa nei canoni	864
Effetto attualizzazione	176
Altre variazioni	-
Valore del diritto d'uso all'1 gennaio 2019	4.907

- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione "***Uncertainty over Income Tax Treatments (IFRIC Interpretation 23)***". L'interpretazione affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. In particolare, l'Interpretazione richiede ad un'entità di analizzare gli *uncertain tax treatments* (individualmente o nel loro insieme, a seconda delle caratteristiche) assumendo sempre che l'autorità fiscale esamini la posizione fiscale in oggetto, avendo piena conoscenza di tutte le informazioni rilevanti. Nel caso in cui l'entità ritenga non probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale seguito, l'entità deve riflettere l'effetto dell'incertezza nella misurazione delle proprie imposte sul reddito correnti e differite. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione è stata applicata dal 1° gennaio 2019.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "***Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)***". Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'impairment, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 9 "***Prepayment Features with Negative Compensation***". Tale documento specifica che gli strumenti che prevedono un rimborso anticipato potrebbero rispettare il test *Solely Payments of Principal and Interest* ("SPPI") anche nel caso in cui la "*reasonable additional compensation*" da corrispondere in caso di rimborso anticipato sia una "*negative compensation*" per il soggetto finanziatore.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "***Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle***" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

 - IFRS 3 *Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements*: l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un business che rappresenta una *joint operation*, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale business. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
 - IAS 12 *Income Taxes*: l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzati in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).
 - IAS 23 *Borrowing costs*: la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il *qualifying asset* di riferimento è già pronto per l'uso o per la vendita, gli stessi divengono parte dell'insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 7 febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "***Plant Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)***". Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un *curtailment* o un *settlement*) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il *current service cost* e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Altri principi o modifiche non ancora omologati dall'Unione Europea sono infine riassunti nella seguente tabella:

Descrizione	Omologato alla data del presente bilancio	Data di efficacia prevista del principio
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 definita
Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material (issued in October 2018)	NO	01-gen-20
Amendments to IFRS 3: Definition of a Business (issued in October 2018)	NO	01-gen-20
IFRS 17 Insurance Contracts (issued in May 2017)	NO	01-gen-21

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi, ma non ancora in vigore.

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. S.p.A.		Calenzano (ITA)	EUR	2.508.671				
Controllate								
Ot-Las S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	154.621	96,65%		96,65%	96,65%
Cutlite Penta S.r.l.	1	Calenzano (ITA)	EUR	500.000		100,00%	100,00%	96,65%
Deka Mela S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	40.560	85,00%		85,00%	85,00%
Esthelogue S.r.l.	2	Calenzano (ITA)	EUR	100.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl		Lione (FRA)	EUR	625.668	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit S.p.A.		Torre Annunziata (ITA)	EUR	1.154.000	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System S.p.A.		Milano (ITA)	EUR	1.500.000	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion GmbH	3	Jena (GER)	EUR	2.025.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA S.r.l.	4	Arcugnano (ITA)	EUR	46.800		60,00%	60,00%	51,00%
BRCT Inc.		New York (USA)	USD	no par value	100,00%		100,00%	100,00%
With Us Co., Ltd	5	Tokyo (GIAP)	JPY	100.000.000		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co., Ltd		Tokyo (GIAP)	JPY	10.000.000	55,00%		55,00%	55,00%
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	6	Wuhan (CINA)	CNY	20.467.304		55,00%	55,00%	53,16%
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	7	Wenzhou (CINA)	CNY	32.259.393		53,53%	53,53%	51,74%
Cutlite do Brasil Ltda		Blumenau (BRASILE)	BRL	8.138.595	98,27%		98,27%	98,27%
Pharmonia S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	50.000	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Medical Inc.	8	San Francisco (USA)	USD	10		100,00%	100,00%	100,00%
Penta Laser Europe S.r.l.	9	Calenzano (ITA)	EUR	200.000		100,00%	100,00%	51,74%
Merit Due S.r.l.	10	Calenzano (ITA)	EUR	13.000		100,00%	100,00%	96,65%
Galli Giovanni & C. S.r.l.	11	Cassano Magnago (ITA)	EUR	31.200		70,00%	70,00%	70,00%
Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.	12	Linyi (CINA)	CNY	8.000.000		100,00%	100,00%	51,74%

(1) detenuta da Ot-las Srl (100%)

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

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

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

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

(6) detenuta da Ot-las Srl (55%)

(7) detenuta da Ot-las Srl (53,53%)

(8) detenuta da BRCT (100%)

(9) detenuta da Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd (100%)

(10) detenuta da Ot-las Srl (100%)

(11) detenuta da Quanta System Spa (70%)

(12) detenuta da Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd (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 2019” 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. S.r.l.		Solbiate Olona (ITA)	EUR	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
Actis S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
Elesta S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	910.000	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tiajin) Laser Technologies Co.,Ltd	1	Tianjin (CINA)	CNY	2.000.000		41,00%	41,00%	21,79%
Quanta Aesthetic Lasers Usa, LLC	2	Englewood (USA)	USD	200		19,50%	19,50%	19,50%
Accure Inc.	3	Delaware (USA)	USD	-		39,44%	39,44%	39,44%

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

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

(3) detenuta da Quanta System SpA (39,44%)

Operazioni effettuate nel periodo

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2019” 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 2019” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

AZIONI PROPRIE

L’Assemblea dei soci in data 17 gennaio 2019 ha autorizzato il consiglio di amministrazione all’acquisto di azioni proprie entro 18 mesi dalla data della delibera, come meglio specificato nell’apposita sezione della relazione sulla gestione sui fatti di rilievo accaduti nel primo semestre 2019.

Alla data di riferimento del presente bilancio, El.En. S.p.A. non detiene azioni proprie.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le situazioni contabili intermedie utilizzate per il consolidamento sono le situazioni contabili intermedie al 30 giugno 2019 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. I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione.

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 di esse, 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 prospieguo. 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	31/12/2018	30/06/2019	30/06/2019
USD	1,15	1,13	1,14
Yen giapponese	125,85	124,28	122,60
Yuan	7,88	7,67	7,82
Real	4,44	4,34	4,35

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, *stock option/stock based compensation*, 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.

PIANI DI STOCK OPTION

El.En. S.p.A.

Qui di seguito si riportano alcune informazioni relative al piano di stock option deliberato nel corso dell'esercizio 2016 dalla capogruppo El.En. S.p.A., piano teso a dotare la Società di uno strumento di incentivazione e fidelizzazione.

	Scadenza max	Opzioni esistenti	Opzioni emesse	Opzioni annullate	Opzioni esercitate	Opzioni scadute non esercitate	Opzioni esistenti	Di cui esercitabili	Prezzo di esercizio
		01/01/2019	01/01/2019 - 30/06/2019	01/01/2019 - 30/06/2019	01/01/2019 - 30/06/2019	01/01/2019 - 30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	
Piano 2016-2025	31-dic-25	800.000					800.000		€ 12,72

Tale piano, tenendo conto della presenza di due tranches che hanno due differenti *vesting* ed *exercise period*, è concettualmente equiparabile a due opzioni distinte che potrebbero essere definite come “*american forward start*”.

Il *fair value* di una opzione “*american forward start*” può essere ottenuto combinando un approccio *risk neutral* per determinare il valore atteso dello stock all'inizio degli *exercise period* e successivamente, tramite un modello del tipo *binomial tree*, per valorizzare l'opzione di tipo americano.

Al fine della determinazione del *fair value* sono state formulate le seguenti ipotesi:

tasso *risk free*: 0,338492%

volatilità storica: 0,28489

intervallo di tempo utilizzato per il calcolo della volatilità: ultimo anno di contrattazioni

Il *fair value* complessivo delle stock option è di 2.942.080 euro.

Nel corso del periodo 2019 il prezzo medio registrato dal titolo El.En. S.p.A. è stato di circa 17,2 euro.

Per quanto riguarda le caratteristiche del piano di stock option, nonché l'aumento di capitale deliberato a servizio del medesimo, si rinvia alla descrizione contenuta nella nota (10) del presente documento.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti

Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

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

	31/12/2018	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Ammortamento	Effetto cambio	30/06/2019
Avviamento	3.038.065							3.038.065
Costi di sviluppo	173.626	5.000			635.831	-112.767		701.690
Diritti di brevetto e utilizzazione opere dell'ingegno	21.853	37.200				-11.261		47.791
Concessioni, licenze e marchi e diritti simili	373.741	111.028				-113.116	1.963	373.616
Altre immobilizzazioni immateriali	18.570					-8.898		9.672
Immobilizzazioni immateriali in corso	858.093	57.251			-602.259			313.085
Totale	4.483.948	210.479			33.571	-246.042	1.963	4.483.919

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 30/06/2019	Avviamento 31/12/2018
Quanta System S.p.A.	2.079.260	2.079.260
ASA S.r.l.	439.082	439.082
Cutlite Penta S.r.l.	407.982	407.982
Ot-las S.r.l.	7.483	7.483
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 2018 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 2019, che risultano in linea con i piani prospettici predisposti ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2018, 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

La voce “costi di sviluppo” comprende i costi sostenuti per lo sviluppo di prototipi sia da parte della controllante El.En. S.p.A. sia, in particolare nella colonna altri movimenti di questa voce, i costi riclassificati dalle immobilizzazioni in corso per l’ultimazione di un prototipo da parte di una controllata.

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 dalla controllata Quanta System e dalla capogruppo El.En. S.p.A.

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, Quanta e Penta-Laser Equipment Wenzhou 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.

La colonna Altri movimenti della voce “Immobilizzazioni immateriali in corso” accoglie, oltre ai giroconti citati sopra, l’ingresso al 30 giugno 2019 della nuova controllata Galli Giovanni & C. srl., relativamente a un prototipo in corso di realizzazione.

Immobilizzazioni materiali (nota 2)

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

Costo	31/12/2018	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2019
Terreni e Fabbricati	49.693.069	212.387			-12.531.651	75.291	37.449.096
Impianti e macchinari	7.553.010	874.874	-11.793		1.068.965	2.329	9.487.385
Attrezzature ind.li e comm.li	14.328.104	1.475.819	-555.265		-253.657	28.446	15.023.447
Altri beni	11.064.407	641.261	-210.779		-419.827	43.086	11.118.148
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	7.213.592	7.096.679			-2.578.838	14.109	11.745.542
<i>Totale</i>	89.852.182	10.301.020	-777.837		-14.715.008	163.261	84.823.618
Terreni e Fabbricati diritti d'uso		194.209			18.491.466		18.685.675
Impianti e macchinari diritto d'uso					51.562		51.562
Attrezzature ind.li e comm.li diritto d'uso		16.021			643.472		659.493
Altri beni diritto d'uso		540.363			2.319.786		2.860.149
<i>Totale</i>		750.593			21.506.286		22.256.879
Totale	89.852.182	11.051.613	-777.837		6.791.278	163.261	107.080.497

Fondo ammortamento	31/12/2018	Ammortamenti	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2019
Terreni e Fabbricati	6.708.688	423.429			-648.180	3.184	6.487.121
Impianti e macchinari	4.589.188	279.033	-8.257		588.702	1.645	5.450.311
Attrezzature ind.li e comm.li	10.976.230	620.734	-229.091		-209.591	14.306	11.172.588
Altri beni	6.558.130	643.405	-210.679		-125.282	19.666	6.885.240
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti							
<i>Totale</i>	28.832.236	1.966.601	-448.027		-394.351	38.801	29.995.260
Terreni e Fabbricati diritti d'uso		561.448			983.693	-3.022	1.542.119
Impianti e macchinari diritto d'uso		6.445			22.558		29.003
Attrezzature ind.li e comm.li diritto d'uso		57.425			372.346	109	429.880
Altri beni diritto d'uso		334.439			827.192	487	1.162.118
<i>Totale</i>		959.757			2.205.789	-2.426	3.163.120
Totale	28.832.236	2.926.358	-448.027		1.811.438	36.375	33.158.380

Valore netto	31/12/2018	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni / Ammortamenti	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2019
Terreni e Fabbricati	42.984.381	212.387		-423.429	-11.883.471	72.107	30.961.975
Impianti e macchinari	2.963.822	874.874	-3.536	-279.033	480.263	684	4.037.074
Attrezzature ind.li e comm.li	3.351.874	1.475.819	-326.174	-620.734	-44.066	14.140	3.850.859
Altri beni	4.506.277	641.261	-100	-643.405	-294.545	23.420	4.232.908
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	7.213.592	7.096.679			-2.578.838	14.109	11.745.542
<i>Totale</i>	61.019.946	10.301.020	-329.810	-1.966.601	-14.320.657	124.460	54.828.358
Terreni e Fabbricati diritti d'uso		194.209		-561.448	17.507.773	3.022	17.143.556
Impianti e macchinari diritto d'uso				-6.445	29.004		22.559
Attrezzature ind.li e comm.li diritto d'uso		16.021		-57.425	271.126	-109	229.613
Altri beni diritto d'uso		540.363		-334.439	1.492.594	-487	1.698.031
<i>Totale</i>		750.593		-959.757	19.300.497	2.426	19.093.759
Totale	61.019.946	11.051.613	-329.810	-2.926.358	4.979.840	126.886	73.922.117

La voce “Terreni e Fabbricati” e relativi diritti d’uso comprende il complesso immobiliare in Calenzano (FI), dove operano la Capogruppo El.En. S.p.A. e alcune delle società controllate, l’immobile acquistato a fine esercizio 2018 dalla Cutlite Penta nella provincia di Prato per una ricollocazione dell’attività produttiva in una sede più consona al volume correntemente sviluppato, gli immobili siti nel comune di Torre Annunziata, il primo acquistato nel 2006 e il secondo nel 2018, e destinati 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, l’immobile sito in Samarate (VA), acquisito a fine 2014 dalla controllata Quanta System S.p.A. oltre al nuovo fabbricato acquistato nell’anno 2018 dalla stessa Quanta e adiacente al primo, nonché il nuovo insediamento produttivo posseduto dalla controllata Penta-Laser Equipment (Wenzhou).

La voce “Impianti e macchinari” è sostanzialmente riferibile ad investimenti effettuati da Asclepion GmbH, Quanta System SpA, Lasit SpA, Asa Sr, Cutlite Penta Srl, dalla capogruppo El.En. SpA e dalla neo acquisita Galli Giovanni & C. Srl. In riferimento a quest’ultima si è proceduto ad effettuare una *Purchase Price Allocation* dell’importo pagato per circa 400 mila euro alla categoria Impianti e macchinari. Tale importo è compreso nella colonna Incrementi.

La voce “Attrezzature industriali e commerciali” è riferibile in particolar modo ad El.En. e alle controllate Asclepion GmbH, Quanta System SpA, Lasit SpA, Esthologue e Deka Mela. Tale voce accoglie anche la capitalizzazione dei 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, di mobili e arredi e di macchine elettroniche.

Nella categoria “Immobilizzazioni in corso ed acconti” risultano iscritti, tra gli altri, i costi sostenuti dalle controllate Cutlite Penta, Asclepion GmbH, Penta-Laser Equipment (Wenzhou) e Penta Laser Technology (Shangdong) per i nuovi immobili in corso di edificazione.

Nella colonna “Altri movimenti” delle varie categorie si trovano per lo più iscritti i beni inseriti in seguito alla acquisizione della Galli Giovanni & C. Srl, i giroconti effettuati alle rispettive categorie diritto d’uso per quanto già trattato secondo lo IAS 17 e quanto inserito nelle categorie “diritto d’uso” in conseguenza della prima applicazione all’01/01/2019 del IFRS 16. L’effetto di tale applicazione è di circa 4,9 milioni di euro.

Partecipazioni (nota 3)

L'analisi delle partecipazioni è la seguente:

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Partecipazioni in collegate al patrimonio netto	1.305.189	1.423.909	-118.720	-8,34%
Altre Partecipazioni	1.035.420	1.035.420		0,00%
Totale	2.340.609	2.459.329	-118.720	-4,83%

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., Elesta S.r.l., Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. Ltd, e Accure, Inc. 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.:	246 mila euro
Actis S.r.l.:	1 mila euro
Elesta S.r.l.:	1.089 mila euro
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co: Ltd:	94 mila euro
Accure Inc.:	-125 mila euro

Partecipazioni in altre imprese

Le "Partecipazioni in altre imprese" sono state valutate al *fair value*.

Tale voce è per lo più riconducibile alla partecipazione detenuta in "Epica International Inc" per un controvalore di 888 mila euro. Con riferimento alla valutazione di tale partecipazione gli Amministratori hanno ritenuto che, non essendo lo strumento partecipativo quotato su un mercato regolamentato, ed essendovi un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value* correlate a diverse sottoscrizioni, il costo rappresenta la migliore stima del *fair value* (valore equo) in tale gamma di valori, anche in considerazione del prezzo medio azionario di sottoscrizione.

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

<u>Altre attività non correnti</u>	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Crediti finanziari v. terzi	325.455	322.898	2.557	0,79%
Attività per imposte anticipate	6.544.360	6.333.580	210.780	3,33%
Altre attività non correnti	12.351.229	12.259.127	92.102	0,75%
Totale	19.221.044	18.915.605	305.439	1,61%

La voce "Altre attività non correnti" 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 6.544 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.

Attività correnti

Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Materie prime suss. e di consumo	44.830.179	39.987.777	4.842.402	12,11%
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	25.866.836	24.349.832	1.517.004	6,23%
Prodotti finiti e merci	24.840.909	21.554.728	3.286.181	15,25%
Totale	95.537.924	85.892.337	9.645.587	11,23%

Le rimanenze finali pari a 95.538 mila euro circa sono in aumento dell'11% rispetto agli 85.892 mila euro del 31 dicembre 2018 riflettendo l'aumentato volume d'affari del periodo.

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

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Valore lordo delle rimanenze	107.049.102	97.104.090	9.945.012	10,24%
Fondo svalutazione rimanenze	-11.511.178	-11.211.753	-299.425	2,67%
Totale	95.537.924	85.892.337	9.645.587	11,23%

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 300 mila euro rispetto al 31 dicembre 2018 mentre la sua incidenza sul valore lordo delle rimanenze passa dall'11,6% del 31 dicembre 2018 al 10,8% del 30 giugno 2019.

Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Crediti commerciali vs terzi	89.945.006	79.537.108	10.407.898	13,09%
Crediti commerciali vs collegate	658.298	709.240	-50.942	-7,18%
Totale	90.603.304	80.246.348	10.356.956	12,91%

<i>Crediti commerciali vs terzi</i>	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Italia	34.953.943	32.952.971	2.000.972	6,07%
CEE	15.814.177	9.244.690	6.569.487	71,06%
Resto del Mondo	44.901.950	43.496.933	1.405.017	3,23%
meno: fondo svalutazione crediti	-5.725.062	-6.157.486	432.424	-7,02%
Totale	89.945.006	79.537.108	10.407.900	13,09%

La tabella evidenzia un aumento complessivo dell'esposizione creditoria verso clienti.

Riportiamo di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	2019
Al 1 gennaio	6.157.486
Accantonamento	526.771
Utilizzi e storno importi non utilizzati	-976.706
Altri movimenti	5.383
Effetto cambio	12.128
Alla fine del periodo	5.725.062

Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)

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

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Crediti tributari correnti				
Crediti per IVA	8.681.873	8.079.923	601.950	7,45%
Crediti per imposte sul reddito	3.322.179	3.355.878	-33.699	-1,00%
Totale	12.004.052	11.435.801	568.251	4,97%
Crediti finanziari correnti				
Crediti finanziari v. terzi	300.278	74.326	225.952	304,00%
Crediti finanziari v. imprese collegate	127.470	127.067	403	0,32%
Totale	427.748	201.393	226.355	112,39%
Altri crediti correnti				
Depositi cauzionali e caparre	323.730	264.627	59.103	22,33%
Acconti a fornitori correnti	5.826.339	4.816.076	1.010.263	20,98%
Altri crediti	6.543.660	7.197.016	-653.356	-9,08%
Totale	12.693.729	12.277.719	416.010	3,39%
Totale Crediti finanziari correnti e Altri crediti correnti	13.121.477	12.479.112	642.365	5,15%

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Strumenti finanziari derivati attivi-Correnti		10.934	-10.934	-100,00%
Totale		10.934	-10.934	-100,00%

Il semestre si è chiuso con un credito IVA di oltre 8 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.

La voce "Strumenti finanziari derivati attivi correnti" accoglieva al 31 dicembre 2018 la valutazione al *fair value* secondo l'IFRS 9 del contratto derivato *currency rate swap* per la copertura del rischio di cambio euro/yen posto in essere dalla controllata With Us negli esercizi precedenti e scadente nell'aprile del 2020; tale contratto al 30 giugno 2019 presenta un *fair value* negativo ed è pertanto commentato alla successiva nota (18).

Titoli e altre attività finanziarie correnti (nota 8)

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
<i>Titoli e altre attività finanziarie correnti</i>				
Altre attività finanziarie correnti	2.082.156	1.951.235	130.921	6,71%
Totale	2.082.156	1.951.235	130.921	6,71%

L'importo iscritto nella voce "Altre attività finanziarie correnti" è costituito dai fondi comuni d'investimento detenuti dalla capogruppo El.En. S.p.A. acquistati nei precedenti esercizi al fine di impiegare temporaneamente la liquidità. Tali titoli sono valutati al valore di mercato al 30 giugno 2019, con adeguamento di valore registrato a conto economico.

Disponibilità liquide (nota 9)

Le disponibilità liquide sono così composte:

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Depositi bancari e postali	82.864.751	80.911.097	1.953.654	2,41%
Denaro e valori in cassa	65.924	55.005	10.919	19,85%
Totale	82.930.675	80.966.102	1.964.573	2,43%

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

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2019 è la seguente (dati in migliaia di euro):

Posizione finanziaria netta	30/06/2019	31/12/2018
Cassa e disponibilità liquide correnti	82.931	80.966
Titoli	2.082	1.951
Liquidità	85.013	82.917
Crediti finanziari correnti	300	74
Finanziamenti bancari correnti	(7.885)	(6.720)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.967)	(1.318)
Indebitamento finanziario corrente	(10.851)	(8.038)
Posizione finanziaria netta corrente	74.462	74.954
Finanziamenti bancari non correnti	(10.710)	(5.401)
Altri debiti finanziari non correnti	(9.981)	(7.092)
Indebitamento finanziario non corrente	(20.692)	(12.493)
Posizione finanziaria netta	53.770	62.461

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di 8,7 milioni rispetto alla fine del 2018. Quanto alla rappresentazione nella precedente tabella, occorre precisare che a decorrere dal 1 gennaio 2019, in virtù dell'adozione del principio contabile IFRS 16, i debiti finanziari comprendono anche le quote di debito residuo relative ai noleggi operativi ed affitti che vengono ora contabilizzati seguendo il trattamento già precedentemente previsto dallo IAS 17. L'impatto conseguente a tale adozione è pari a circa 4,9 milioni di euro, di cui 1,5 iscritti tra i debiti correnti e 3,4 tra i debiti non correnti, e porta il saldo della posizione finanziaria netta al 30 giugno a 53,8 milioni di euro a fronte dei 58,7 che sarebbero stati rilevati in costanza di principi contabili.

Quanto all'assorbimento di liquidità avvenuto nel periodo, pur in presenza di una ottima redditività, segnaliamo l'impatto dei dividendi distribuiti a terzi da El.En. Spa, Deka M.E.L.A. e ASA è stato pari a 8,7 milioni, mentre gli investimenti in immobilizzazioni tecniche sono stati pari 11,1 milioni nel periodo.

E' proseguita nel 2019 l'attività di ampliamento della capacità produttiva mediante la costruzione di nuovi stabilimenti. Gli investimenti in nuovi stabilimenti produttivi nel semestre sono stati pari a circa 7,4 milioni, raggiungendo il totale di 29,5 milioni a partire dall'inizio del 2018. Le attività del 2019 hanno interessato le sedi cinesi di Wenzhou e quella di Lin Yi, quest'ultima una opportunità delineatasi negli ultimi mesi e quindi aggiuntiva rispetto al programma inizialmente previsto e comunicato. Sono stati poi completati gli stabilimenti di Jena (inaugurato questo lunedì 9 settembre) per Asclepion, di Vicenza per Asa (sarà ufficialmente inaugurato il 4 ottobre) e di Prato dove le società Cutlite Penta e Ot-las si sono trasferite a partire dal mese di Giugno. Proseguono i lavori nel nuovo stabilimento di Lasit

a Torre Annunziata e di El.En. a Calenzano per la riorganizzazione degli spazi liberati dal trasloco di Cutlite Penta e Ot-las che permetterà di razionalizzare certe attività sia del settore medicale che industriale.

I risultati di questa prima parte del 2019 confermano come il gruppo sia in grado di esprimere tassi di crescita consistenti ed evidenziano come l'ampio piano di investimenti eseguito negli ultimi 18 mesi sia un indispensabile strumento per sostenere lo sviluppo e un ottimo investimento per accelerare la crescita interna del gruppo.

Dalla posizione finanziaria netta sono esclusi i crediti e debiti finanziari verso collegate per un importo rispettivamente pari a 127 mila euro e 286 mila euro.

Ricordiamo inoltre che quanto a 11,5 milioni di euro, la liquidità è stata investita in strumenti finanziari di tipo assicurativo che per la loro natura richiedono di essere iscritti tra le attività finanziarie non correnti; pur costituendo un impiego di liquidità questo importo non fa parte della posizione finanziaria netta. Alla fine del periodo il *fair value* dell'investimento è pari a 12,3 milioni di euro.

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 2019 il capitale sociale del Gruppo El.En., coincidente con quello della Capogruppo, risulta:

Deliberato (al servizio dei piani di stock option)	EURO	2.612.671
Sottoscritto e versato	EURO	2.508.671

Valore nominale di ciascuna azione - euro

0,13

Categoria	31/12/2018	Incrementi	Decrementi	30/06/2019
N. Azioni Ordinarie	19.297.472	0	0	19.297.472
<i>Totale</i>	19.297.472	0	0	19.297.472

Le azioni sono nominative ed indivisibili; ciascuna di esse attribuisce il diritto ad un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie nonché gli altri diritti patrimoniali ed amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto. L'utile netto di esercizio deve essere destinato per almeno il 5% alla riserva legale, nei limiti di cui all'art. 2430 del 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.

Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

L'Assemblea straordinaria della capogruppo El.En. S.p.A. del 12 maggio 2016 ha deliberato di dare facoltà al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443, II co., c.c. di aumentare, anche in più volte e anche in forma scindibile, entro cinque anni dalla data della delibera, il capitale sociale fino a massimo nominali euro 104.000,00 mediante la emissione di nuove azioni da destinare alla sottoscrizione dei beneficiari del piano di stock option 2016-2025.

In data 13 settembre 2016 il Consiglio di Amministrazione della società, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato in merito alla attuazione del piano di incentivazione azionaria (stock option) per il periodo 2016-2025 ("Piano di Stock Option 2016-2025") dando seguito al mandato attribuitogli dall'assemblea degli azionisti sopra citata: sono stati individuati i beneficiari del piano, i quantitativi di opzioni assegnate, le finestre di esercizio, il prezzo di sottoscrizione.

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

Le opzioni potranno essere esercitate, in conformità ai termini e condizioni previsti nel regolamento del piano approvato in via definitiva il 13 settembre stesso dai beneficiari in due tranches uguali: la prima a partire dal 14 settembre 2019 e fino al 31 dicembre 2025; la seconda dal 14 settembre 2020 al 31 dicembre 2025.

Il Piano terminerà il 31 dicembre 2025, le opzioni non esercitate a detta data decadranno definitivamente, il capitale si intenderà definitivamente aumentato per l'importo effettivamente sottoscritto e liberato a detta data.

Sovrapprezzo azioni (nota 11)

Al 30 giugno 2019 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della capogruppo, ammonta a 38.594 mila euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

Altre riserve (nota 12)

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Riserva legale	537.302	537.302		0,00%
Riserva straordinaria	82.477.079	87.382.028	-4.904.949	-5,61%
Riserva di conversione	270.673	133.550	137.123	102,68%
Riserva IAS stock option/stock based compensation	4.149.818	3.794.219	355.599	9,37%
Riserva per contributi in conto capitale	426.657	426.657		0,00%
Altre riserve	-154.497	-106.460	-48.037	45,12%
Totale	87.707.032	92.167.296	-4.460.264	-4,84%

Al 30 giugno 2019 la “riserva straordinaria” è pari a 82.477 mila euro; la diminuzione intervenuta nel semestre è relativa all’utilizzo per pagamento dividendi, come da delibera assunta dall’Assemblea degli Azionisti del 15 maggio 2019.

La riserva “per *stock option/stock based compensation*” accoglie la contropartita dei costi figurativi determinati ai sensi dell’IFRS 2 dei Piani di stock option assegnati da El.En. S.p.A. e quelli iscritti dalla controllata Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd calcolati a seguito dell’aumento di capitale riservato ai manager e sottoscritto a fine anno 2017 (*stock based compensation*).

La riserva di conversione sintetizza l’effetto della variazione del cambio sugli investimenti in valuta. Gli effetti per il primo semestre 2019 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 ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

La voce “Altre riserve” accoglie principalmente la riserva relativa alla valutazione del Fondo TFR in conformità al principio IAS 19.

Azioni proprie (nota 13)

L’Assemblea dei soci in data 17 gennaio 2019 ha autorizzato il consiglio di amministrazione all’acquisto di azioni proprie entro 18 mesi dalla data della delibera, come meglio specificato nell’apposita sezione della relazione sulla gestione sui fatti di rilievo accaduti nel primo semestre 2019.

Alla data di riferimento del presente bilancio, El.En. S.p.A. non detiene 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:

31/12/2018	Accantonamento	(Utilizzi)	Versamenti a fondi complementari, a fondo INPS e altri movimenti	30/06/2019
4.378.486	901.878	-548.123	-75.651	4.656.590

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 2019 è pari a 4.557 mila euro.

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

Ipotesi finanziarie	Anno 2018	Anno 2019
Tasso annuo di attualizzazione	1,57%	0,7656%
Tasso annuo di inflazione	1,60%	1,0%-1,2%-1,4% (*)
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%

(*) 1,0% per i primi cinque anni, 1,2% dal sesto al decimo anno, 1,4% dall'undicesimo anno.

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 allo 0,7656%, 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:

	31/12/2018	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2019
Fondo per trattamento di quiescenza e simili	1.063.992	220.690	-49.849	202.931		1.437.764
Fondo garanzia prodotti	2.406.490	391.557	-334.722		2.799	2.466.124
Fondi rischi e oneri	459.649					459.649
Altri fondi minori	25.000	38.113	-38.102		-11	25.000
Totale	3.955.131	650.360	-422.673	202.931	2.788	4.388.537

Il fondo indennità clientela agenti, compreso nella voce “fondo trattamento quiescenza e obblighi simili” ammonta, al 30 giugno 2019, ad euro 1.187 mila circa, contro i 1.029 mila euro del 31 dicembre 2018.

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 2018	Anno 2019
Tasso annuo di attualizzazione	1,57%	0,7656%
Tasso annuo di inflazione	1,60%	1,0%-1,2%-1,4% (*)

(*) 1,0% per i primi cinque anni, 1,2% dal sesto al decimo anno, 1,4% dall'undicesimo anno.

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.

Altri debiti e passività potenziali

In data 24 aprile e 4 maggio del 2018 le società El.En. spa e Cutlite Penta srl hanno ricevuto un atto di citazione avanti la Superior Court di Hartford (Connecticut) per responsabilità da prodotto per danni verificatisi presso lo stabilimento di un cliente distrutto da un incendio. In tale stabilimento risulterebbero essere stati presenti al momento dell'incendio tre sistemi laser prodotti da Cutlite Penta.

El.En. e Cutlite Penta rigettano con veemenza qualsiasi ipotesi che le veda, anche lontanamente, coinvolte nella responsabilità dell'evento.

Attualmente, la causa è in una fase preliminare durante la quale sono state assunte informazioni nella forma di interrogatorio scritto circa le modalità di svolgimento dei rapporti contrattuali e il contenuto delle obbligazioni delle società assunte con i contratti di vendita dei sistemi laser. Allo stato, non vi sono elementi sufficienti per valutare l'eventualità e l'entità di un rischio economico per le due società. Infatti non sono stati prodotti mezzi di prova né è stata formulata una quantificazione del danno richiesto. Ad ogni buon conto le società, a scopo cautelativo hanno proceduto tempestivamente ad attivare la propria copertura assicurativa relativa a responsabilità per danni da prodotto, la quale prevede un massimale di euro 15.000.000 per ogni sinistro. La compagnia assicurativa ha preso in carico il sinistro e incaricato a sue spese un legale statunitense per la tutela dei diritti delle assicurate.

A seguito di una vertenza con un cliente avviata nell'esercizio 2018 circa l'asserito inadempimento di un contratto di fornitura, è attualmente pendente una causa per risarcimento del danno a carico della controllata Lasit Spa. Poiché il processo è ancora in corso nella sua fase probatoria e Lasit Spa ha presentato domanda riconvenzionale contestando, a sua volta, al cliente l'inadempimento dei patti contrattuali, non è quantificabile l'ammontare dell'eventuale somma dovuta.

Debiti e passività finanziarie (nota 17)

<i>Debiti finanziari a m/l termine</i>	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Debiti verso banche	10.710.359	5.400.717	5.309.642	98,31%
Debiti verso società di leasing	8.978.712	6.083.228	2.895.484	47,60%
Debiti verso altri finanziatori	1.002.454	1.008.894	-6.440	-0,64%
Totale	20.691.525	12.492.839	8.198.686	65,63%

I debiti verso banche a m/l termine al 30 giugno 2019 rappresentano, per lo più, le quote esigibili oltre l'anno di:

- a) finanziamenti bancari concessi ad Asclepion GmbH per la costruzione del nuovo immobile adiacente a quello dove attualmente opera la società e per il supporto all'attività di esportazione;
- b) finanziamento bancario concesso da Unicredit ad ASA Srl per la costruzione del nuovo immobile per complessivi 2,4 milioni di Euro già totalmente erogati in più tranches rimborsabili in rate semestrali per dieci anni a partire dal 30/11/2019, al tasso eurirs 12 mesi +0,5%; ultima rata 31/05/2029;
- c) finanziamenti bancari concessi a With Us come di seguito dettagliati:
 - 35.000 mila Yen scadenti il 28/02/2022 al tasso annuo dell'0,60%;
- d) finanziamenti bancari concessi a Penta-Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd come di seguito dettagliati:
 - 9.360 mila Rmb scadenti il 20/09/2021 al tasso annuo del 4,842%;
 - 1.802 mila Rmb scadenti il 20/09/2021 al tasso annuo del 5%.
 - 3.920 mila Rmb scadenti il 20/09/2021 al tasso annuo del 5,19%.
 - 2.344 mila Rmb scadenti il 20/09/2021 al tasso annuo del 5,1%.
- e) finanziamento bancario concesso a Cutlite Penta Srl per 1,5 milioni di euro da Unicredit, rimborsabile in rate trimestrali al tasso fisso dello 0,55%, ultima rata 30/04/2022;
- f) finanziamento bancario concesso a Cutlite Penta Srl per 1,5 milioni di euro da Intesa San Paolo, rimborsabile in rate trimestrali al tasso fisso dello 0,53%, ultima rata 18/04/2022.

I debiti verso società di leasing si riferiscono già dai precedenti esercizi per lo più alle società controllate Quanta System S.p.A. e Cutlite Penta S.r.l. che hanno acquistato sotto forma di leasing finanziario dei nuovi immobili per lo svolgimento delle attività sociali e pertanto trattati contabilmente secondo quanto disposto dall'IFRS 16 in sostituzione del già applicato IAS 17. Il contratto stipulato da Quanta System ha una durata di anni 7 con scadenza nel mese di novembre 2021; il debito residuo al 30 giugno 2019 ammonta a circa 911 mila euro. Il contratto stipulato da Cutlite Penta Srl ha una durata di anni 12 con scadenza nel mese di ottobre 2030; il debito residuo al 30 giugno 2019 ammonta a circa 5,3 milioni di euro.

L'aumento che si registra nella voce "Debiti verso società di leasing" deriva dall'applicazione dell'IFRS 16 già ampiamente descritta.

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 272.000 al tasso di 0,36% annuo rimborsabili in rate annuali a partire da marzo 2018, ultima rata 8 marzo 2025;
- c) Finanziamento erogato da Monte dei Paschi di Siena alla controllata Lasit per acquisto di autovetture per totali euro 114.000 al tasso Euribor 6M + 2,75% rimborsabili in rate trimestrali a partire da marzo 2017, ultima rata 30 settembre 2021;
- d) Finanziamento agevolato per ricerca applicata (progetto MILORD), erogato da FidiToscana alla controllante El.En. SpA per un totale di euro 488.285,25, rimborsabile in 6 rate semestrali a partire da aprile 2020, ultima rata 31 ottobre 2022.
- e) debito residuo per complessivi 280 mila euro, che la controllata Quanta System SpA deve ancora pagare per l'acquisto della nuova controllata Galli Giovanni & Co. Srl., rimborsabile in 4 rate annuali, ultima rata 30 giugno 2023.

Passività correnti

Debiti finanziari (nota 18)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti finanziari:

<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Debiti verso banche	7.884.602	6.719.724	1.164.878	17,34%
Debiti verso imprese collegate	286.530	276.608	9.922	3,59%
Debiti verso società di leasing	2.460.528	974.369	1.486.159	152,53%
Debiti verso altri finanziatori	496.716	337.330	159.386	47,25%
Totale	11.128.376	8.308.031	2.820.345	33,95%

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Strumenti finanziari derivati passivi correnti	9.394	6.145	3.249	52,87%
Totale	9.394	6.145	3.249	52,87%

La voce “debiti verso banche” è principalmente costituita da:

- quota a breve dei finanziamenti contratti da Asclepion GmbH (vedi nota 18);
- finanziamenti bancari a breve contratti da With Us oltre alle quote a breve dei finanziamenti riferibili alla stessa (vedi nota 18);
- finanziamento bancario a breve concesso a Penta-Laser Equipment Wenzhou Co per complessivi 3,7 milioni di euro (corrispondenti a 28,9 milioni di Yuan) scadenti quanto a 6,8 milioni di Yuan nel mese di Febbraio 2020 al tasso annuo del 4,57%, quanto a 7,5 milioni di Yuan scadenti nel mese di Luglio 2019 al tasso annuo del 4,75%, quanto a 7 milioni di Yuan scadenti nel mese di Agosto 2019 al tasso annuo del 4,75%, quanto a 4,8 milioni di Yuan scadenti nel mese di Luglio 2019 al tasso annuo del 2,3%, quanto a 2,8 milioni di Yuan scadenti nel mese di Agosto 2019 al tasso annuo del 2,3%;
- finanziamenti bancari concessi a Penta Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd per circa 1,4 milioni di euro, corrispondenti a 11 milioni di Yuan, scadenti quanto a 10 milioni di Yuan nel mese di dicembre 2019 al tasso annuo della PBC (Banca Centrale Cinese) incrementato al 30 giugno 2019 dell'1,74%, quanto a 1 milione di Yuan scadenti nel mese di gennaio 2020 al tasso annuo della PBC (Banca Centrale Cinese) incrementato al 30 giugno 2019 dell'1,31%;

La voce “debiti verso imprese collegate” accoglie il debito residuo verso la società collegata Elesta Srl sorto in seguito all'aumento di capitale sociale sottoscritto a fine esercizio e non ancora versato.

La voce “debiti verso società di leasing” accoglie le quote a breve anche dei leasing descritti nella nota precedente.

La voce “debiti verso altri finanziatori” accoglie le quote a breve dei finanziamenti descritti nella nota precedente.

La voce “Strumenti finanziari derivati passivi correnti” accoglie la valutazione al *fair value* secondo l'IFRS 9 del contratto derivato *currency rate swap* per la copertura del rischio di cambio euro/yen posto in essere dalla controllata With Us. Il contratto ha scadenza nell'aprile del 2020, valore nozionale al 30 giugno 2019 pari a 500.000 euro, il *fair value* è pari a -9.394 euro.

Debiti commerciali (nota 19)

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
Debiti verso fornitori	77.646.916	63.891.040	13.755.876	21,53%
Totale	77.646.916	63.891.040	13.755.876	21,53%

L'incremento dell'esposizione commerciale è relativo al maggior volume d'affari del semestre.
Non si registrano significativi importi di fornitura scaduti alla fine del semestre.

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

I "debiti per imposte sul reddito" maturati su alcune società del Gruppo ammontano al 30 giugno 2019 a 3.736 mila euro e sono iscritti al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.

La suddivisione degli Altri debiti è invece la seguente:

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	Var. %
<i>Debiti previdenziali e assistenziali</i>				
Debiti verso INPS	2.630.694	2.892.179	-261.485	-9,04%
Debiti verso INAIL	174.256	218.744	-44.488	-20,34%
Debiti verso altri istituti previdenziali e assistenziali	466.104	517.188	-51.084	-9,88%
Totale	3.271.054	3.628.111	-357.057	-9,84%
<i>Altri debiti</i>				
Debiti verso l'erario per IVA	812.213	254.986	557.227	218,53%
Debiti verso l'erario per ritenute	1.781.436	2.034.035	-252.599	-12,42%
Altri debiti tributari	95.960	259.723	-163.763	-63,05%
Debiti verso il personale	13.323.213	12.036.362	1.286.851	10,69%
Acconti	16.791.320	14.033.952	2.757.368	19,65%
Altri debiti	12.951.733	11.182.904	1.768.829	15,82%
Totale	45.755.875	39.801.962	5.953.913	14,96%
Totale Debiti previdenziali e assistenziali e Altri debiti	49.026.929	43.430.073	5.596.856	12,89%

I "debiti verso il personale" comprendono, tra l'altro, il debito su stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 30 giugno 2019.

La voce "Acconti" rappresenta per lo più acconti ricevuti da clienti per ordini in portafoglio; l'incremento è dovuto in particolare alla controllata cinese Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd. e alla controllata giapponese With Us. Co., Ltd.

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 e delle attività di ricerca e sviluppo.

Informativa di settore ai sensi dello IFRS8

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.

30/06/2019	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Ricavi	189.210	112.129	76.460	622
Ricavi intersettoriali	(760)		(139)	(622)
Ricavi netti	188.450	112.129	76.321	
Altri proventi	1.119	903	188	29
Margine di contribuzione	74.385	51.949	22.408	29
	<i>Inc. %</i>	<i>39%</i>	<i>46%</i>	<i>29%</i>
Margine di settore	24.540	18.197	6.314	29
	<i>Inc. %</i>	<i>13%</i>	<i>16%</i>	<i>8%</i>
Costi non allocati	7.828			
Risultato operativo	16.713			
Gestione finanziaria	267			
Quota del risultato delle società collegate	(86)	(81)	(8)	3
Altri proventi e oneri netti	(0)			
Risultato prima delle imposte	16.894			
Imposte sul reddito	4.675			
Risultato prima degli interessi di terzi	12.219			
Risultato di terzi	1.996			
Risultato netto del Gruppo	10.223			

30/06/2018	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Ricavi	161.387	93.612	67.227	548
Ricavi intersettoriali	(750)		(201)	(548)
Ricavi netti	160.637	93.612	67.025	
Altri proventi	1.539	1.023	486	30
Margine di contribuzione	64.701	43.476	21.195	30
	<i>Inc. %</i>	<i>40%</i>	<i>46%</i>	<i>31%</i>
Margine di settore	19.440	13.348	6.063	30
	<i>Inc. %</i>	<i>12%</i>	<i>14%</i>	<i>9%</i>
Costi non allocati	6.709			
Risultato operativo	12.731			
Gestione finanziaria	474			
Quota del risultato delle società collegate	(109)	(107)	(3)	1
Altri proventi e oneri netti	(6)			
Risultato prima delle imposte	13.090			
Imposte sul reddito	3.681			
Risultato prima degli interessi di terzi	9.409			
Risultato di terzi	1.957			
Risultato netto del Gruppo	7.452			

30/06/2019	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	331.592	170.035	161.557	
Partecipazioni	1.070	964	106	
Attivo non allocato	63.585			
Totale attivo	396.247	170.999	161.663	0

Passivo allocato ai settori	132.894	45.444	87.450	
Passivo non allocato	40.125			
Totale passivo	173.019	45.444	87.450	0

31/12/2018	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	294.947	153.709	141.238	
Partecipazioni	1.900	1.651	249	
Attivo non allocato	63.015			
Totale attivo	359.861	155.360	141.487	0

Passivo allocato ai settori	108.194	38.269	69.925	
Passivo non allocato	32.431			
Totale passivo	140.625	38.269	69.925	0

30/06/2019	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	10.328	4.926	5.403	0
- non allocate	2.574			
Totale	12.902	4.926	5.403	0

31/12/2018	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	22.133	9.431	12.702	0
- non allocate	(66)			
Totale	22.067	9.431	12.702	0

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Ricavi (nota 21)

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nel primo semestre 2019 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio. La crescita semestrale complessiva supera il 17%, con il settore medicale che, sfiorando il 20%, torna a crescere più rapidamente di quello industriale che pur mantiene ampiamente la “doppia cifra” nel proprio tasso di crescita.

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Var. %
Medicale	112.129.219	93.598.148	18.531.071	19,80%
Industriale	76.321.020	67.038.702	9.282.318	13,85%
<i>Totale fatturato</i>	188.450.239	160.636.850	27.813.389	17,31%

Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Var. %
Italia	32.088.110	30.756.951	1.331.159	4,33%
Europa	36.779.674	31.308.478	5.471.196	17,48%
Resto del Mondo	119.582.455	98.571.421	21.011.034	21,32%
Totale fatturato	188.450.239	160.636.850	27.813.389	17,31%

La crescita interessa tutte le aree di riferimento, ma registra l'entità più rilevante nei paesi extraeuropei, in parte riflettendo, in particolare per l'Italia, una fase meno favorevole del ciclo economico.

Altri proventi (nota 22)

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Var. %
Rimborsi assicurativi	3.354	63.931	-60.577	-94,75%
Recupero spese	594.289	585.268	9.021	1,54%
Plusvalenze su cespiti	119.074	193.849	-74.775	-38,57%
Altri ricavi e proventi	402.532	695.504	-292.972	-42,12%
<i>Totale</i>	1.119.249	1.538.552	-419.303	-27,25%

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 29 mila euro circa e contributi statali relativi sia al nuovo insediamento produttivo che a progetti di ricerca pari a 158 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:

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Var. %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	105.881.180	104.745.905	1.135.275	1,08%
Imballaggi	813.423	756.637	56.786	7,51%
Trasporto su acquisti	678.578	633.393	45.185	7,13%
Spese accessorie d'acquisto	624.734	374.373	250.361	66,87%
Altri acquisti	599.325	535.933	63.392	11,83%
<i>Totale</i>	108.597.240	107.046.241	1.550.999	1,45%

I costi per acquisto di merce e relativi oneri accessori al 30 giugno 2019 sono pari a 108.597 mila euro contro i 107.046 mila euro del precedente semestre, con un incremento pari all'1,45% circa. Al netto delle variazioni delle rimanenze l'incidenza dei costi per merce risulta 52,5%.

Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (24)

La voce risulta così composta:

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Var. %
<i>Servizi diretti</i>				
Lavorazioni esterne	6.734.202	3.574.557	3.159.645	88,39%
Assistenza tecnica su prodotti	789.228	415.793	373.435	89,81%
Trasporti su vendite	1.641.324	1.190.493	450.831	37,87%
Provvigioni	5.800.680	6.138.976	-338.296	-5,51%
Royalties	146.400	1.680	144.720	8614,29%
Viaggi per assistenza tecnica	552.008	502.045	49.963	9,95%
Altri servizi diretti	630.994	690.304	-59.310	-8,59%
<i>Totale</i>	16.294.836	12.513.848	3.780.988	30,21%
<i>Costi per servizi ed oneri operativi</i>				
Manutenzioni e assistenze su attrezzature	485.131	321.340	163.791	50,97%
Servizi e consulenze commerciali	1.257.283	1.136.246	121.037	10,65%
Servizi e consulenze legali e amministrativi	610.055	707.628	-97.573	-13,79%
Spese di audit	187.104	183.659	3.445	1,88%
Assicurazioni	355.596	312.988	42.608	13,61%
Spese per viaggi e soggiorni	2.157.912	2.216.609	-58.697	-2,65%
Congressi e fiere	2.696.466	2.245.910	450.556	20,06%
Spese pubblicitarie e promozionali	2.935.919	3.474.587	-538.668	-15,50%
Spese per gli immobili	1.350.102	1.157.474	192.628	16,64%
Imposte diverse da quelle sul reddito	197.303	306.785	-109.482	-35,69%
Spese gestione automezzi	737.727	687.010	50.717	7,38%
Forniture per ufficio	334.863	238.286	96.577	40,53%
Assistenza hardware e software	360.078	410.518	-50.440	-12,29%
Servizi e spese bancarie	178.818	192.005	-13.187	-6,87%
Godimento beni di terzi	889.494	1.345.954	-456.460	-33,91%
Compensi e indennità a Organi amministrativi e Collegio sindacale	1.187.102	1.093.590	93.512	8,55%
Lavoro interinale	485.826	246.592	239.234	97,02%
Altri costi e servizi	5.108.667	4.965.457	143.210	2,88%
<i>Totale</i>	21.515.446	21.242.638	272.808	1,28%

Le variazioni più significative della categoria “servizi diretti” riguardano i costi per “lavorazioni esterne” per un maggior ricorso a processi di esternalizzazione, per “assistenza tecnica su prodotti” e per “trasporti su vendite” dovuti all'incremento del livello di attività e delle vendite.

Gli importi singolarmente più significativi della categoria “costi per servizi ed oneri operativi” sono rappresentati dalle consulenze commerciali e spese pubblicitarie a supporto dell'attività di vendita, dai viaggi e soggiorni e dai congressi e

fiere, mentre nella voce “Altri costi e servizi” le principali voci si riferiscono alle consulenze tecnico-scientifiche per 934 mila euro e studi e ricerche per 1.385 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.

La diminuzione dei costi per godimento beni di terzi è imputabile come già descritto all’applicazione dello IFRS 16.

Costi del personale (nota 25)

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Var. %
Salari e stipendi	24.828.228	21.486.814	3.341.414	15,55%
Oneri previdenziali e assistenziali	6.077.793	5.315.455	762.338	14,34%
Trattamento fine rapporto	867.705	761.607	106.098	13,93%
Costi del personale per stock options/stock based compensation	285.590	346.413	-60.823	-17,56%
Altri costi	206.568	198.451	8.117	4,09%
<i>Totale</i>	32.265.884	28.108.740	4.157.144	14,79%

Il costo per il personale, pari a 32.266 mila euro è in aumento del 14,79% rispetto ai 28.109 mila euro dell’analogo periodo dello scorso esercizio. L’incremento è principalmente dovuto ad un aumento dell’organico sia nella capogruppo che in controllate italiane che estere, che è passato dai 1.374 al 30 giugno 2018 ai 1.442 al 30 giugno 2019.

La voce “costi del personale per *stock option / stock based compensation*” accoglie i costi figurativi per le stock option assegnate dalla capogruppo ad alcuni dipendenti del gruppo (vedi nota 10).

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 26)

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Var. %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	246.042	145.163	100.879	69,49%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.966.601	1.945.659	20.942	1,08%
Ammortamento immobilizzazioni materiali diritto d'uso	959.757		959.757	
Accantonamento per rischi su crediti	326.337	415.030	-88.693	-21,37%
Accantonamento per rischi e oneri	392.118	112.530	279.588	248,46%
<i>Totale</i>	3.890.855	2.618.382	1.272.473	48,60%

L’accantonamento per rischi su crediti comprende alcune svalutazioni prudenzialmente effettuate su alcune posizioni creditorie, la cui riscossione è risultata rallentata.

L’aumento dei costi per ammortamenti è per lo più imputabile come già descritto all’applicazione dello IFRS 16.

Oneri e Proventi finanziari e Utile (perdita) su cambi (nota 27)

Il dettaglio delle due voci è il seguente:

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Var. %
Proventi finanziari				
Interessi attivi C/C bancari e postali	201.855	280.296	-78.441	-27,99%
Proventi finanziari da collegate	2.151	9.235	-7.084	-76,71%
Interessi attivi su titoli e attività finanziarie	94.011	100.485	-6.474	-6,44%
Plus. e altri proventi su titoli e attività finanziarie	130.921		130.921	
Altri proventi finanziari	132.011	101.831	30.180	29,64%
<i>Totale</i>	560.949	491.847	69.102	14,05%
Oneri finanziari				
Interessi passivi v/banche e su finanziamenti a breve termine	193.645	114.573	79.072	69,01%
Interessi passivi v/banche per mutui e altri finanziamenti a m/l termine	14.126	2.401	11.725	488,34%
Minusv. e altri oneri su titoli e attività finanziarie correnti		61.767	-61.767	-100,00%
Altri oneri finanziari	209.419	178.985	30.434	17,00%
<i>Totale</i>	417.190	357.726	59.464	16,62%
Utile (perdita) su cambi				
Differenze cambio attive	693.853	1.125.841	-431.988	-38,37%
Differenze cambio passive	-556.437	-690.654	134.217	-19,43%
Oneri fin. fair value derivati su cambi	-14.116	-94.931	80.815	-85,13%
<i>Totale</i>	123.300	340.256	-216.956	-63,76%

Gli “interessi attivi su titoli e attività finanziarie correnti” si riferiscono alla maturazione degli interessi sulle polizze assicurative sottoscritte dalla capogruppo.

Gli “interessi passivi verso banche e su finanziamenti a breve termine” 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 40 mila euro l’iscrizione di interessi passivi per leasing derivanti dalla applicazione del nuovo IFRS16.

Gli “oneri finanziari fair value derivati su cambi” sono relativi alla valutazione secondo lo IFRS 9 del contratto derivato *currency swap rate* posto in essere dalla controllata With Us.

Altri proventi ed oneri non operativi (nota 28)

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione	Var. %
<i>Altri oneri non operativi</i>				
Svalutazione di partecipazioni		5.700	-5.700	-100,00%
<i>Totale</i>		5.700	-5.700	-100,00%

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 2019.

Utile per azione (nota 30)

Il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel corso del semestre si è mantenuto costante ed è pari a 19.297.472 azioni ordinarie. L'utile per azione al 30 giugno 2019 è pertanto pari a 0,53 euro. L'utile per azione diluito, che tiene conto anche delle stock option assegnate nello scorso esercizio, è pari a 0,51 euro.

Dividendi distribuiti (nota 31)

L'Assemblea degli Azionisti di El.En. SpA tenutasi in data 15 maggio 2019 ha deliberato di distribuire un dividendo pari ad 0,40 euro per ognuna delle 19.297.472 azioni in circolazione alla data di stacco della cedola. Il dividendo pagato è stato di 7.718.988,80 euro.

Altre componenti di conto economico complessivo (nota 32)

Con riferimento al 30 giugno 2019 si segnala che non sono presenti "Altre componenti di conto economico complessivo" degne di nota.

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 2019 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 2019, 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
Actis Srl	30.000		2.513	
Immobiliare Del.Co. Srl	31.565			
Elesta Srl			595.441	
Chutian (Tianjin) Laser Technology Co. Ltd			55.587	
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC			2.769	
Accure Inc.	65.905		1.988	
Totale	127.470	-	658.298	-

Imprese collegate:	Debiti finanziari		Altri debiti		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Elesta Srl	286.530					
Totale	286.530	-	-	-	-	-

Imprese collegate:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
Elesta Srl	522.194	11.263	533.457
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC	-	10.380	-
Totale	511.814	11.263	523.077

Imprese collegate:	Altri proventi
Elesta Srl	8.573
Actis Srl	600
Totale	9.173

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	Inc %
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Partecipazioni	2.340.609	1.305.189	55,76%
Crediti MLT	325.455	-	0,00%
Crediti commerciali	90.603.304	658.298	0,73%
Altri crediti correnti	13.121.477	127.470	0,97%
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	20.691.525	-	0,00%
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	11.137.770	286.530	2,57%
Debiti commerciali	77.646.916	-	0,00%
Altri debiti correnti	49.026.929	-	0,00%
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	188.450.239	523.077	0,28%
Altri proventi operativi	1.119.249	9.173	0,82%
Costi per acquisti di merce	108.597.240	-	0,00%
Servizi diretti	16.294.836	-	0,00%
Costi per servizi ed oneri operativi	21.515.446	-	0,00%
Oneri finanziari	417.190	-	0,00%
Proventi finanziari	560.949	2.151	0,38%
Imposte sul reddito	4.674.586	-	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 operativa.

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 un derivato 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	€ 500.000	-€ 9.394
Totale	€ 500.000	-€ 9.394

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 6% del totale crediti commerciali verso terzi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi si rimanda a quanto esposto nella relativa nota del Bilancio consolidato.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi:

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

- nell'esercizio 2013 una fidejussione per un massimo di 50 mila euro, incrementata successivamente ad un massimo di 100 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, scaduta a giugno 2019 e non più rinnovata;

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

La controllata cinese Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ha ottenuto finanziamenti per la costruzione del nuovo stabilimento e per il relativo attrezzaggio accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 41 milioni di RMB.

La controllata ASA S.r.l. ha sottoscritto un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo una ipoteca per un valore complessivo pari a 4,8 milioni di euro. Sempre nel corso dell'esercizio 2018 ASA ha sottoscritto una garanzia bancaria rilasciata da CREDEM al fornitore ENI Spa per Euro 8.000 con scadenza 31 dicembre 2021, a garanzia del rilascio di tredici tessere "MULTICARD ENI" in seguito alla sottoscrizione del contratto di somministrazione per la fornitura di carburanti.

La controllata tedesca Asclepion ha sottoscritto nel corso del 2018 un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo un'ipoteca per un valore complessivo pari a 4 milioni di euro che si aggiunge all'ipoteca residua accesa per la costruzione del vecchio immobile per circa 400 mila euro.

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. 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
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Attività finanziarie				
Crediti finanziari non correnti	325.455	322.898	325.455	322.898
Crediti finanziari correnti	427.748	201.393	427.748	201.393
Titoli e altre attività finanziarie non correnti	12.350.897	12.256.886	12.350.897	12.256.886
Titoli e altre attività finanziarie correnti	2.082.156	1.951.235	2.082.156	1.951.235
Disponibilità liquide	82.930.675	80.966.102	82.930.675	80.966.102
Debiti e passività finanziarie				
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	20.691.525	12.492.839	20.691.525	12.492.839
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	11.137.770	8.314.176	11.137.770	8.314.176

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 2019, il Gruppo detiene i seguenti titoli valutati al valore equo:

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Polizze d'investimento		12.350.897		12.350.897
Fondi comuni di investimento	2.082.156			2.082.156
Currency swap		-9.394		-9.394
Totale	2.082.156	12.341.503	0	14.423.659

Altre informazioni (nota 37)*Numero medio dipendenti*

Personale	Media del periodo	30/06/2019	Media del periodo precedente	31/12/2018	Variazione	Var. %
Totale	1.405	1.442	1.290	1.368	74	5,41%

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato – Ing. Andrea Cangioli

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 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 2019.

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, 12 settembre 2019

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli

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