

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2013

EL.EN. S.P.A.

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.508.671,36

Registro delle Imprese di Firenze – C.F. 03137680488

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

(alla data di approvazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioni

CONSIGLIERI

Paolo Blasi

Michele Legnaioli

Stefano Modi

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RELAZIONE INTERMEDIA
SULLA GESTIONE**

NOTE ESPLICATIVE

1.1. Adozione dei principi contabili internazionali

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2013, 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 2012 ad eccezione dei principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1 gennaio 2013 illustrati nelle Note illustrative – paragrafo “Principi contabili e criteri di valutazione”. L'applicazione di detti principi non ha prodotto alcun effetto ad eccezione delle modifiche al principio contabile IAS 19 - “Benefici ai dipendenti” omologate dalla Commissione Europea con Regolamento n. 475/2012 emesso in data 5 giugno 2012. Le nuove disposizioni, entrate in vigore a partire dal 1 gennaio 2013, hanno comportato il “restatement” dei saldi dello stato patrimoniale al 1 gennaio 2012 ed al 31 dicembre 2012.

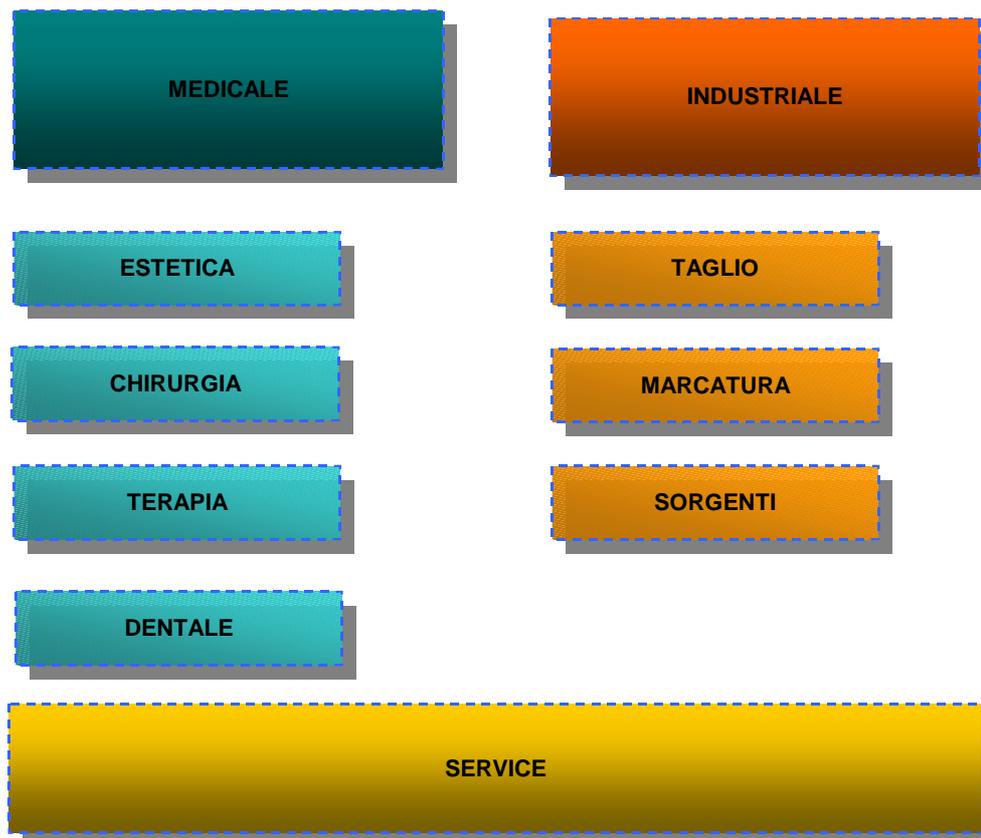
Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

1.2. Descrizione delle attività del gruppo

El.En. S.p.A. guida un articolato gruppo di società che operano nella produzione, ricerca e sviluppo, distribuzione e vendita di sistemi laser. La struttura del gruppo si è sviluppata negli anni, frutto della costituzione di nuove società e dell'acquisizione del controllo di altre. Ciascuna società svolge un ruolo specifico nell'ambito del gruppo, vuoi per il mercato geografico assegnatole, vuoi per la specializzazione tecnologica, vuoi per il peculiare posizionamento nell'ambito di uno dei mercati merceologici serviti dal gruppo.

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

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



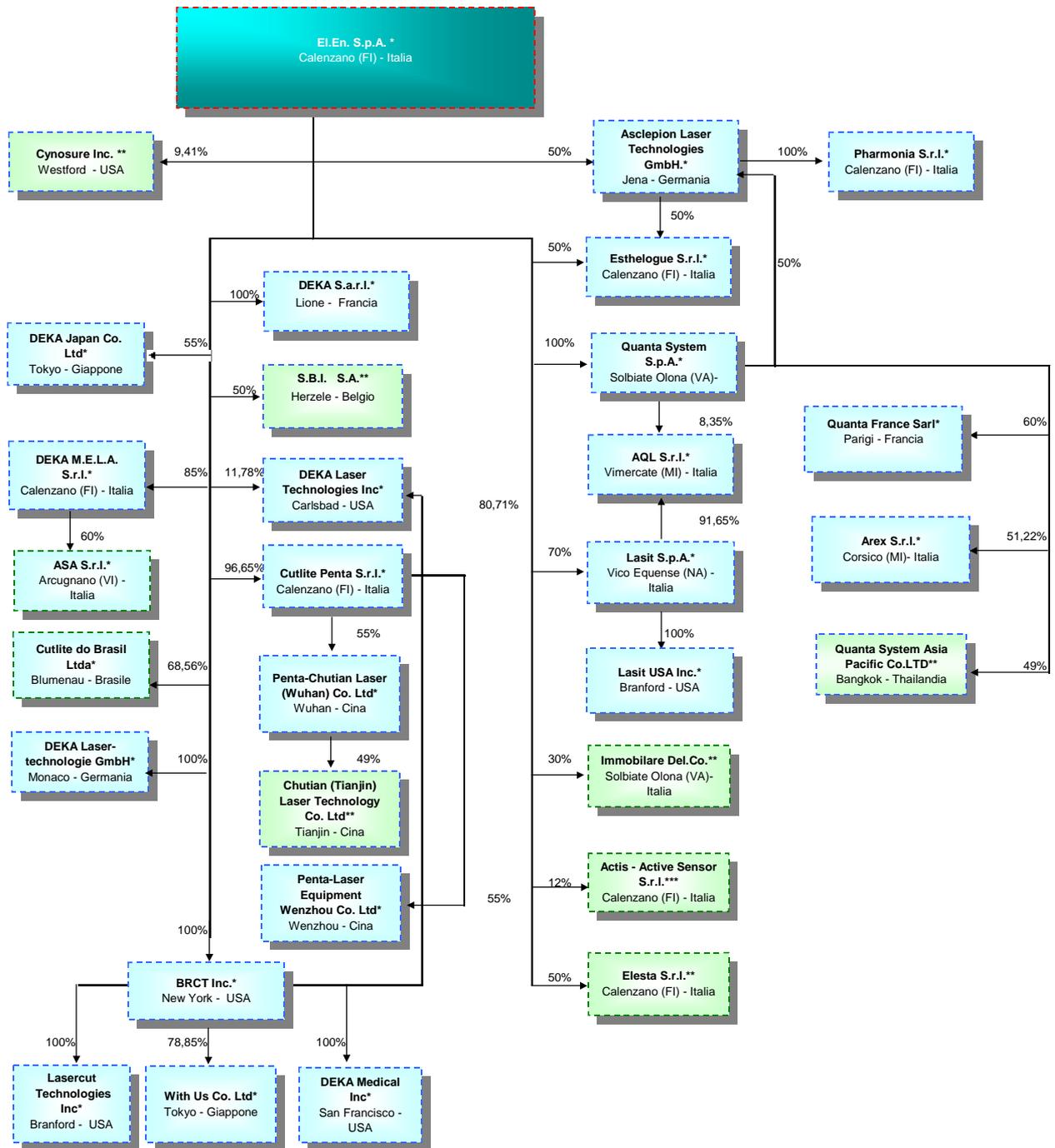
All'attività principale di vendita di sistemi, si affianca quella del service post vendita, indispensabile supporto alla installazione e manutenzione dei nostri sistemi laser, ma anche fonte di ricavi per la vendita di pezzi di ricambio, consumabili e servizio di assistenza tecnica.

L'articolazione del gruppo in molteplici società riflette anche la strategia di distribuzione dei prodotti e di coordinamento delle attività di ricerca e sviluppo e di marketing. Infatti, in particolare nel settore medicale, le varie

società che per mezzo di acquisizioni sono via via entrate a far parte del gruppo (DEKA, Asclepion, Quanta System, Cynosure, poi uscita alla fine del 2012 ed Asa) hanno sempre mantenuto una propria caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, e marchi e reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo. Ciascuna ha inoltre potuto godere della cross fertilization che i nuclei di ricerca hanno operato sugli altri, creando dei centri di eccellenza su certe specifiche tecnologie messe a disposizione anche delle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando talune complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, la più importante realtà del mercato.

1.3. Descrizione del gruppo

Al 30 giugno 2013 la struttura del gruppo è la seguente:



* Consolidate integralmente
 ** Consolidate a patrimonio netto
 *** Mantenuite al costo

1.4. Indicatori di performance

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

| SITUAZIONE AL | 30/06/13 | 31/12/12 (a) (*) | 30/06/12 (a) (*) |
|---|----------|------------------|------------------|
| Indici di redditività (**): | | | |
| ROE (Utile netto quota gruppo / Capitale Proprio) | 2,1% | 26,0% | 3,3% |
| ROS (Reddito operativo / Ricavi) | 5,1% | 4,9% | 5,1% |
| Indici di struttura: | | | |
| Elasticità degli impieghi (Attività correnti / Totale attivo) | 0,69 | 0,68 | 0,77 |
| Leverage ((Patrimonio netto + Debiti finanziari) / Patrimonio netto) | 1,18 | 1,18 | 1,13 |
| Current Ratio (Attivo corrente / Passivo corrente) | 2,27 | 2,52 | 2,65 |
| Copertura passività correnti ((Crediti correnti + Disponibilità liquide) / Passivo corrente) | 1,47 | 1,66 | 1,78 |
| Quick ratio ((Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente) | 0,66 | 0,77 | 1,01 |

(a) Dati comparativi restated a seguito dell'adozione dello IAS 19 Revised

(*) Dati riesposti in conformità all'IFRS 5

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

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

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

1.5. Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

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

1.6. Commento all'andamento della gestione

Nel primo semestre 2013 il gruppo registra un fatturato consolidato di 73,8 milioni di euro, appena inferiore ai 74,8 milioni di euro del primo semestre 2012 ed utile netto di 1.257 mila euro anch'esso in lieve diminuzione rispetto al risultato di 1.605 mila euro del giugno 2012.

La posizione finanziaria netta del gruppo rimane solida ed aumenta di un milione circa nel semestre, superando i 19 milioni di euro.

Nel primo semestre in cui la Cynosure Inc. partecipa al conto economico consolidato solo per mezzo della quota di competenza del suo risultato netto (in quanto società collegata al 9,41%), la sua influenza si fa comunque sentire, con un contributo negativo in questo frangente. Infatti la quota di competenza del risultato semestrale di Cynosure (che segna un risultato negativo totale di 7,7 milioni di dollari), è pari ad una perdita di 0,6 milioni di Euro circa, generata dai costi una tantum sostenuti da Cynosure stessa nell'ambito dell'acquisizione di Palomar Inc., avvenuta il 24 giugno scorso: al lordo di tali costi la quota di competenza del Gruppo del risultato netto di Cynosure sarebbe stata un utile di circa 0,8 milioni e quindi l'utile netto consolidato semestrale sarebbe stato di 2,6 milioni circa, peraltro in sostanziale costanza di contributo da parte di Cynosure al risultato netto del Gruppo. Un impatto paradossale sui risultati semestrali, anche perché in realtà la acquisizione di Palomar Inc. ha sì comportato la citata perdita, ma parallelamente ha comportato un rafforzamento del corso del titolo Cynosure, con un evidente vantaggio per il Gruppo, che naturalmente non viene recepito a bilancio, in ossequio alla rappresentazione (opportunosamente) prudentiale che i principi contabili richiedono della nostra importante partecipazione azionaria.

Dopo un inizio di esercizio un po' in sordina, l'andamento del secondo trimestre presenta un deciso recupero rispetto al primo, con fatturato e risultato operativo nella giusta tendenza per rispettare gli obiettivi annuali. Questo, assieme alle considerazioni che seguono, ci porta a valutare i risultati semestrali, che pur non migliorano quelli del 2012, in termini tutt'altro che disprezzabili.

Si sono infatti concretizzate le circostanze che prevedevamo impattassero negativamente su fatturato e su risultato operativo, senza sconti: lo sfavorevole corso della valuta giapponese ha penalizzato fatturato e margini in uno dei più

importanti mercati per il gruppo nel settore medicale; la fase di trasformazione di talune attività di produzione o distribuzione (Cina, Brasile e Stati Uniti) con minori ricavi e taluni costi di transizione; la crisi che in Italia ed in Europa affligge la nostra clientela, con la stagnazione dei mercati di sbocco aggravata dalla diffusa difficoltà della clientela nel reperire risorse finanziarie per gli investimenti.

A queste avversità il gruppo ha reagito con risultati apprezzabili: in Italia, dove il fatturato ha registrato una crescita a due cifre grazie in particolare al settore dell'estetica professionale e ai sistemi per applicazioni industriali; nei sistemi per applicazioni chirurgiche, in particolare in urologia; nei sistemi per applicazioni estetiche, segnatamente per depilazione e per la rimozione dei tatuaggi e lesioni pigmentate.

Infine, anche se uscita dal perimetro di consolidamento integrale, Cynosure ha continuato ad incidere sui nostri risultati in maniera importante e negativa nel semestre, dato che il risultato semestrale recepito in qualità di società collegata, pur se limitato al 9,41% di possesso, deve assorbire la quota della consistente perdita netta di 7,7 milioni di dollari registrata da Cynosure nel periodo in virtù dei costi di transazione inerenti l'acquisizione di Palomar Inc. avvenuta il 24 giugno scorso.

Data la presenza globale del gruppo, le condizioni economiche generali non si presentano uniformi sui mercati di riferimento. Quelli "locali", italiano ed europeo, continuano ad essere penalizzati da una debole domanda e da una scarsa disponibilità di credito. Il fenomeno è particolarmente accentuato in Italia, dove la perdurante instabilità politica ha impedito l'apporto di contributi concreti ed efficaci al rilancio della nostra economia. Il mercato Statunitense beneficia ancora di una politica monetaria espansiva a sostegno dei consumi e vive una fase di rilancio e di recupero di fiducia che si concretizzano nei record delle quotazioni borsistiche e in una domanda interna rivitalizzata. Ne sono evidenti i benefici sui risultati dei nostri concorrenti con base in America, avvantaggiati anche nelle esportazioni da un cambio stabilmente assestato sul rapporto, piuttosto sfavorevole, di 1,3 con l'Euro. Nel semestre abbiamo potuto solo in parte cogliere i benefici di questa favorevole congiuntura americana, grazie alla buona penetrazione di Quanta System e alle forniture a Cynosure, in attesa degli effetti della trasformazione della attività presso le nostre filiali americane. Il mercato giapponese vive una fase positiva, in questo caso per effetto della deliberata scelta espansiva posta in essere da governo e banca centrale per rivitalizzare la domanda interna giapponese, rompendo la simmetria di stagnazione, i tassi di interesse nulli e la deflazione che caratterizzava il Giappone da anni. Questo ha avuto come effetto la svalutazione dello Yen, i cui effetti sono evidenti nella contrazione sia del fatturato in euro, sia dei margini in Yen essendo le nostre filiali giapponesi essenzialmente distributori di apparecchi costruiti in Europa, e quindi con costi in Yen in forte aumento a parità di costo in euro.

In generale il settore industriale dei sistemi laser dedicati alla produzione manifatturiera ha continuato a registrare una crescita, ma non per merito del mercato cinese, sul quale invece prosegue una fase di stabilità delle vendite, quanto per il rilancio della attività tradizionali svolte a Calenzano nel settore del taglio e della marcatura su grandi superfici. Nonostante la crescita mancata negli ultimi trimestri, il mercato cinese della manifattura rimane centrale nelle strategie di sviluppo del settore, ed è stato pianificato il potenziamento del nostro posizionamento nell'area, con la costituzione in Wenzhou di una nuova società destinata ad affiancare le attività di Wuhan.

Nel primo semestre 2013, per la prima volta dopo circa dieci anni, i risultati di Cynosure (NASDAQ, CYNO) non sono consolidati integralmente nel bilancio del Gruppo El.En., di cui Cynosure continua a far parte in termini di collegamento con una partecipazione del 9,41% detenuta da El.En. S.p.A. I risultati semestrali di Cynosure sono stati positivi in termini operativi, ma in virtù dei costi di transazione relativi all'operazione di acquisizione della concorrente Palomar (NASDAQ, PMTI) il risultato netto è stato negativo per 7,7 milioni di dollari. L'operazione, nel creare in Massachusetts uno dei gruppi più rilevanti sul mercato dei sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, ha comportato la riduzione della quota di possesso di El.En. in virtù della emissione da parte di Cynosure di azioni, non sottoscritte dalla nostra Società, con cui è stato pagato, per la metà, il prezzo di acquisto di Palomar pari a circa 300 milioni di dollari americani.

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

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nel primo semestre 2013 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio:

| | 30/06/2013 | Inc% | 30/06/2012 (*) | Inc% | Var% |
|-------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Sistemi Industriali | 18.709 | 25,34% | 17.951 | 23,99% | 4,22% |
| Laser medicali | 42.405 | 57,43% | 43.129 | 57,65% | -1,68% |
| Assistenza | 12.723 | 17,23% | 13.734 | 18,36% | -7,36% |
| Totale fatturato | 73.837 | 100,00% | 74.814 | 100,00% | -1,31% |

(*) Dati riesposti in conformità all'IFRS 5 al fine di rendere comparabile i dati del primo semestre 2012 che includevano Cynosure Inc., il cui pacchetto azionario di controllo è stato ceduto a novembre 2012.

Il fatturato semestrale non supera i risultati del precedente esercizio, nonostante un buon recupero del settore industriale. Il fatturato per sistemi medicali e quello per servizi sono in diminuzione, più marcata in quest'ultimo data la rilevanza dei servizi offerti sul territorio giapponese e la riduzione del fatturato indotta dall'indebolimento dello Yen.

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

| | 30/06/2013 | Inc% | 30/06/2012 (*) | Inc% | Var% |
|-------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Italia | 14.770 | 20,00% | 13.077 | 17,48% | 12,95% |
| Europa | 16.280 | 22,05% | 15.321 | 20,48% | 6,26% |
| Resto del mondo | 42.787 | 57,95% | 46.415 | 62,04% | -7,82% |
| Totale fatturato | 73.837 | 100,00% | 74.814 | 100,00% | -1,31% |

(*) Dati riesposti in conformità all'IFRS 5 al fine di rendere comparabile i dati del primo semestre 2012 che includevano Cynosure Inc., il cui pacchetto azionario di controllo è stato ceduto a novembre 2012.

I fatturati in Italia e in Europa sono in crescita, addirittura a due cifre quello italiano grazie ai sistemi industriali, di marcatura in particolare, e ai sistemi per l'estetica professionale; il fatturato in queste due aree costituisce però meno della metà del fatturato consolidato, e la sua crescita non basta a bilanciare la diminuzione di fatturato nei paesi extraeuropei, dovuta al deprezzamento della valuta giapponese e alle fasi di transizione in certe nostre attività di produzione o distribuzione (Cina, Brasile e Stati Uniti).

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

| | 30/06/2013 | Inc% | 30/06/2012 (*) | Inc% | Var% |
|----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| CO ₂ Chirurgico | 4.701 | 11,09% | 4.169 | 9,67% | 12,77% |
| Terapia | 3.368 | 7,94% | 2.808 | 6,51% | 19,95% |
| Estetica | 25.583 | 60,33% | 27.543 | 63,86% | -7,11% |
| Dentale | 558 | 1,32% | 1.500 | 3,48% | -62,79% |
| Altri | 6.421 | 15,14% | 5.242 | 12,15% | 22,51% |
| Accessori | 1.774 | 4,18% | 1.868 | 4,33% | -5,06% |
| Totale fatturato | 42.405 | 100,00% | 43.129 | 100,00% | -1,68% |

(*) Dati riesposti in conformità all'IFRS 5 al fine di rendere comparabile i dati del primo semestre 2012 che includevano Cynosure Inc., il cui pacchetto azionario di controllo è stato ceduto a novembre 2012.

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

Partendo dai segmenti in flessione, nel settore dentale risentiamo del cambiamento avviato già a partire dal primo trimestre negli Stati Uniti, in cui si è passati da un'organizzazione con distribuzione diretta tramite filiale ad una distribuzione mediante una organizzazione terza: questo periodo di transizione ha comportato un rallentamento del fatturato, che peraltro a parità di sistemi venduti è destinato a ridursi perché sviluppato verso distributori invece che verso clienti finali, con vantaggio però del risultato operativo, che non verrà più gravato dalle spese operative della società.

In leggera flessione il fatturato nel segmento principale dell'estetica, fatturato che ha subito, nel controvalore in Euro, la flessione dello Yen giapponese. La posizione di mercato del gruppo rimane molto solida nel settore, con una gamma di prodotti caratterizzati dalla continua innovazione, strumento indispensabile per mantenere o aumentare le posizioni su un mercato altamente competitivo.

Il settore "Altri", assieme al settore del CO₂ evidenzia una crescita derivante innanzitutto dalle applicazioni chirurgiche del laser, vuoi nei sistemi a stato solido per la iperplasia benigna della prostata e la litotripsia (rappresentati nel settore

“Altri”), vuoi nei sistemi per ORL (otorinolaringoiatria) e ginecologia; in quest’ultima la applicazione “*Mona Lisa Touch*” per la cura dell’atrofia vaginale ed il benessere delle donne in età matura si sta progressivamente affermando.

Ancora in crescita il segmento della fisioterapia, curato dalla Asa di Vicenza, che grazie ad una progressiva innovazione di prodotto e ad una attenta strategia di marketing e di sperimentazione clinica, cresce progressivamente da quando è entrata far parte del gruppo.

Per il settore delle applicazioni industriali la tabella esposta di seguito illustra il dettaglio del fatturato secondo i segmenti di mercato su cui il gruppo opera:

| | 30/06/2013 | Inc% | 30/06/2012 | Inc% | Var% |
|-----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|--------------|
| Taglio | 12.949 | 69,22% | 12.672 | 70,59% | 2,19% |
| Marcatura | 5.158 | 27,57% | 4.551 | 25,35% | 13,34% |
| Sorgenti | 350 | 1,87% | 598 | 3,33% | -41,55% |
| Saldatura, restauro e altri | 252 | 1,35% | 130 | 0,73% | 93,44% |
| Totale fatturato | 18.709 | 100,00% | 17.951 | 100,00% | 4,22% |

L’andamento semestrale è positivo grazie soprattutto al segmento della marcatura su grandi superfici, che beneficia dell’accorpamento delle attività di Ot-las all’interno di Cutlite Penta, che ne hanno migliorato l’efficacia. Nonostante l’andamento stabile sul mercato cinese, anche il settore del taglio segna un incremento di fatturato, grazie al buon andamento in Brasile e al recupero di Cutlite Penta.

Il settore della vendita di sorgenti a terzi, nell’ambito di una strategia che ha finora privilegiato il posizionamento come costruttori di sistemi, rappresenta uno sbocco secondario rispetto al volume delle sorgenti prodotte per l’installazione a bordo di sistemi delle società del gruppo.

Sempre interessanti rimangono le vendite nel settore della conservazione e restauro dove, grazie ai nostri sistemi laser, capolavori di ogni tempo vengono restituiti allo splendore originario. Segnaliamo negli ultimi mesi l’emozionante restauro di alcuni affreschi della Villa dei Misteri a Pompei, dove i nostri laser sono riusciti a ripristinare uno stato di cromaticità e di livelli di chiaroscuro altrimenti impensabili.

1.7. Conto economico consolidato al 30 giugno 2013

Esponiamo qui di seguito il conto economico consolidato riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2013, comparato con l' analogo periodo del precedente esercizio.

Si ricorda che nell'esercizio 2012 per effetto della cessione di parte delle azioni Cynosure detenute da El.En. (come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2012" nella Relazione sulla Gestione al bilancio al 31 dicembre 2012) e della conseguente perdita del controllo della società statunitense, a partire dalla fine di novembre 2012 tale società non è più consolidata integralmente bensì con il metodo del patrimonio netto ed il bilancio è stato pertanto redatto conformemente all'IFRS 5.

Poiché il contributo di Cynosure al risultato di gruppo fino alla data della cessione è stato definito come una *major line of business*, l'operazione di dismissione è stata rappresentata nel conto economico dell'esercizio 2012 come una *Discontinued Operation*. Al fine di consentire una comparazione omogenea dell'andamento della gestione tra il primo semestre del 2013 e l' analogo periodo dell'esercizio precedente, anche nel conto economico del primo semestre 2012 presentato ai fini comparativi, il contributo di Cynosure al risultato di gruppo è stato riclassificato nella voce "Risultato netto da *Discontinued Operations*". Nel primo semestre 2013 la quota di risultato netto di Cynosure è recepita all'interno della "Quota del risultato delle società collegate" ed è pari a una perdita di 594 mila Euro.

| Conto economico | 30/06/13 | Inc. % | 30/06/12 (*) | Inc. % | Var. % |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 73.837 | 100,0% | 74.814 | 100,0% | -1,3% |
| Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni | 1.426 | 1,9% | 1.015 | 1,4% | 40,5% |
| Altri proventi | 1.067 | 1,4% | 1.432 | 1,9% | -25,5% |
| Valore della produzione | 76.330 | 103,4% | 77.261 | 103,3% | -1,2% |
| Costi per acquisto di merce | 37.021 | 50,1% | 36.790 | 49,2% | 0,6% |
| Variazione rimanenze materie prime | (2.874) | -3,9% | (474) | -0,6% | 506,0% |
| Altri servizi diretti | 5.840 | 7,9% | 5.702 | 7,6% | 2,4% |
| Margine di contribuzione lordo | 36.343 | 49,2% | 35.244 | 47,1% | 3,1% |
| Costi per servizi ed oneri operativi | 12.759 | 17,3% | 12.532 | 16,8% | 1,8% |
| Valore aggiunto | 23.584 | 31,9% | 22.712 | 30,4% | 3,8% |
| Costi per il personale | 17.644 | 23,9% | 16.406 | 21,9% | 7,5% |
| Margine operativo lordo | 5.940 | 8,0% | 6.306 | 8,4% | -5,8% |
| Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni | 2.206 | 3,0% | 2.477 | 3,3% | -10,9% |
| Risultato operativo | 3.733 | 5,1% | 3.829 | 5,1% | -2,5% |
| Gestione finanziaria | 70 | 0,1% | 5 | 0,0% | 1383,2% |
| Quota del risultato delle società collegate | (645) | -0,9% | (270) | -0,4% | 138,6% |
| Altri proventi e oneri netti | 229 | 0,3% | (1) | 0,0% | |
| Risultato prima delle imposte | 3.387 | 4,6% | 3.562 | 4,8% | -4,9% |
| Imposte sul reddito | 2.058 | 2,8% | 2.018 | 2,7% | 2,0% |
| Risultato netto da Continuing operations | 1.329 | 1,8% | 1.545 | 2,1% | -13,9% |
| Risultato netto da Discontinued operations | 0 | 0,0% | 2.546 | 3,4% | |
| Risultato prima degli interessi di terzi | 1.329 | 1,8% | 4.090 | 5,5% | -67,5% |
| Risultato di terzi da Continuing operations | 72 | 0,1% | 849 | 1,1% | -91,5% |
| Risultato di terzi da Discontinued operations | 0 | 0,0% | 1.636 | 2,2% | |
| Risultato netto del Gruppo | 1.257 | 1,7% | 1.605 | 2,1% | -21,7% |

(*) Dati riesposti in conformità all'IFRS 5.

Continuing Operations

Il margine di contribuzione si attesta a 36.343 mila euro, in aumento del 3,1% rispetto ai 35.244 mila euro dell' analogo periodo dello scorso esercizio, beneficiando di una migliore redditività del fatturato. Contribuisce in tal senso la migliore redditività conseguita nel settore medicale nonostante l'andamento sfavorevole dei cambi, effetto anche di un maggior peso delle vendite tramite canali diretti rispetto a quelle tramite distributori. Nel settore industriale ha invece contribuito il maggior peso delle vendite in Europa rispetto a quelle sul mercato cinese, dove l'attività privilegia volumi alti a redditività media inferiore.

Anche nel primo semestre 2013 talune vendite finanziate dalla clientela con i cosiddetti leasing operativi, pur avendo il gruppo incassato il prezzo della fornitura, sono state considerate, in conformità ai principi IAS/IFRS, come ricavi per noleggi pluriennali; il fenomeno ha avuto peraltro un effetto limitato nel periodo.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 12.759 mila, risultano in aumento dell'1,8% rispetto al 30 giugno 2012 e quindi anche nell'incidenza sul fatturato, data la sua diminuzione.

Il costo per il personale, pari a 17.644 mila euro è in aumento del 7,5% rispetto ai 16.406 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio ed evidenzia anche un aumento nell'incidenza sul fatturato che passa dal 21,9% del 30 giugno 2012 al 23,9% del 30 giugno 2013. Fra i costi per il personale risultano iscritti anche i costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti: al 30 giugno 2013 tali costi sono pari a 4 mila euro contro gli 88 mila euro del 30 giugno 2012. La struttura delle spese operative e dei costi del personale, gravata nel semestre da alcuni oneri di natura non ripetibile, è in grado di sostenere volumi di fatturato più consistente e quindi di diminuire la sua incidenza sui ricavi.

Al 30 giugno 2013 i dipendenti del gruppo sono 822 rispetto agli 812 del 31 dicembre 2012 e agli 805 al 30 giugno 2012.

Una parte considerevole delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali il gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti; i contributi iscritti tra i proventi al 30 giugno 2013 sono pari a 548 mila euro, inferiore a quanto registrato per l'analogo periodo dell'esercizio 2012, ovvero 822 mila euro.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo presenta un risultato positivo per 5.940 mila euro, in diminuzione rispetto ai 6.306 mila euro del 30 giugno 2012.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 2.206 mila euro, diminuiscono del 10,9% rispetto al 30 giugno 2012 in cui erano pari a 2.477 mila euro, mantenendo sostanzialmente invariata l'incidenza sul fatturato pari al 3%. L'ammontare di accantonamenti per rischi ed oneri e per rischi su crediti, assai consistente per effetto della crisi di liquidità che permea l'attività economica, in particolare in Europa, rimane stabile attorno agli 860 mila euro.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo positivo pari a 3.733 mila euro, di poco inferiore ai 3.829 mila euro registrati al 30 giugno 2012; l'incidenza sul fatturato pari al 5,1% è rimasta invariata.

La gestione finanziaria segna un utile di 70 mila euro rispetto ai 5 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio; il risultato delle società collegate include la quota di competenza del risultato di Cynosure Inc., che contribuisce in maniera decisiva (594 mila euro circa) al saldo negativo della posta.

Il saldo degli altri proventi ed oneri netti è invece positivo in conseguenza della cessione da parte di Quanta System della quota residua di GLI, e dello storno delle poste a suo tempo iscritte per la copertura delle perdite della società.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 3.387 mila euro, anch'esso in diminuzione rispetto ai 3.562 mila euro del 30 giugno 2012.

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 2 milioni di euro. Le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l'anno 2013.

Il tax rate di periodo pari al 61% circa è appesantito dalla presenza di componenti negative di reddito indeducibili fiscalmente, come la mancata iscrizione di fiscalità differita attiva sulle perdite di periodo di alcune società.

Quanto infine alla quota di terzi, questa è assai esigua nel periodo, inferiore alle medie dell'incidenza sul risultato prima degli interessi di terzi: infatti nel periodo i risultati ottenuti dalle società con maggior partecipazione di terzi, in primo luogo le joint ventures cinesi, sono stati in generale negativi o inferiori alla media del Gruppo.

Ripercorriamo inoltre le modalità secondo le quali l'importante partecipazione in Cynosure incide sul conto economico: nel primo semestre 2012 tramite il contributo positivo di 2,5 milioni di Euro quale risultato netto delle Discontinued Operations che, al netto delle quote di terzi, contribuisce poi positivamente per 0,9 milioni al risultato netto del Gruppo; nel primo semestre 2013 con la perdita di 0,6 milioni di Euro nell'ambito della quota del risultato delle società collegate, che contribuisce negativamente per lo stesso ammontare al risultato delle Continuing Operations ed al risultato netto del Gruppo.

Al netto del contributo di Cynosure quindi, il risultato semestrale delle operazioni continue del 2013 è stato di 1,9 milioni, in aumento rispetto agli 1,5 milioni del 2012; il risultato netto del gruppo al netto del contributo di Cynosure è stato invece pari a 1,8 milioni contro gli 0,7 milioni del 2012.

Infine considerando invece l'impatto di Cynosure come richiesto dai principi contabili, ma scorporando l'effetto un tantum dei costi di transazione relativi all'acquisizione di Palomar Inc., il risultato semestrale delle operazioni continue è di 2,7 milioni di Euro ed il risultato netto del gruppo di 2,6 milioni di Euro, contro i corrispondenti risultati di 1,5 e 1,6 milioni di Euro del primo semestre 2012.

Discontinued Operations

Il prospetto che segue espone il dettaglio del risultato delle operazioni discontinue per il primo semestre 2012:

| | Discontinued Operations Primo semestre 2012 |
|--|--|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 54.456 |
| Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni | 2.593 |
| Altri proventi | 204 |
| Valore della produzione | 57.252 |
| Costi per acquisto di merce | 19.471 |
| Variazione rimanenze materie prime | 502 |
| Altri servizi diretti | 5.627 |
| Margine di contribuzione lordo | 31.652 |
| Costi per servizi ed oneri operativi | 11.777 |
| Valore aggiunto | 19.875 |
| Costi per il personale | 13.453 |
| Margine operativo lordo | 6.422 |
| Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni | 2.844 |
| Risultato operativo | 3.578 |
| Gestione finanziaria | (83) |
| Plusvalenza da cessione | 0 |
| Plusvalenza da rivalutazione | 0 |
| Altri proventi oneri netti | 0 |
| Risultato prima delle imposte | 3.495 |
| Imposte sul reddito | 950 |
| Imposte sulle plusvalenze | 0 |
| Risultato netto da Discontinued operations | 2.546 |
| Risultato di terzi da Discontinued operations | 1.636 |
| Risultato netto del Gruppo da Discontinued operations | 910 |

Come già menzionato in precedenza e come riportato anche in apposita sezione della nota integrativa consolidata, in seguito alla perdita del controllo di Cynosure, a partire dalla fine di novembre 2012 tale società non è più consolidata integralmente ed il bilancio è stato redatto conformemente all'IFRS 5. Poiché il contributo di Cynosure, fino alla data della cessione, al risultato di gruppo è stato definito come una *major line of business* l'operazione di dismissione è stata rappresentata come una *Discontinued Operation*.

Il risultato netto da "*Discontinued Operations*" del primo semestre 2012 accoglie il contributo di Cynosure Inc. al risultato netto di Gruppo.

1.8. Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta al 30 giugno 2013

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

| | 30/06/2013 | 31/12/2012 (a) | Var. |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Stato Patrimoniale | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 3.469 | 3.428 | 42 |
| Immobilizzazioni materiali | 20.866 | 21.415 | -548 |
| Partecipazioni | 33.767 | 32.550 | 1.217 |
| Attività per imposte anticipate | 5.873 | 5.812 | 61 |
| Altre attività non correnti | 33 | 4 | 29 |
| Attività non correnti | 64.009 | 63.209 | 799 |
| Rimanenze | 49.396 | 45.465 | 3.931 |
| Crediti commerciali | 38.514 | 38.918 | -403 |
| Crediti tributari | 4.044 | 3.522 | 522 |
| Altri crediti | 7.524 | 4.763 | 2.762 |
| Titoli | 200 | 1 | 199 |
| Disponibilità liquide | 40.723 | 40.475 | 248 |
| Attività correnti | 140.402 | 133.144 | 7.258 |
| TOTALE ATTIVO | 204.411 | 196.353 | 8.057 |
| Capitale sociale | 2.509 | 2.509 | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 38.594 | 38.594 | |
| Altre riserve | 45.074 | 37.664 | 7.410 |
| Azioni proprie | -528 | -528 | |
| Utili/(perdite) a nuovo | 31.347 | 10.867 | 20.480 |
| Utile/(perdita) d'esercizio | 1.257 | 23.199 | -21.941 |
| Patrimonio netto di gruppo | 118.252 | 112.304 | 5.948 |
| Patrimonio netto di terzi | 6.447 | 11.651 | -5.203 |
| Patrimonio netto | 124.699 | 123.954 | 745 |
| Fondo TFR | 3.290 | 3.340 | -50 |
| Fondo imposte differite | 1.237 | 1.315 | -78 |
| Altri fondi | 4.369 | 4.385 | -16 |
| Debiti e passività finanziarie | 9.004 | 10.281 | -1.277 |
| Passività non correnti | 17.900 | 19.321 | -1.421 |
| Debiti finanziari | 13.917 | 12.421 | 1.496 |
| Debiti di fornitura | 28.239 | 22.992 | 5.248 |
| Debiti per imposte sul reddito | 1.801 | 1.101 | 700 |
| Altri debiti a breve | 17.854 | 16.337 | 1.517 |
| Passività correnti | 61.811 | 52.850 | 8.960 |
| Passività non correnti possedute per la vendita | | 228 | -228 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 204.411 | 196.353 | 8.057 |

(a) Si precisa che, come già evidenziato nella parte iniziale del presente documento e come più analiticamente descritto nel paragrafo "Principi contabili e criteri di valutazione" del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato l'applicazione retrospettiva degli emendamenti allo IAS 19 ("Benefici per i dipendenti") ha comportato la riesposizione al 31 dicembre 2012 delle voci "Attività per imposte anticipate", "Fondo TFR" e "Patrimonio netto".

| Posizione (Esposizione) finanziaria netta | 30/06/2013 | 31/12/2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide | 40.723 | 40.475 |
| Titoli | 200 | 1 |
| Liquidità | 40.923 | 40.476 |
| Crediti finanziari correnti | 1.286 | 20 |
| Debiti bancari correnti | (11.299) | (9.321) |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (2.618) | (3.100) |
| Indebitamento finanziario corrente | (13.917) | (12.421) |
| Posizione finanziaria netta corrente | 28.292 | 28.075 |
| Debiti bancari non correnti | (6.104) | (7.187) |
| Altri debiti finanziari non correnti | (2.901) | (3.093) |
| Indebitamento finanziario non corrente | (9.004) | (10.281) |
| Posizione finanziaria netta | 19.288 | 17.794 |

Per i commenti alla posizione finanziaria netta consolidata si rimanda allo specifico paragrafo inserito nelle Note illustrative.

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 nella prima metà dell'esercizio 2013.

| | Fatturato 30-giu-13 | Fatturato 30-giu-12 | Variazione % | Risultato Operativo 30-giu-13 | Risultato Operativo 30-giu-12 | Risultato netto 30-giu-13 | Risultato netto 30-giu-12 |
|--|------------------------|------------------------|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| El.En. SpA | 22.613 | 21.773 | 3,85% | 1.280 | 2.289 | 1.258 | 834 |
| <i>Società controllate:</i> | | | | | | | |
| Deka Mela Srl | 14.509 | 12.895 | 12,51% | 620 | 369 | 652 | 441 |
| Cutlite Penta Srl | 5.980 | 4.225 | 41,52% | -203 | -393 | 953 | -353 |
| Esthologue Srl | 2.627 | 1.547 | 69,81% | -260 | -115 | -194 | -96 |
| Deka Sarl | 1.388 | 1.222 | 13,58% | -188 | -427 | -187 | -426 |
| Deka Lasertechnologie GmbH | 144 | 40 | 256,08% | -23 | -47 | -23 | -47 |
| Deka Laser Technologies Inc. | 389 | 876 | -55,63% | -149 | -192 | -162 | -199 |
| Deka Medical Inc. | 743 | 1.555 | -52,18% | -253 | -194 | -259 | -193 |
| Quanta System SpA | 13.692 | 12.602 | 8,65% | 1.807 | 1.109 | 1.084 | 565 |
| Asclepion Laser Technologies GmbH | 10.014 | 9.101 | 10,02% | 689 | 180 | 434 | 111 |
| Asa Srl | 3.392 | 3.034 | 11,80% | 573 | 410 | 354 | 259 |
| Arex Srl | 288 | 381 | -24,36% | -12 | 5 | -20 | -5 |
| AQL Srl | 60 | 109 | -45,16% | 2 | -16 | 0 | -17 |
| Ot-Las Srl | 0 | 669 | -100,00% | 0 | -287 | 0 | -218 |
| Lasit Spa | 3.660 | 3.711 | -1,39% | 268 | 434 | 221 | 288 |
| Lasercut Technologies Inc. | 148 | 80 | 83,86% | -34 | -40 | -36 | -41 |
| BRCT Inc. | 0 | 0 | | -8 | -2 | -5 | 1 |
| With Us Co LTD | 8.845 | 13.104 | -32,51% | -166 | 922 | -124 | 484 |
| Deka Japan Co LTD | 1.907 | 1.347 | 41,62% | 292 | 63 | 157 | 35 |
| Penta Chutian Laser (Wuhan) Co Ltd | 8.652 | 9.057 | -4,46% | -507 | 388 | -497 | 633 |
| Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd | 2.460 | 0 | | -103 | 0 | -150 | 0 |
| Lasit Usa INC | 88 | 460 | -80,88% | 82 | 48 | 81 | 47 |
| Cutlite do Brasil Ltda | 1.840 | 1.485 | 23,87% | -226 | -227 | -175 | -284 |
| Pharmonia Srl | 1.663 | 757 | 119,55% | 41 | -35 | 25 | -39 |
| Quanta France Sarl | 498 | 215 | 131,28% | -12 | -59 | -13 | -59 |

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 mercati principali, il mercato medicale/estetico ed il mercato industriale; essa fornisce inoltre una serie di servizi post vendita, con vendita di ricambistica, consulenza e assistenza tecnica, che costituiscono parte integrante della propria attività.

El.En. S.p.A., nel perseguire una incisiva politica di espansione sui mercati ha, nel tempo, costituito o acquisito numerose società che operano in specifici settori o aree geografiche, le cui attività vengono coordinate mediante la definizione dei rapporti di fornitura, la selezione ed il controllo del management, le partnership nella ricerca e sviluppo e il finanziamento in conto capitale, con finanziamenti onerosi o mediante l'estensione del credito di fornitura.

Tale attività di coordinamento assume un peso assai rilevante, anche in virtù del fatto che la maggior parte del fatturato della società è assorbito dalle controllate, mentre la gestione finanziaria delle partecipazioni assume un peso preponderante sia nell'assorbimento di risorse manageriali sia nell'impatto sui risultati economici e finanziari della società.

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

L'andamento dell'attività operativa del primo semestre 2013 ha messo in evidenza un recupero di fatturato rispetto ai primi sei mesi del 2012. Il calo del margine di contribuzione, prevalentemente riferibile ai minori proventi per contributi per la ricerca, ed un leggero aumento delle spese di struttura, queste ultime ancora dimensionate per volumi di affari superiori a quelli sviluppati nel semestre, hanno comportato una riduzione della redditività operativa. Quest'ultima risente anche degli accantonamenti iscritti su crediti verso le società controllate. La gestione finanziaria ha invece

beneficiario del buon andamento di altre società controllate e dei dividendi incassati appunto da DEKA M.E.L.A., Quanta System e Lasit; assieme all'andamento non sfavorevole delle differenze cambi e grazie alla fiscalità già scontata in gran parte, il flusso di dividendi ha consentito di registrare un risultato netto superiore a quello dei primi sei mesi dell'esercizio precedente.

Pur nella criticità della congiuntura internazionale e soprattutto locale, il buon andamento dell'acquisizione ordini e del fatturato nei mesi estivi fa prevedere per il secondo semestre un miglioramento dell'andamento e del risultato operativo.

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

Deka rappresenta il marchio attraverso il quale è stata veicolata sul mercato la gamma di sistemi laser medicali sviluppata nello stabilimento El.En. di Calenzano, e il suo primo e principale sbocco: è stata infatti tra le prime società entrate a far parte del gruppo, e ha progressivamente consolidato le proprie posizioni di mercato, prima in Italia e poi all'estero. Deka opera nella dermatologia, nell'estetica, nel settore chirurgico, avvalendosi di una rete di agenti per la distribuzione diretta in Italia e, per l'export, di una rete di distributori altamente qualificati. DEKA ha affidato alla controllata ASA la gestione del segmento della fisioterapia, con ottimi risultati sia in termini di fatturato che di redditività.

Anche nel primo semestre 2013 la crescita è stata brillante, pari al 12,5% rispetto al primo semestre 2012, sostenuta in primo luogo dal fatturato export. Le vendite in Italia risentono infatti della diffusa crisi economica che investe il nostro Paese, e solo grazie alla continua espansione della gamma, per esempio con il rafforzamento dei sistemi per applicazioni chirurgiche, si è riusciti a mantenere le posizioni del precedente esercizio. Anche sui mercati internazionali le condizioni non sono uniformi, con i mercati dell'estremo e del medio oriente a trascinare la crescita superando le difficoltà che i mercati europei invece continuano a manifestare. L'aumento di fatturato è stato comunque conseguito in sostanziale costanza di marginalità, il che, a fronte di costi di struttura invariati, ha comportato anche un buon incremento della redditività operativa.

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

Cutlite Penta S.r.l.

La società, con sede a Calenzano, svolge attività di produzione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio, installando su movimentazioni "X-Y" controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte da El.En. S.p.A..

Con la fusione perfezionata alla fine del 2012 Cutlite Penta ha incorporato Ot-las S.r.l., e le sue attività nei sistemi di marcatura laser su grandi superfici, con movimentazione del fascio di tipo galvanometrico. La fusione ha la finalità di razionalizzare le attività del gruppo nel settore industriale, con una riduzione dei costi di struttura ed un rinnovato approccio di gestione. Nell'ambito di questa azione di rinnovamento sono state rilevate la maggior parte delle quote di minoranza, nel 2012 dai soci di Ot-las, e nel 2013 da un socio storico di Cutlite Penta.

Il perdurare della crisi e della scarsa disponibilità di finanziamenti per l'acquisto di sistemi di lavorazione industriali hanno comportato una serie di annate molto difficili per Cutlite Penta, per la quale i mercati italiano ed europeo sono i più importanti.

La rinnovata focalizzazione su alcuni segmenti di tradizionale eccellenza di Cutlite Penta, taglio plastica e fustelle, e il buon lavoro nel settore dei sistemi di marcatura hanno permesso un buon recupero di fatturato (+22%) in questo primo semestre, con buone premesse anche per i mesi a venire. Ancora negativo il risultato operativo, ma in netto miglioramento.

Rimane fondamentale il rapporto con la controllante El.En. S.p.A., sia per la fornitura di sorgenti e la collaborazione sui progetti di nuovi sistemi e nuovi accessori, in particolare per quanto riguarda il "beam delivery", sia per il sostegno finanziario che la controllante fornisce anche per le iniziative a medio termine come l'espansione sul mercato cinese tramite la controllata **Penta Chutian Laser (Wuhan)**.

Quest'ultima è stata costituita cinque anni fa con la finalità di acquisire capacità produttiva locale sul mercato più importante del mondo per la produzione manifatturiera; condizione questa necessaria per poter giocare un ruolo di rilievo a fronte della competizione locale, come sempre estremamente agguerrita sul piano dei prezzi, e quella internazionale, più affermata della nostra. I risultati sono stati incoraggianti con il conseguimento di una interessante quota di mercato nel settore del taglio lamiera con potenze medio alte, ed una dimensione di azienda attorno ai 20 milioni di Euro. All'inizio del 2013 è stata avviata una operazione che, mediante la costituzione della **Penta Chutian Laser (Wenzhou)**, controllata da Cutlite Penta con la stessa percentuale della Wuhan, è finalizzata all'ampliamento della capacità produttiva mediante la costruzione di un nuovo stabilimento, e a dare un nuovo impulso allo sviluppo di prodotti per il mercato cinese, anche grazie ad alcuni contributi messi a disposizione dal governo locale. La necessità di rinnovare la gamma di prodotti è resa evidente dalle difficoltà riscontrate negli ultimi 12 mesi di mantenere il tasso di crescita e redditività che avevano caratterizzato la società fino al 2011, e che hanno comportato per il primo semestre 2013 un rallentamento delle vendite ed una riduzione dei margini con risultato operativo in perdita.

Quanta System S.p.A.

Nata come laboratorio di ricerca ed entrata a far parte del perimetro di consolidamento del gruppo nel 2004, Quanta System costituisce una riconosciuta eccellenza a livello mondiale per l'innovatività e la ricerca tecnologica nel settore dei laser. Dalla fine del 2012 la capogruppo El.En. ha acquisito il 100% delle azioni della società, rilevandole dal socio di minoranza che ne ha anche lasciato la presidenza. Negli ultimi anni Quanta ha capitalizzato la propria superiore competenza in alcune tecnologie laser, conseguendo quote di mercato crescenti in alcuni settori applicativi per i laser medicali. Per citare i più rilevanti: gli strumenti per il trattamento della iperplasia benigna della prostata, in una prima fase con tecnologia Nd:YAG a 532nm, successivamente con tecnologia a Tullio; i sistemi laser ad Olmio di media potenza per la litotripsia; i sistemi laser Q-switched per la rimozione dei tatuaggi e delle lesioni pigmentate; i sistemi ad alessandrite per depilazione.

Ad oggi l'offerta di Quanta System si presenta particolarmente adeguata alle esigenze di mercato, come confermato dai brillanti risultati conseguiti dalla società nel semestre, grazie soprattutto ad una forte crescita negli USA ed in Medio Oriente: crescita del fatturato vicina al 9% e redditività in aumento, con il risultato operativo al 13% sul fatturato, superiore alla media del gruppo.

Asclepion Laser Technologies GmbH

Rilevata nel 2003 dalla Carl Zeiss Meditec, Asclepion costituisce oggi una delle più importanti società del gruppo; favorita dalla sua collocazione geografica in Jena, una delle culle della elettro-ottica mondiale, e grazie alla sua capacità di associare la propria immagine all'altissima considerazione di cui la produzione high-tech tedesca gode a livello mondiale, Asclepion ha guadagnato un elevato standing sui mercati internazionali delle apparecchiature laser per applicazioni medicali.

Nei primi sei mesi del 2013 è proseguito il positivo andamento del 2012, segnando con oltre 10 milioni il record storico di fatturato semestrale con il risultato operativo al 7% sul fatturato, in deciso aumento rispetto al precedente esercizio. Va notato che nuovi prodotti sono stati lanciati nel semestre, segnatamente il Quadro Star PRO Yellow per applicazioni vascolari e il nuovo sistema ad Erblio MCL 31 Dermablate: questi si affiancano al best – seller di Asclepion, il Mediostar Next per depilazione. Anche le vendite nel settore chirurgico, con i sistemi a Olmio e a Tullio hanno contribuito positivamente al risultato di periodo.

With Us Co Ltd

Costituita per distribuire i sistemi Deka sul mercato giapponese, With US è divenuta negli anni una delle attività più rilevanti per il gruppo. Sono stati sviluppati svariati sistemi ad hoc per le esigenze del mercato Giapponese, sistemi che pur dedicati ad un singolo mercato hanno generato volumi importanti per Deka. La base di sistemi installati è di qualche migliaio, e viene ogni anno aumentata; ne segue che i contratti di assistenza "all inclusive" che vengono forniti alla numerosissima clientela costituiscono una quota importante del fatturato della società.

La fine del 2012 e l'inizio del 2013 sono stati caratterizzati dalla pesante svalutazione dello Yen Giapponese, pilotata dal nuovo governo per stimolare l'economia facilitando le esportazioni per i produttori giapponesi. L'impatto per la nostra attività è stato un deciso aumento dei costi dei beni importati (dal gruppo), e quindi una riduzione dei margini sulle vendite, solo parzialmente bilanciato da una buona vivacità della domanda interna, appunto stimolata dalla politica monetaria del governo.

Il confronto con l'analogo periodo del 2012 è reso anche più impegnativo in virtù delle consistenti commesse chiuse appunto nei primi sei mesi del 2012, e quindi il calo del fatturato in Yen (-18%) ed in Euro (-32,5%) risulta più marcato di quanto l'effettivo andamento delle vendite non sia stato. Nei mesi a venire si prevede infatti un andamento meno altalenante dell'esercizio precedente e quindi un recupero relativo nel secondo semestre, peraltro con effetti positivi per le forniture intragruppo. Rimane comunque la difficoltà economica imposta dalla riduzione dei margini, che comporta una perdita di periodo che difficilmente potrà essere recuperata a fine anno.

ASA S.r.l.

La società di Vicenza, controllata da Deka M.E.L.A. S.r.l., opera nel settore della fisioterapia, nell'ambito del quale cura lo sviluppo e la produzione di una linea di apparecchiature laser ed anche l'attività di distribuzione e marketing per talune apparecchiature prodotte dalla capogruppo El.En. S.p.A.. L'ottimo bilanciamento nell'innovazione di prodotto e nell'attività clinico-commerciale, svolta a supporto delle metodologie terapeutiche dei sistemi sviluppati, ha consolidato la qualità dell'offerta e con essa le posizioni di mercato, consentendo alla società di registrare un costante tasso di crescita anche negli ultimi anni di crisi. Anche il primo semestre del 2013 fa segnare un aumento delle vendite a due cifre ed un corrispondente ulteriore miglioramento della redditività operativa.

Altre società, settore medicale

La società **Deka Sarl** distribuisce in Francia la gamma di sistemi laser Deka. I primi sei mesi del 2013, in particolare il secondo trimestre, hanno evidenziato un recupero sia di fatturato che di marginalità delle vendite, effetto di una miglior posizione competitiva sul mercato. La perdita di periodo si è più che dimezzata e anche la prospettiva di chiusura di esercizio, anche se non sarà possibile registrare un utile netto, prevede una netta riduzione delle perdite rispetto al 2012. La **Deka Lasertechnologie GmbH**, di oggetto sociale analogo alla società francese ma operante sul mercato tedesco, con la fine del 2012 ha lasciato la funzione di distribuzione diretta per svolgere il ruolo di supporto al distributore

esterno. **Deka Japan**, che opera distribuendo sul mercato giapponese dei sistemi medicali a marchio Deka, ha progressivamente aumentato il proprio fatturato. Ha consolidato la propria posizione competitiva anche grazie all'ottenimento dal MOH, Ministero della Salute, dell'autorizzazione alla vendita del sistema Smartxide Dot, che potrà essere quindi commercializzato e pubblicizzato in Giappone incrementandone le vendite. Grazie alla varietà ed innovatività dei prodotti offerti, e nonostante le problematiche che la debolezza dello Yen giapponese comporta sulla marginalità delle vendite, il risultato di periodo è positivo grazie ad un deciso incremento delle vendite.

Le due società commerciali dedicate alla distribuzione dei sistemi DEKA negli Stati Uniti, **Deka Laser Technologies Inc.** per il settore dentale e **Deka Medical Inc.** per il settore medicale/estetico e chirurgico sono state oggetto di ristrutturazione nel periodo; la distribuzione del settore dentale è stata affidata ad un soggetto terzo, lasciando a Deka Laser Technologies un ruolo di sostegno esterno. Anche per il settore medicale ed estetico è in corso il passaggio ad una struttura di distribuzione esterna, rispetto alla quale Deka Medical manterrà invece un ruolo centrale nel marketing e nei rapporti con gli sperimentatori e referenti clinici. I risultati di periodo negativi, vanno quindi letti in funzione del periodo di transizione ad una nuova struttura che riteniamo più adatta ad affrontare in maniera redditizia il mercato americano.

La società **Esthelogue S.r.l.** è impegnata dal 2009 nella distribuzione dei sistemi del gruppo nel mercato dell'estetica professionale in Italia. All'iniziale rapida espansione del 2010, e alle problematiche successivamente riscontrate in ragione della mancanza di finanziabilità e solvibilità della clientela del settore, ha fatto seguito un ridimensionamento, non indolore per via delle perdite sofferte, dell'attività e della struttura. Su nuove basi, più contenute nei costi fissi e confacenti alla contingente situazione del mercato, e grazie al supporto finanziario e operativo dei soci El.En. ed Asclepion, l'attività è stata rilanciata e ha conosciuto nel 2012 una positiva fase di rilancio che è si è rinforzata nei primi sei mesi del 2013. Ricordiamo in tal senso l'importanza dell'intervento normativo col decreto interministeriale che ha chiarito, definendolo, l'ambito di utilizzo delle tecnologie laser da parte delle estetiste; nel 2013 anche la regione Toscana, che si era inizialmente opposta al Decreto, lo ha recepito. Apertosi quindi il mercato alle nostre tecnologie anche nel segmento della depilazione laser, Esthelogue si è fatta apprezzare mettendo in evidenza la superiorità tecnologica di prestazioni e affidabilità dei sistemi offerti, in particolare del sistema laser Medistar Next che si è affermato come leader e riferimento di mercato. I risultati correnti sono positivi, continuano invece a pesare accantonamenti che recepiscono a bilancio la difficoltà nell'incassare crediti a medio termine concessi nei primi anni di attività. Rimane indispensabile il sostegno finanziario della capogruppo all'espansione in un segmento di mercato assai colpito dalla crisi del credito, e che potrebbe beneficiare sensibilmente di un allentamento delle attuali restrizioni alla concessione di finanziamenti agli operatori del settore.

La società **Pharmonia S.r.l.** ha affiancato alla attività di distribuzione di sistemi estetici specificamente ideati e realizzati per l'utilizzo in farmacia quella di distribuzione sul territorio italiano dei sistemi per applicazioni medicali prodotti dalla controllante Asclepion.

Nel corso del 2011 Quanta System S.p.A. ha acquisito il controllo del proprio distributore francese **Quanta France Sarl**, che costituisce per Quanta System una piccola filiale dedicata alla distribuzione di sistemi medicali ed estetici sul territorio francese, che ha dato, nel primo semestre 2013, un interessante contributo grazie al deciso aumento del volume di affari conseguito.

Il centro medico **Arex S.r.l.**, specializzato nella cura di psoriasi e vitiligine, prosegue con buona soddisfazione, anche in relazione alle condizioni economiche al contorno della propria attività.

Altre società, settore industriale

Lasit S.p.A. è specializzata nella realizzazione di sistemi di marcatura per piccole superfici e mantiene un dinamico team di ricerca e sviluppo nella sede di Torre Annunziata (NA); si è inoltre dotata di una officina meccanica completa di impianti all'avanguardia tecnologica (compresi sistemi di taglio laser) che le consente di svolgere un servizio di lavorazione per le altre società del gruppo e di offrire alla propria clientela un servizio di personalizzazione che la rende unica sul mercato. La capacità di offrire prodotti e servizi personalizzati, e l'attenzione alle specifiche esigenze della clientela, sono state alla base del successo che Lasit ha riscontrato a partire dal 2011, culminato nel 2012 con il miglior esercizio della storia della società e con il consolidamento delle proprie posizioni di mercato. Nei primi sei mesi del 2013, a fronte di un fatturato stabile rispetto al 2012, l'aumento dei costi di gestione ha comportato un riduzione di redditività rispetto al precedente esercizio. Il risultato netto si mantiene comunque positivo e soddisfacente. La filiale **Lasit Usa Inc.** fornisce supporto logistico e operativo alle attività di vendita di Lasit in Nord America, organizzate a partire dal 2012 anche attraverso una diversa struttura distributiva; il suo operato contribuisce all'espansione delle vendite in USA costituendo riferimento per i clienti finali e per il distributore, senza pesare sul risultato della controllante.

BRCT Inc. detiene il piccolo stabilimento industriale di Branford, Connecticut ed opera da sub-holding finanziaria detenendo una serie di partecipazioni estere, tra le quali **Lasercut Technologies Inc.**, che con base nell'immobile di Branford svolge attività di service post vendita per i sistemi industriali sul territorio americano.

Cutlite do Brasil Ltda con stabilimento in Blumenau nello stato di Santa Catarina e con 30 dipendenti, produce sistemi laser per applicazioni industriali e cura la distribuzione di sistemi laser prodotti dalle consociate italiane. A cavallo della chiusura dell'esercizio 2012 ha avuto luogo un avvicendamento tra i soci di minoranza incaricati della gestione operativa, congiuntamente ad un aumento di capitale che ha ripianato le perdite degli anni di start up dell'attività. Nel primo semestre del 2013 i risultati della nuova gestione sono stati evidenti in termini di crescita del fatturato (+ 37% in Real brasiliani) mentre il risultato netto ha risentito, tra l'altro, dei costi inerenti le operazioni straordinarie, e pur registrando un miglioramento rispetto ai primi sei mesi del 2012, si mantiene ancora negativo.

1.10. Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo semestre del 2013 è stata svolta nel gruppo un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser, sia nel settore medicale che in quello industriale, ed immettere sul mercato prodotti innovativi. Questa attività è stata ulteriormente incentivata per via della crisi economica in corso che richiede di creare per il mercato, un'attrattiva dei nostri prodotti ancora più forte, mediante nuove applicazioni e nuove apparecchiature. Le innovazioni valide possono infatti spingere acquirenti nuovi o già nostri clienti, sia medicali che industriali, a vincere i timori sull'investimento da effettuare, avendo la prospettiva di attrarre clientela con i miglioramenti e le novità da noi proposti.

In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione agendo in modo da approntare, tempestivamente e con continuità, prodotti e versioni di prodotti, innovati nelle applicazioni o nelle prestazioni, e nei quali siano impiegati tecnologie e componenti sempre aggiornati. E' pertanto necessaria un'ampia ed intensa attività di Ricerca e Sviluppo organizzata secondo linee programmatiche di breve e medio/lungo termine.

Essenzialmente i risultati innovativi consistono nella apertura di nuove applicazioni del laser e nello sviluppo delle apparecchiature specifiche per tali nuove applicazioni. In altri termini nei nostri laboratori si indaga per giungere alla individuazione e comprensione di problemi aperti o nuovi, nella medicina o nell'industria, e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che si sono maturate sulla interazione della luce laser con materiali biologici e materiali inerti. Per quanto riguarda la luce laser si sviluppano le sorgenti, da un lato, agendo sulla scelta del suo contenuto spettrale, dei metodi per la sua generazione e del livello della potenza ottimale e dall'altro, si progetta la sua gestione nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e nel dominio dello spazio per quanto attiene alla forma e al movimento del fascio.

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

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

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

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo El.En. sono attive ricerche sperimentali in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni in campo chirurgico degli apparecchi e sottosistemi della famiglia Smartxide² recentemente sviluppati e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la medicina estetica e per la chirurgia. I sistemi sono dotati di sorgente laser alimentata a radiofrequenza con potenza media fino a 80W e una gestione di interfaccia utente e banche dati con

Personal Computer a bordo. Sono sistemi multidisciplinari, in grado di essere impiegati in chirurgia generale, otorinolaringoiatria, dermatologia, ginecologia, odontostomatologia, neurologia, chirurgia laparoscopica e chirurgia estetica e, in tale ambito, sono proseguite o avviate anche ricerche per nuove applicazioni cliniche in ginecologia, paradontologia e in endodonzia, in neurologia ed oftalmologia; a questo scopo sono in corso ulteriori innovazioni tecnologiche, contenute in sistemi di scansione caratterizzati da sistemi ottici e di gestione elettronica di nuovo sviluppo, che consentono di eseguire interventi chirurgici su vari distretti anatomici con estrema precisione. Su alcune versioni di strumenti di questa famiglia è stata messa a punto l'installazione di una seconda sorgente a semiconduttore con lunghezza d'onda selezionabile dal cliente al momento dell'ordine; per la sorgente a semiconduttore sono in atto ricerche in collaborazione con specialisti medici per lo sviluppo di impieghi in nuovi campi. E' intensa presso numerosi centri in Italia e all'estero l'attività di raccolta di risultati clinici a corredo dell'opera di diffusione per quanto riguarda le innovative possibilità applicative permesse dalle macchine di questa famiglia.

Sono state svolte le attività di ricerca nell'ambito del progetto MILORDS, approvato dalla Regione Toscana con il cofinanziamento di fondi Comunitari; il Progetto MILORDS riguarda lo sviluppo di nuovi sistemi laser robotizzati e sistemi di immagine per applicazioni chirurgiche in oftalmologia, ulcere cutanee, trattamento delle ipertrofie prostatiche benigne e in prospettiva ablazione percutanea di masse all'interno del corpo umano. Il progetto, con a capo El.En., ha come partner eccellenti centri di ricerca specifici toscani e aziende collegate a multinazionali attive nel mondo della robotica. Le ricerche di questo tipo rientrano nel filone dello sviluppo di sistemi per chirurgia miniminvasiva, di forte impatto sulla qualità della vita del paziente e sulla riduzione della spesa per l'assistenza sanitaria.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica in campo veterinario, in particolare cavalli di gran pregio impiegati in attività sportive, di apparati laser innovativi (famiglia di apparati per la HILT - High Intensity Laser Therapy) ed RLT (Regenerative Laser Treatment) oltre che per gli impieghi già consolidati in fisioterapia, con attività di sperimentazione anche negli USA in vari centri di ricerca; è attiva la fase di selezione dei casi e di esecuzione dei trattamenti oltre alla verifica mediante strumenti diagnostici e clinica dei soggetti trattati.

E' stato sviluppato un nuovo applicatore per il trattamento laser endovaginale oggetto di brevettazione, con vantaggi rispetto alla facilità del trattamento ottenibile con il precedente dispositivo El.En. in corso di brevettazione.

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

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

Sono state eseguite attività di ricerca e di sviluppo tecnologico di nuovi applicatori percutanei raffreddati con circolazione di liquido e terminali diffusivi; sono inoltre attive sperimentazioni "in vitro" e "in vivo" su modello animale con nuovi dispositivi e metodi per interventi minimamente invasivi di ablazione laser percutanea su fegato, tiroide, mammella, prostata e polmone, in collaborazione con la società collegata Elesta Srl costituita tra El.En. ed Esaote.

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

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

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

Sono proseguite le attività per incrementare la proprietà intellettuale nel gruppo mediante la stesura di brevetti nazionali e l'assistenza alla loro concessione sul piano internazionale, parimenti è stato curato l'ottenimento di protezione, nei più importanti paesi, dei marchi di prodotto e di applicazione.

Sono stati svolti studi di fattibilità su nuove applicazioni del laser a colorante in dermatologia. Il sistema laser a coloranti è stato inoltre oggetto di sviluppi tecnologici.

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

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

In Asclepion Laser Technologies continua l'attività di messa a punto e di sperimentazione clinica di un laser in fibra di prestazioni incrementate rispetto allo stato dell'arte, anche con contributi derivanti da un finanziamento di un progetto dell'Unione Europea.

Nella società Deka M.E.L.A., in collaborazione con El.En., è in corso una intensa attività di ricerca riguardante l'individuazione di nuove applicazioni e la sperimentazione di nuove metodiche di impiego di apparecchiature laser per

vari settori della medicina, da quella estetica a quella chirurgica per ginecologia, otorinolaringoiatria e odontostomatologia. L'attività viene svolta con il coinvolgimento di personale altamente specializzato, sia della società sia del gruppo, e di centri medici sia accademici che professionali in Italia e all'estero.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

In El.En., in collaborazione con la controllata Cutlite Penta sono in corso sviluppi per ottimizzare la lunghezza d'onda di emissione dei laser di potenza a CO₂ per applicazioni nel campo delle lavorazioni di taglio e saldatura di prodotti plastici. Sono inoltre continuate le attività di verifica e sperimentazione di teste di scansione e focalizzazione per laser in fibra, per impianti di saldatura remota di materiali metallici per l'"automotive" e la fabbricazione in grandi serie di particolari per mobili. In questo ambito è iniziato lo sviluppo di un nuovo sistema dinamico di focalizzazione ad alta velocità di risposta. Sono state svolte attività di sviluppo di sistemi di focalizzazione e scansione fascio dedicati, da impiegarsi per il taglio e la saldatura di materiali plastici nel settore delle apparecchiature per la confezione di prodotti alimentari e chimici per vari usi. Sono state svolte verifiche e sperimentazioni su algoritmi e sensori per nuovi metodi di marcatura al volo con "job" variabili in tempo reale, secondo codifiche presenti sul materiale da processare, di bobine in carta e in altri materiali. E' stata fatta domanda di brevetto su tale sistema.

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

Sono in corso studi di fattibilità per processi di lavorazione di sottoinsiemi per l'industria estrattiva di petroli.

Per il settore del taglio metallo la società Cutlite Penta è stata impegnata nello sviluppo di nuovi sistemi e nella innovazione di soluzioni tecniche in sistemi già in produzione. Sono state completate le verifiche su innovazioni strutturali e funzionali sviluppate su sorgenti a CO₂ sigillate prodotte da El.En. e sono stati avviati nuovi sviluppi di sorgenti di questa famiglia a più alta potenza e grado di compattazione. Sono stati sviluppati nuovi sistemi di taglio compatti con prestazioni superiori e costi contenuti. Sono in corso sviluppi per eliminare gran parte dei percorsi ottici del fascio laser a CO₂ con soluzioni che prevedono il montaggio, direttamente sul portale mobile della macchina, delle nuove sorgenti con pompaggio a Radiofrequenza. E' stato completato lo sviluppo del SW per la esecuzione in scansione raster di marcatura superficiale di lastre in acrilico e altri materiali, sulle macchine da taglio, per ottenere effetti selettivi di diffusione della luce a fini decorativi e funzionali. Sono iniziati gli studi di fattibilità per nuove applicazioni del laser nel ciclo di lavorazione di oggetti in vetro, sia di taglio che di trattamenti superficiali. E' proseguita l'attività di sviluppo per sistemi destinati al mercato OEM e all'integrazione su linee o celle di produzione per le lavorazioni su linee di marcatura 2D ad elevata velocità per il taglio 3D di componenti e termoformati plastici.

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

| <i>migliaia di euro</i> | 30/06/2013 | 30/06/2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| Personale e spese generali | 3.153 | 3.095 |
| Strumentazioni | 23 | 24 |
| Materiali per prove e realizzazione prototipi | 500 | 565 |
| Consulenze | 237 | 173 |
| Prestazioni di terzi | 44 | 44 |
| Beni immateriali | 0 | 0 |
| <i>Totale</i> | 3.956 | 3.901 |

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 5% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. SpA. e sono pari al 10% del suo fatturato.

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

Rischio operativo

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

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

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

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

Rischio di cambio

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

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

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 del periodo 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 semestre rappresenta circa il 16% del totale crediti commerciali verso terzi.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi si ricorda che El.En. ha sottoscritto nell'esercizio 2009, in solido con il socio di minoranza, una fideiussione per un massimo di 1 milione di euro a garanzia delle obbligazioni della controllata Quanta System verso la Banca Popolare di Milano per un finanziamento agevolato di 900 mila euro complessivi, le cui rate di rimborso scadono fino a 84 mesi dalla data di erogazione, avvenuta nella seconda metà dell'esercizio 2009. Peraltro a seguito dell'acquisizione dell'intera partecipazione dal socio di minoranza avvenuta in data 8 ottobre 2012, El.En. si è impegnata a rilevare indenne detto socio da qualsivoglia pretesa economica da parte della Banca Popolare di Milano.

La capogruppo El.En. S.p.A. ha inoltre sottoscritto nell'esercizio 2010:

- una fideiussione, in solido con le imprese che partecipano all'ATS all'uopo costituita, per un massimo di 1.434 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo concesso a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "TEMART" ammesso a contributo sul Bando Regionale 2008 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale 5673 del 21.11.2008, con scadenza luglio 2013;

- una fideiussione per un massimo di 751 mila euro a garanzia del pagamento della somma richiesta a titolo di rimborso dell'imposta sul valore aggiunto relativo al periodo di imposta 2008, con scadenza novembre 2013;

nell'esercizio 2011:

- una fideiussione, in solido con le imprese che partecipano all'ATS all'uopo costituita, per un importo massimo di 3.074 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "MILORD", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2010 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 670 del 25 febbraio 2011, con scadenza settembre 2014;

e nell'esercizio in corso:

- una fideiussione per un massimo di 50 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2014 e prorogabile annualmente.

La controllata Deka MELA ha sottoscritto una fideiussione per un massimo di 1.178 mila euro a garanzia del pagamento della somma richiesta a titolo di rimborso dell'imposta sul valore aggiunto relativo al periodo di imposta 2010, con scadenza marzo 2015.

Inoltre la controllata Quanta System ha rilasciato fidejussioni bancarie a favore di alcuni istituti di credito della ex-collegata Grupo Laser Idoseme per un totale residuo di 125 mila euro. La fideiussione rimasta è stata rinnovata con scadenza 27 febbraio 2014.

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 anche in questo semestre elevata, tale da coprire l'indebitamento esistente e con una posizione finanziaria netta largamente positiva alla fine del semestre. Per questo motivo si ritiene che tali rischi siano adeguatamente coperti. Si ricorda comunque che la capogruppo El.En. e Quanta System hanno sottoscritto contratti IRS con primari Istituti di Credito, per la copertura del tasso di interesse su finanziamenti in essere.

La copertura è stata realizzata con la neutralizzazione delle perdite potenziali sullo strumento (finanziamento) con gli utili rilevabili su un altro elemento (il derivato).

Lo IAS 39 prevede alcune tipologie di *Hedge Accounting* tra le quali quella del *Cash Flow Hedge* risponde alla fattispecie in esame.

Il *Cash Flow Hedge* ha l'obiettivo di coprire l'esposizione a variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste di bilancio.

In questo caso, le variazioni di *fair value* del derivato sono riportate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura, e sono rilevate a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione del cash flow da compensare. Se la copertura non si dimostra efficace la variazione di *fair value* del contratto di copertura deve essere imputata al conto economico.

| <i>Tipologia operazione</i> | Valore nozionale | <i>Fair value</i> | |
|-----------------------------|------------------|-------------------|-----------------|
| | | <i>Positivo</i> | <i>Negativo</i> |
| IRS | € 1.166.667 | | (11.019) |
| IRS | € 105.262 | | (1.545) |
| Totale | € 1.271.930 | | (12.564) |

Nel valutare i potenziali impatti derivanti dalla variazione dei tassi di interesse applicati, si evidenzia che, essendo i finanziamenti sottostanti di importo non rilevante, le eventuali variazioni di tasso non avrebbero impatti significativi sul patrimonio netto.

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, fissato in otto dalla Assemblea del 15 maggio 2012 chiamata a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione (che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014) è stato poi ridotto a sette dall'assemblea degli azionisti del 14 novembre 2012 chiamata ad esprimersi a seguito delle dimissioni presentate in data 27 agosto 2012, per motivi strettamente personali, dal consigliere Angelo Ercole Ferrario.

Il Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2013 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 Cangiali | Consigliere delegato | Firenze, 30 dicembre 1965 |
| Stefano Modi | Consigliere | Borgo S. Lorenzo (FI) 16 gennaio 1961 |
| Paolo Blasi (*) | Consigliere | Firenze, 11 febbraio 1940 |
| 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. SpA in Calenzano (FI), Via Baldanzese n. 17.

In data 15 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al Presidente del Consiglio di Amministrazione Ing. Gabriele Clementi e ai Consiglieri Delegati designati Sig.ra Barbara Bazzocchi e Ing. Andrea Cangiali, disgiuntamente tra loro 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 il Prof. Paolo Blasi e il Sig. Michele Legnaioli;
- b) a far data dal 5 settembre 2000 il Consiglio di Amministrazione ha costituito i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi:
 1. "Comitato per le nomine" cui sono affidati i compiti di cui all'art. 5 del Codice di autodisciplina delle società quotate;
 2. "Comitato per la remunerazione", cui sono affidati i compiti di cui all'art. 6 del Codice di autodisciplina delle società quotate;
 3. "Comitato controllo e rischi" (ex "Comitato per il controllo interno"), cui sono affidati i compiti di cui all'art. 7 del Codice di autodisciplina delle società quotate nonché quelli derivanti dal Regolamento Parti Correlate CONSOB in materia di operazioni con parti correlate.
- c) Sino dal 2000 il Consiglio di Amministrazione ha altresì designato uno o più soggetti incaricati di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante ed adeguato.

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

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

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

1.13. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Sulla base di quanto disposto dal Regolamento Consob del 12 marzo 2010, n. 17221 e successive modifiche, la capogruppo El.En. S.p.A. ha approvato il “Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate” che è disponibile sul sito internet della società www.elengroup.com sez. “Investor Relations”. Tale regolamento costituisce un aggiornamento di quello approvato nel 2007 dalla società in attuazione di quanto previsto dall’art. 2391-*bis* del codice civile, 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.

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 2013 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 2013

Nel mese di gennaio 2013 è stata formalizzata la costituzione della società Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co., Ltd partecipata al 55% da Cutlite Penta S.r.l., destinata in futuro ad accogliere le attività produttive attualmente svolte nell’insediamento di Wuhan.

Nello stesso mese di gennaio 2013, facendo seguito ad una delibera presa alla fine del 2012, Quanta System ha liquidato la propria partecipazione in GLI, mettendo fine ad un investimento vanificato dalla crisi spagnola: l’investimento ed i crediti vantati verso la società erano stati accantonati a perdita in esercizi precedenti.

L’Assemblea degli azionisti della capogruppo El.En. S.p.A., riunitasi in data 15 maggio 2013 ha approvato il bilancio relativo all’esercizio 2012 deliberando altresì di destinare l’utile di esercizio, pari ad euro 9.804.911,00 come segue:

- quanto ad euro 7.403.301,00 a riserva straordinaria;

- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 11 in data 20 maggio 2013 – nel rispetto del disposto dell’art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo pari ad euro 0,50 lordi per azione in circolazione per un importo complessivo, alla data della delibera, di euro 2.401.610,00 stabilendo altresì di accantonare in apposita riserva di utili portati a nuovo il dividendo residuo destinato alle azioni proprie ulteriori detenute dalla società alla data di stacco cedola.

L’assemblea ha approvato la prima parte della relazione sulla remunerazione in conformità all’art. 123-ter, comma 6, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Inoltre l’assemblea ha proceduto a rinnovare il collegio sindacale per il triennio 2013-2015 designandone quale presidente Vincenzo Pilla e nominandone sindaci effettivi Paolo Caselli e Gino Manfredi e sindaci supplenti Rita Pelagotti e Manfredi Bufalini. Tutti gli eletti sono in possesso dei requisiti richiesti dalla legge e dallo statuto e resteranno in carica fino all’approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015.

L’assemblea in sede straordinaria ha proceduto altresì a modificare gli artt. 19 e 25 dello statuto sociale - disciplinanti il

meccanismo di elezione, rispettivamente: il primo, dell'organo amministrativo; il secondo, dell'organo di controllo – rimuovendo il divieto di ritiro delle certificazioni attestanti la legittimazione all'esercizio del diritto alla presentazione delle proposte di nomina prima della effettiva adunanza assembleare. Con l'occasione sono stati eliminati altri refusi presenti in detti articoli riferiti alla data di deposito/comunicazione della certificazione.

Nel mese di maggio 2013 si è perfezionata l'operazione di aumento del capitale sociale di Cutlite do Brasil che ha visto l'emissione di 730.960 nuove quote di cui 249.288 sottoscritte da nuovi soci e 481.672 sottoscritte dalla capogruppo El.En. S.p.A.. Per effetto di tale operazione la percentuale di possesso di El.En. S.p.A. in Cutlite do Brasil passa al 68,56%.

Nello stesso mese di maggio 2013 la capogruppo El.En. S.p.A. ha incrementato la propria quota di partecipazione in Cutlite Penta srl acquisendo il 2,90% da un socio di minoranza per un valore pari a circa 121 mila euro, portando quindi la propria quota di possesso al 96,65%.

Sempre nel mese di maggio 2013 la capogruppo El.En. S.p.A. ha sottoscritto, in sede di costituzione, una quota pari al 17% della società Imaginalis srl per un valore pari ad euro 17 mila; una ulteriore quota, pari al 14%, è stata sottoscritta da Actis srl, società posseduta al 12% dalla stessa capogruppo El.En. S.p.A..

In ottemperanza agli accordi sottoscritti nel mese di marzo 2013, il 24 giugno 2013 si è consumato il closing della operazione di acquisizione di Palomar Inc. da parte della collegata Cynosure Inc.. L'operazione, che fa di Cynosure Inc. una delle più importanti realtà del settore, ha permesso a Cynosure di acquisire il 100% del concorrente, per un controvalore di circa 300 milioni di dollari, metà dei quali corrisposti in contanti, l'altra metà in azioni Cynosure appositamente emesse. La quota di partecipazione di El.En. in Cynosure è quindi scesa al 9,41%, non avendo la nostra Società sottoscritto le nuove azioni emesse. In pari data è scaduto il termine del mandato dell'Ing. Andrea Cangioi quale Consigliere di Amministrazione della collegata.

Dal 25 giugno 2013 a seguito della rinuncia all'incarico comunicata in pari data dal Dott. Gino Manfredi, al fine di consentire alla società un miglior adeguamento della composizione dei membri effettivi del collegio sindacale a quanto disposto dall'art. 148, comma 1-bis, T.U.F. in materia di quote di genere, il collegio sindacale della capogruppo El.En. S.p.A. risulta essere così composto: Dott. Vincenzo Pilla, Presidente; Dott. Paolo Caselli, sindaco effettivo; Dott.ssa Rita Pelagotti, sindaco effettivo; Dott. Manfredi Bufalini, sindaco supplente.

Nel corso del secondo trimestre 2013 la società controllata Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd ha costituito la società Chutian (Tianjin) Laser Technology Co. Ltd di cui detiene il 49%, versando un importo di 980 mila yuan, pari a 122 mila euro circa.

1.17. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2013

Non si rilevano eventi significativi verificatisi dopo la chiusura del primo semestre 2013.

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

Nel secondo trimestre si è ridotto il ritardo sulla tabella di marcia prevista per il raggiungimento degli obiettivi di fatturato e di risultato operativo indicati per l'esercizio 2013, che ricordiamo essere: crescita del fatturato al 5% (al 10% in presenza di una migliorata situazione economica generale) e miglioramento del risultato operativo. Pur in condizioni non favorevoli in alcuni dei mercati di riferimento ed in presenza di un ritardo da recuperare, riteniamo ancora alla nostra portata gli obiettivi indicati per il 2013.

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
Ing. Andrea Cangioi

GRUPPO EL.EN.

**BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO**

AL 30 GIUGNO 2013

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

| | Note | 30/06/2013 | 31/12/2012 (a) |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Stato Patrimoniale | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 1 | 3.469.281 | 3.427.768 |
| Immobilizzazioni materiali | 2 | 20.866.467 | 21.414.733 |
| Partecipazioni: | 3 | | |
| - in imprese collegate | | 33.675.706 | 32.476.985 |
| - altre | | 91.431 | 73.431 |
| Totale partecipazioni | | 33.767.137 | 32.550.416 |
| Attività per imposte anticipate | 4 | 5.873.066 | 5.812.270 |
| Altre attività non correnti | 4 | 32.939 | 4.302 |
| Attività non correnti | | 64.008.890 | 63.209.489 |
| Rimanenze | 5 | 49.396.284 | 45.465.369 |
| Crediti commerciali: | 6 | | |
| - v. terzi | | 35.936.629 | 35.902.198 |
| - v. collegate | | 2.577.595 | 3.015.331 |
| Totale crediti commerciali | | 38.514.224 | 38.917.529 |
| Crediti tributari | 7 | 4.043.592 | 3.522.039 |
| Altri crediti: | 7 | | |
| - v. terzi | | 7.460.583 | 4.698.966 |
| - v. collegate | | 63.565 | 63.565 |
| Totale altri crediti | | 7.524.148 | 4.762.531 |
| Titoli | 8 | 199.996 | 1.013 |
| Disponibilità liquide | 9 | 40.723.437 | 40.475.322 |
| Attività correnti | | 140.401.681 | 133.143.803 |
| TOTALE ATTIVO | | 204.410.571 | 196.353.292 |
| Capitale sociale | 10 | 2.508.671 | 2.508.671 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 11 | 38.593.618 | 38.593.618 |
| Altre riserve | 12 | 45.073.884 | 37.664.046 |
| Azioni proprie | 13 | -528.063 | -528.063 |
| Utili/(perdite) a nuovo | 14 | 31.346.505 | 10.866.874 |
| Utile/(perdita) d'esercizio | | 1.257.345 | 23.198.584 |
| Patrimonio netto di gruppo | | 118.251.960 | 112.303.730 |
| Patrimonio netto di terzi | | 6.447.497 | 11.650.697 |
| Patrimonio netto | | 124.699.457 | 123.954.427 |
| Fondo TFR | 15 | 3.290.178 | 3.340.030 |
| Fondo imposte differite | | 1.236.813 | 1.315.099 |
| Altri fondi | 16 | 4.369.018 | 4.384.819 |
| Debiti e passività finanziarie: | 17 | | |
| - v. terzi | | 9.004.273 | 10.280.914 |
| Totale debiti e passività finanziarie | | 9.004.273 | 10.280.914 |
| Passività non correnti | | 17.900.282 | 19.320.862 |
| Debiti finanziari: | 18 | | |
| - v. terzi | | 13.916.685 | 12.421.004 |
| Totale debiti finanziari | | 13.916.685 | 12.421.004 |
| Debiti di fornitura: | 19 | | |
| - v. terzi | | 28.213.216 | 22.923.219 |
| - v. collegate | | 26.132 | 68.563 |
| Totale debiti di fornitura | | 28.239.348 | 22.991.782 |
| Debiti per imposte sul reddito | 20 | 1.800.950 | 1.100.845 |
| Altri debiti a breve: | 20 | | |
| - v. terzi | | 17.852.468 | 16.335.347 |
| - v. collegate | | 1.381 | 1.381 |
| Totale altri debiti | | 17.853.849 | 16.336.728 |
| Passività correnti | | 61.810.832 | 52.850.359 |
| Passività non correnti possedute per la vendita | 21 | | 227.644 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | 204.410.571 | 196.353.292 |

(a) Si precisa che, come evidenziato nella Relazione Intermedia sulla gestione e come dettagliato nel successivo paragrafo "Principi contabili e criteri di valutazione" l'applicazione retrospettiva degli emendamenti allo IAS 19 ("Benefici per i dipendenti") ha comportato la riesposizione al 31 dicembre 2012 delle voci "Attività per imposte anticipate", "Fondo TFR" e "Patrimonio netto".

Conto economico consolidato

| Conto economico | Note | 30/6/2013 | 30/6/2012 (*) |
|--|-------------|--------------------|----------------------|
| Ricavi: | 22 | | |
| - da terzi | | 70.845.041 | 71.656.251 |
| - da controllate | | | 2.272.032 |
| - da imprese collegate | | 2.992.217 | 885.543 |
| Totale Ricavi | | 73.837.258 | 74.813.826 |
| Altri proventi: | 23 | | |
| - da terzi | | 1.064.184 | 1.415.612 |
| - da controllate | | | 633 |
| - da imprese collegate | | 2.879 | 16.215 |
| Totale altri proventi | | 1.067.063 | 1.432.460 |
| Totale ricavi e altri proventi | | 74.904.321 | 76.246.286 |
| Costi per acquisto di merce: | 24 | | |
| - da terzi | | 36.994.517 | 36.668.237 |
| - da controllate | | | 4.301 |
| - da imprese collegate | | 26.879 | 117.574 |
| Totale costi per acquisto di merce | | 37.021.396 | 36.790.112 |
| Variazione prodotti finiti | | (1.425.788) | (1.015.002) |
| Variazione rimanenze materie prime | | (2.874.461) | (474.344) |
| Altri servizi diretti: | 25 | | |
| - da terzi | | 5.840.047 | 5.663.345 |
| - da imprese collegate | | | 38.355 |
| Totale altri servizi diretti | | 5.840.047 | 5.701.700 |
| Costi per servizi ed oneri operativi: | 25 | | |
| - da terzi | | 12.651.491 | 12.459.797 |
| - da imprese collegate | | 107.786 | 72.271 |
| Totale costi per servizi ed oneri operativi | | 12.759.277 | 12.532.068 |
| Costi per il personale | 26 | 17.644.127 | 16.405.618 |
| Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni | 27 | 2.206.379 | 2.477.037 |
| Risultato operativo | | 3.733.344 | 3.829.097 |
| Oneri finanziari: | 28 | | |
| - da terzi | | (1.067.441) | (967.925) |
| Totale oneri finanziari | | (1.067.441) | (967.925) |
| Proventi finanziari: | 28 | | |
| - da terzi | | 1.137.752 | 972.667 |
| - da imprese collegate | 23 | | |
| Totale Proventi finanziari | | 1.137.775 | 972.667 |
| Quota del risultato delle società collegate | | (645.290) | (270.487) |
| Altri oneri netti | 29 | | (1.000) |
| Altri proventi netti | 29 | 228.644 | |
| Risultato prima delle imposte | | 3.387.032 | 3.562.352 |
| Imposte sul reddito | 30 | 2.057.887 | 2.017.794 |
| Risultato netto da Continuing operations | | 1.329.145 | 1.544.558 |

| | | | |
|---|----|------------------|------------------|
| Risultato netto da Discontinued operations* | 33 | | 2.545.682 |
| Risultato prima degli interessi di terzi | | 1.329.145 | 4.090.240 |
| Risultato di terzi da Continuing operations | | 71.800 | 849.445 |
| Risultato di terzi da Discontinued operations * | | | 1.635.904 |
| Risultato netto del Gruppo | | 1.257.345 | 1.604.891 |
| Utile/(perdita) per azione base | | 0,26 | 0,34 |
| Utile/(perdita) per azione diluito | | 0,26 | 0,34 |
| Utile/(perdita) per azione da Continuing operations | | 0,26 | 0,15 |
| Utile/(perdita) per azione da Discontinued operations | | 0,00 | 0,19 |
| N. medio ponderato di azioni in circolazione | 31 | 4.803.220 | 4.721.220 |

(*) Il conto economico al 30 giugno 2012 è stato riesposto, in conformità all'IFRS 5, ed il contributo della società Cynosure Inc. è sintetizzato nella linea del "Risultato netto da *Discontinued operations*" al fine di rendere comparabile i dati del primo semestre 2012 che includevano tale società che non è più controllata dal novembre 2012.

Gli importi verso società controllate al 30 giugno 2012 si riferiscono ai rapporti economici intrattenuti nel semestre dalle società del gruppo nei confronti di Cynosure Inc. allora ancora società controllata.

Conto economico complessivo consolidato

| | 30/06/2013 | 30/06/2012 (*) (a) |
|---|-------------------|---------------------------|
| Utile/(perdita) del periodo | 1.329.145 | 4.090.240 |
| Utile/(perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere | (88.578) | 2.639.353 |
| Utile/(perdita) da attività finanziarie disponibili per la vendita | 0 | 9.510 |
| Valutazione piani a benefici definiti | 74.404 | (17.835) |
| Utile/(perdita) da derivati di copertura e altre variazioni | 10.888 | (23.915) |
| Risultato complessivo | 1.325.859 | 6.697.354 |
| Attribuibile a: | | |
| Azionisti della Capogruppo | 1.296.422 | 2.433.868 |
| Azionisti di minoranza | 29.437 | 4.263.486 |

(*) Dati riesposti in conformità all'IFRS 5.

(a) I valori riflettono l'applicazione dello IAS 19 *revised*.

Rendiconto finanziario consolidato

| Rendiconto finanziario per flussi | Note | di cui con parti correlate | | di cui con parti correlate |
|---|------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| | | 30/06/2013 | 30/06/2012 (*) (a) | |
| Flussi di cassa generati dall'attività operativa: | | | | |
| Risultato d'esercizio continuing | | 1.329.145 | | 1.544.558 |
| Ammortamenti | 27 | 1.346.195 | | 1.484.295 |
| Svalutazione Partecipazioni | 29 | | | 1.000 |
| Quota del risultato delle società collegate | | 645.290 | 645.290 | 270.487 |
| Stock Option | 26 | 3.564 | | 87.602 |
| Acc.to (utilizzo) del fondo T.F.R. | 15 | -49.852 | | 65.833 |
| Acc.to (utilizzo) dei fondi spese, per rischi e oneri | 16 | -15.801 | | 380.003 |
| Crediti per imposte anticipate | 4 | -60.796 | | -386.937 |
| Debiti per imposte differite | | -78.286 | | -251.536 |
| Rimanenze | 5 | -3.930.915 | | -1.343.423 |
| Crediti commerciali | 6 | 403.305 | 421.267 | -285.084 |
| Crediti tributari | 7 | -521.553 | | 1.214.136 |
| Altri crediti | 7 | -1.495.977 | | -863.469 |
| Debiti commerciali | 19 | 5.247.566 | -42.431 | 2.798.955 |
| Debiti per imposte sul reddito | 20 | 700.105 | | 1.163.478 |
| Altri debiti | 20 | 1.517.121 | | -213.474 |
| Flusso di cassa discontinued operations | | | | 6.684.147 |
| | | 3.709.966 | | 10.806.013 |
| Flussi di cassa generati dall'attività operativa | | 5.039.111 | | 12.350.571 |
| Flussi di cassa generati dall'attività di investimento: | | | | |
| (Incremento) decremento delle attività materiali | 2 | -692.301 | | -1.121.535 |
| (Incremento) decremento delle attività immateriali | 1 | -147.141 | | -104.843 |
| (Incremento) decremento delle attività finanziarie e non correnti | 3- 4 | -1.890.648 | -1.874.011 | -259.986 |
| (Incremento) decremento nei crediti finanziari | 7 | -1.265.640 | | |
| (Incremento) decremento delle attività finanziarie correnti | 8 | -198.983 | | -20.133 |
| Flusso di cassa discontinued operations | | | | -7.881.889 |
| Flussi di cassa generati dall'attività di investimento | | -4.194.713 | | -9.388.386 |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento: | | | | |
| Incremento (decremento) passività finanziarie non correnti | 17 | -1.504.285 | | 3.844.884 |
| Incremento (decremento) passività finanziarie correnti | 18 | 1.495.681 | | -279.172 |
| Variazione del patrimonio netto e di area di consolidamento | | 3.388.117 | | -81.776 |
| Acquisto (vendita) azioni proprie | | | | -349.544 |
| Dividendi distribuiti | 32 | -3.883.659 | | -374.986 |
| Flusso di cassa discontinued operations | | | | 595.563 |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | | -504.146 | | 3.354.969 |
| Variazione nella riserva di conversione e altre var. non monetarie | | -92.137 | | 2.630.895 |
| Incremento (decremento) nei conti cassa e banca | | 248.115 | | 8.948.049 |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | | 40.475.322 | | 48.364.542 |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | | 40.723.437 | | 57.312.591 |

(*) I valori del primo semestre 2012 sono stati riesposti per riflettere gli effetti della "Discontinued operation" relativa alla cessione del pacchetto di controllo di Cynosure avvenuta a fine novembre 2012.

(a) I valori riflettono l'applicazione dello IAS 19 revised.

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 364 mila euro.

Le imposte del semestre sono 2.058 mila euro.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

| PATRIMONIO NETTO: | Saldo 31/12/2011 (a) | Giroconto risultato | Dividendi distribuiti | Altri movimenti | Risultato Complessivo | Saldo 30/06/2012 (a) |
|---|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Capitale | 2.508.671 | | | | | 2.508.671 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 38.593.618 | | | | | 38.593.618 |
| Riserva legale | 537.302 | | | | | 537.302 |
| Azioni proprie | -2.575.611 | | | | | -2.575.611 |
| Altre riserve: | | | | | | |
| Riserva straordinaria | 33.780.537 | 1.264.103 | | 1 | | 35.044.641 |
| Riserva per contributi in conto capitale | 426.657 | | | | | 426.657 |
| Riserva di conversione | -259.710 | | | | 863.918 | 604.208 |
| Altre riserve | 1.752.001 | | | 87.602 | -29.590 | 1.810.013 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 20.294.487 | -1.534.439 | | 727.308 | -5.351 | 19.482.005 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | -270.336 | 270.336 | | | 1.604.891 | 1.604.891 |
| Totale patrimonio netto del gruppo | 94.787.616 | 0 | 0 | 814.911 | 2.433.868 | 98.036.395 |
| Capitale e riserve di terzi | 80.437.768 | -18.469 | -374.986 | 1.003.886 | 1.778.137 | 82.826.336 |
| Utile (perdita) di competenza di terzi | -18.469 | 18.469 | | | 2.485.349 | 2.485.349 |
| Totale patrimonio netto di terzi | 80.419.299 | 0 | -374.986 | 1.003.886 | 4.263.486 | 85.311.685 |
| Totale Patrimonio Netto | 175.206.915 | 0 | -374.986 | 1.818.797 | 6.697.354 | 183.348.080 |

| PATRIMONIO NETTO: | Saldo 31/12/2012 (a) | Giroconto risultato | Dividendi Distribuiti | Altri movimenti | Risultato Complessivo | Saldo 30/06/2013 |
|---|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Capitale | 2.508.671 | | | | | 2.508.671 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 38.593.618 | | | | | 38.593.618 |
| Riserva legale | 537.302 | | | | | 537.302 |
| Azioni proprie | -528.063 | | | | | -528.063 |
| Altre riserve: | | | | | | |
| Riserva straordinaria | 35.044.641 | 7.403.301 | | | | 42.447.942 |
| Riserva per contributi in conto capitale | 426.657 | | | | | 426.657 |
| Riserva di conversione | -56.816 | | | | -37.773 | -94.589 |
| Altre riserve | 1.712.262 | | | 3.564 | 40.746 | 1.756.572 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 10.866.874 | 15.795.283 | -2.401.610 | 7.049.854 | 36.104 | 31.346.505 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 23.198.584 | -23.198.584 | | | 1.257.345 | 1.257.345 |
| Totale patrimonio netto del gruppo | 112.303.730 | 0 | -2.401.610 | 7.053.418 | 1.296.422 | 118.251.960 |
| Capitale e riserve di terzi | 5.037.580 | 6.613.117 | -1.482.049 | -3.750.588 | -42.363 | 6.375.697 |
| Utile (perdita) di competenza di terzi | 6.613.117 | -6.613.117 | | | 71.800 | 71.800 |
| Totale patrimonio netto di terzi | 11.650.697 | 0 | -1.482.049 | -3.750.588 | 29.437 | 6.447.497 |
| Totale Patrimonio Netto | 123.954.427 | 0 | -3.883.659 | 3.302.830 | 1.325.859 | 124.699.457 |

(a) I valori riflettono l'applicazione dello IAS 19 revised.

L'importo relativo alla riserva di conversione iscritto nella colonna "risultato complessivo" si riferisce alla variazione che ha interessato le attività in valuta detenute dal gruppo.

Gli altri movimenti nel patrimonio netto del gruppo si riferiscono:

- alla variazione della riserva "stock option" (altre riserve) per 4 mila euro circa che accoglie la contropartita dei costi determinati ai sensi dell'IFRS 2 del Piano di stock option assegnato da El.En. SpA per la quota maturata al 30 giugno 2013;

- alla variazione degli utili indivisi che sintetizza, tra l'altro, l'aumento del patrimonio netto registrato da Cynosure a seguito della chiusura dell'operazione di acquisizione di Palomar Medical Technologies, Inc.

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 2013 è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2013.

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 2013 ed al primo semestre 2012. Le informazioni patrimoniali sono invece fornite con riferimento al 30 giugno 2013 ed al 31 dicembre 2012.

Gli schemi adottati dal Gruppo El.En. per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2013 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2012.

Si ricorda che per effetto della cessione di parte delle azioni Cynosure Inc. detenute da El.En. (come descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nell’esercizio 2012” nella Relazione sulla Gestione al bilancio al 31 dicembre 2012) e della conseguente perdita del controllo della società statunitense, a partire dalla fine di novembre 2012 tale società non è più consolidata integralmente bensì con il metodo del patrimonio netto.

Al fine di rendere comparabili i dati del primo semestre 2012 il contributo di Cynosure Inc. al consolidato è stato riesposto nella voce “Risultato netto da *Discontinued Operations*”.

Per una visione più completa di tale operazione si rimanda al capitolo “Comparabilità dei dati” della presente Nota.

ESPRESSIONE IN CONFORMITÀ AGLI IFRS

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 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 2012.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili adottati nella redazione della presente situazione contabile consolidata sono omogenei, salvo quanto di seguito indicato, ai principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione.

Oltre quindi a quanto appena detto e a cui si rinvia, sono di seguito riportati i principi contabili, emendamenti ed interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea che sono stati adottati a partire dal 1 gennaio 2013:

- Modifiche allo *IAS 1 Presentazione di bilancio* – per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi” (“Other comprehensive income”) in due categorie a seconda che essi possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico. Le relative imposte devono essere allocate sulla stessa base.
- Modifiche allo *IAS 19 Benefici ai dipendenti* - che elimina l’opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo che tutti gli utili o perdite attuariali siano iscritti immediatamente nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi” (“Other comprehensive income”) in modo che l’intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti (al netto delle attività al servizio del piano) sia iscritto nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata. Gli emendamenti prevedono inoltre che le variazioni del fondo per benefici definiti tra un esercizio e il successivo e quelle delle attività al servizio del piano debbano essere suddivise in tre componenti: le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell’esercizio devono essere iscritte a conto economico come “service costs”; gli oneri finanziari netti calcolati applicando l’appropriato tasso di sconto al saldo netto del fondo per benefici definiti al netto delle attività risultanti all’inizio dell’esercizio devono essere iscritti a conto economico come tali; gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività devono essere iscritti nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi”. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti come sopra indicato dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L’emendamento infine introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L’emendamento è applicabile in modo retrospettivo.
- Modifiche all’*IFRS 7 Strumenti finanziari: Informazioni integrative* – L’emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti delle compensazioni delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria di un’impresa, effettuate in applicazione dello IAS 32. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.
- *IFRS 13 Valutazione del fair value* - che definisce un framework unico per le valutazioni al fair value, richieste o consentite da parte di altri Principi, e per la relativa informativa di bilancio. Il fair value è definito come il prezzo da ricevere per la vendita di un’attività (o da pagare per il trasferimento di una passività) nell’ambito di una transazione ordinaria, posta in essere tra operatori di mercato alla data della valutazione. Tale principio deve essere applicato prospetticamente.
- Miglioramenti agli IFRS – ciclo 2009-2011 che recepisce le modifiche ai principi nell’ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, iscrizione e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo:
 - o *IAS 1 Presentazione del bilancio – Informazioni comparative*: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un’entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica retrospettiva, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all’inizio del periodo comparativo (“terzo stato patrimoniale” negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale “terzo stato patrimoniale”, ad eccezione delle voci interessate.
 - o *IAS 16 Immobili, impianti e macchinari – Classificazione dei servicing equipment*: si chiarisce che i servicing equipment dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino in caso contrario.

- IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio – Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.
- IAS 34 Bilanci intermedi – Totale delle attività per un reportable segment: si chiarisce che il totale delle attività dovrà essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita al chief operating decision maker dell'entità e si è verificato un cambiamento materiale nel totale delle attività del segmento rispetto a quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale.

L'applicazione delle modifiche allo IAS 1, IFRS 7 e IFRS 13 nonché i miglioramenti agli IFRS (ciclo 2009-2011) non hanno effetti significativi nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

In accordo con le regole di transizione previste dallo IAS 19 al paragrafo 173, il Gruppo ha applicato l'emendamento allo IAS 19 a partire dal 1° gennaio 2013 in modo retrospettivo, rideterminando i valori della situazione patrimoniale-finanziaria al 1° gennaio 2012 ed al 31 dicembre 2012, come se l'emendamento fosse sempre stato applicato.

L'introduzione della differente modalità di rilevazione degli utili e delle perdite da parte del Gruppo, che aveva precedentemente applicato il "metodo del corridoio", ha comportato l'iscrizione di una maggiore passività al 31 dicembre 2012 per 475 mila euro ed un impatto negativo sul patrimonio netto di gruppo nella medesima data, al netto dell'effetto fiscale, per 280 mila euro. I dati comparativi della Situazione Patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2012 sono stati rettificati di conseguenza.

Nelle seguenti tabelle si riepilogano le variazioni rispetto a quanto originariamente pubblicato sul Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2012 e le variazioni sulle consistenze patrimoniali al 1 gennaio 2012, a seguito della nuova versione dello IAS 19:

| | 31/12/12 pubblicato | Effetti dell'applicazione dello IAS 19 rivisto | 31/12/12 rivisto |
|--------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------|
| Crediti per imposte anticipate | 5.681.705 | 130.565 | 5.812.270 |
| Fondo TFR | 2.865.242 | 474.788 | 3.340.030 |
| Patrimonio netto di gruppo | 112.583.945 | (280.215) | 112.303.730 |
| Patrimonio netto di terzi | 11.714.705 | (64.008) | 11.650.697 |
| Risultato complessivo | 29.636.255 | (440.760) | 29.195.494 |

| | 01/01/2012 | Effetti dell'applicazione dello IAS 19 rivisto | 01/01/12 rivisto |
|--------------------------------|-------------------|---|-------------------------|
| Crediti per imposte anticipate | 6.354.281 | (36.620) | 6.317.661 |
| Fondo TFR | 2.761.474 | (133.158) | 2.628.316 |
| Patrimonio netto di gruppo | 94.705.319 | 82.297 | 94.787.616 |
| Patrimonio netto di terzi | 80.405.058 | 14.241 | 80.419.299 |
| Risultato complessivo | 3.097.862 | 96.541 | 3.194.403 |

Si segnala inoltre che l'applicazione dello IAS 19 ha avuto un impatto positivo sul Patrimonio Netto di Gruppo al 30 giugno 2012 per 67 mila euro, al netto dell'effetto fiscale.

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:

| Denominazione: | Note | Sede | Valuta | Capitale sociale | Percentuale posseduta | | | Interessenza del gruppo |
|--|------|----------------------|--------|------------------|-----------------------|-----------|---------|-------------------------|
| | | | | | Diretta | Indiretta | Totale | |
| Capogruppo: | | | | | | | | |
| El.En. SpA | | Calenzano (ITA) | EURO | 2.508.671 | | | | |
| Controllate: | | | | | | | | |
| Deka M.E.L.A. Srl | | Calenzano (ITA) | EURO | 40.560 | 85,00% | | 85,00% | 85,00% |
| Cutlite Penta Srl | | Calenzano (ITA) | EURO | 154.621 | 96,65% | | 96,65% | 96,65% |
| Esthologue Srl | 1 | Calenzano (ITA) | EURO | 100.000 | 50,00% | 50,00% | 100,00% | 100,00% |
| Deka Sarl | | Lione (FRA) | EURO | 76.250 | 100,00% | | 100,00% | 100,00% |
| Deka Lasertechnologie GmbH | | Monaco (GER) | EURO | 51.600 | 100,00% | | 100,00% | 100,00% |
| Deka Laser Technologies Inc. | 2 | Carlsbad (USA) | USD | 25 | 11,78% | 80,71% | 92,49% | 92,49% |
| Lasit SpA | | Vico Equense (ITA) | EURO | 1.154.000 | 70,00% | | 70,00% | 70,00% |
| BRCT Inc. | | New York (USA) | USD | no par value | 100,00% | | 100,00% | 100,00% |
| Quanta System SpA | | Solbiate Olona (ITA) | EURO | 1.500.000 | 100,00% | | 100,00% | 100,00% |
| Asclepion Laser Technologies GmbH | 3 | Jena (GER) | EURO | 2.025.000 | 50,00% | 50,00% | 100,00% | 100,00% |
| Arex Srl | 4 | Solbiate Olona (ITA) | EURO | 20.500 | | 51,22% | 51,22% | 51,22% |
| AQL Srl | 5 | Vimercate (ITA) | EURO | 50.000 | | 100,00% | 100,00% | 72,50% |
| ASA Srl | 6 | Arcugnano (ITA) | EURO | 46.800 | | 60,00% | 60,00% | 51,00% |
| With Us Co Ltd | 7 | Tokyo (GIAP) | YEN | 100.000.000 | | 78,85% | 78,85% | 78,85% |
| Deka Japan Co. Ltd | | Tokyo (GIAP) | YEN | 10.000.000 | 55,00% | | 55,00% | 55,00% |
| Penta Chutian Laser (Wuhan) Co Ltd | 8 | Wuhan (CINA) | YUAN | 20.467.304 | | 55,00% | 55,00% | 53,16% |
| Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd | 9 | Wenzhou (CINA) | YUAN | 16.747.725 | | 55,00% | 55,00% | 53,16% |
| Lasit Usa Inc. | 10 | Branford (USA) | USD | 30.000 | | 100,00% | 100,00% | 70,00% |
| Cutlite do Brasil Ltda | | Blumenau (BRASILE) | REAL | 11.666.678 | 68,56% | | 68,56% | 68,56% |
| Lasercut Technologies Inc. | 11 | Branford (USA) | USD | 50.000 | | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Pharmonia Srl | 12 | Calenzano (ITA) | EURO | 50.000 | | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Deka Medical Inc | 13 | San Francisco (USA) | USD | 10 | | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Quanta France Sarl | 14 | Parigi (FRA) | EURO | 35.000 | | 60,00% | 60,00% | 60,00% |

- (1) detenuta da Elen SpA (50%) e da Asclepion (50%)
 (2) detenuta da BRCT Inc. (80,71%) e da Elen SpA (11,78%)
 (3) detenuta da Elen SpA (50%) e da Quanta System SpA (50%)
 (4) detenuta da Quanta System SpA (51,22%)
 (5) detenuta da Quanta System SpA (8,35%) e da Lasit SpA (91,65%)
 (6) detenuta da Deka Mela Srl (60%)
 (7) detenuta da BRCT Inc. (78,85%)
 (8) detenuta da Cutlite Penta Srl (55%)
 (9) detenuta da Cutlite Penta Srl (55%)
 (10) detenuta da Lasit SpA (100%)
 (11) detenuta da BRCT (100%)
 (12) detenuta da Asclepion (100%)
 (13) detenuta da BRCT (100%)
 (14) detenuta da Quanta System SpA (60%)

Operazioni effettuate nel periodo

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2013” 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 | |
| Cynosure Inc. | | Westford (USA) | USD | 22.523 | 9,41% | | 9,41% | 9,41% |
| Cynosure GmbH | 1 | Langen (GER) | EURO | 25.565 | | 100,00% | 100,00% | 9,41% |
| Cynosure Sarl | 1 | Courbevoie (FRA) | EURO | 970.000 | | 100,00% | 100,00% | 9,41% |
| Cynosure KK | 1 | Tokyo (GIAP) | YEN | 10.000.000 | | 100,00% | 100,00% | 9,41% |
| Cynosure UK | 1 | Cookham (UK) | GBP | 1 | | 100,00% | 100,00% | 9,41% |
| Suzhou Cynosure Medical Devices Co. | 1 | Suzhou (CINA) | YUAN | no par value | | 100,00% | 100,00% | 9,41% |
| Cynosure Spain | 1 | Madrid (SPA) | EURO | 864.952 | | 100,00% | 100,00% | 9,41% |
| Cynosure Mexico | 1 | S.Jeronimo Aculco (MESSICO) | MEX | no par value | | 100,00% | 100,00% | 9,41% |
| Cynosure Korea | 1 | Seoul (COREA SUD) | KRW | 350.800.000 | | 100,00% | 100,00% | 9,41% |
| Immobiliare Del.Co. Srl | | Solbiate Olona (ITA) | EURO | 24.000 | 30,00% | | 30,00% | 30,00% |
| Actis Srl | | Calenzano (ITA) | EURO | 10.200 | 12,00% | | 12,00% | 12,00% |
| SBI S.A. | | Herzele (BE) | EURO | 1.200.000 | 50,00% | | 50,00% | 50,00% |
| Elesta Srl | | Calenzano (ITA) | EURO | 110.000 | 50,00% | | 50,00% | 50,00% |
| Quanta System Asia Pacific Co.LTD | 2 | Bangkok (Thailandia) | BAHT | 5.000.000 | | 49,00% | 49,00% | 49,00% |
| Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. LTD | 3 | Tianjin (Cina) | YUAN | 2.000.000 | | 49,00% | 49,00% | 26,05% |

(1) detenuta da Cynosure Inc. (100%)

(2) detenuta da Quanta System S.p.A. (49%)

(3) detenuta da Penta Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd (49%)

Operazioni effettuate nel periodo

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2013” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

In data 24 maggio 2013 la Capogruppo ha sottoscritto, in sede di costituzione, una quota pari al 17% della società Imaginalis S.r.l., per un valore pari ad euro 17 mila; una ulteriore quota pari al 14% è stata sottoscritta da Actis S.r.l., società posseduta al 12% dalla stessa capogruppo El.En. S.p.A..

AZIONI PROPRIE

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo El.En. S.p.A., in data 3 marzo 2008, aveva deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad acquistare ai sensi e nei limiti degli artt. 2357 ss. c.c., entro 18 mesi da tale data, azioni proprie rappresentanti non più del 10% del capitale sociale nel rispetto delle norme di legge, ad un prezzo non inferiore di oltre il 20% e non superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l'acquisto. La stessa delibera prevedeva anche le modalità di disposizione delle azioni acquistate autorizzandone la rimessa in circolazione entro 3 anni dalla data dell'acquisto ad un prezzo non inferiore al 95% della

media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrate nei cinque giorni precedenti la vendita, il tutto nel pieno rispetto della normativa vigente in materia.

Il Consiglio di Amministrazione di El.En. S.p.A. ha proceduto così ad acquistare fra il marzo e l'aprile 2008 n. 103.148 azioni della società ad un prezzo medio di euro 24,97 per un controvalore complessivo di euro 2.575.611.

Su richiesta del Consiglio di Amministrazione l'Assemblea degli azionisti della capogruppo tenutasi in data 28 ottobre 2010 ha rinnovato l'autorizzazione al Consiglio ad acquistare, in una o più *tranche*, sui mercati regolamentati e quindi con le modalità di cui all'art. 144 *bis*, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti Consob e secondo le modalità operative stabilite dal regolamento di organizzazione e gestione del mercato emanato da Borsa Italiana S.p.A., entro diciotto mesi da tale data, azioni proprie rappresentanti un numero di azioni ordinarie che in ogni caso, tenuto conto delle azioni già detenute in portafoglio, non superi la quinta parte del capitale sociale, nel rispetto delle norme di legge e regolamentari, ad un prezzo non inferiore di oltre il 20% né superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l'acquisto. La delibera degli azionisti ha inoltre previsto l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione a rimettere in circolazione le azioni entro 10 anni dalla data dell'acquisto, ivi comprese quelle già detenute in portafoglio alla data del 28 ottobre 2010, ad un prezzo non inferiore al 95% della media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrati nei cinque giorni precedenti la vendita, il tutto nel pieno rispetto della normativa vigente in materia.

In data 8 ottobre 2012 la Società ha ceduto 82.000 azioni proprie ordinarie ad euro 25 cadauna per un importo pari a 2.050.000 euro a Laserfin S.r.l. quale parte del corrispettivo per l'acquisto del 10% di azioni di Deka Mela S.r.l. e del 40% di azioni di Quanta System S.p.A..

Infine, su richiesta del Consiglio di Amministrazione l'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 14 novembre 2012 ha autorizzato il Consiglio ad acquistare, in una o più *tranche*, sui mercati regolamentati e quindi con le modalità di cui all'art. 144 *bis*, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti Consob e secondo le modalità operative stabilite dal regolamento di organizzazione e gestione del mercato emanato da Borsa Italiana S.p.A., entro diciotto mesi da tale data, azioni proprie rappresentanti un numero di azioni ordinarie che in ogni caso, tenuto conto delle azioni già detenute in portafoglio, non superi la quinta parte del capitale sociale, nel rispetto delle norme di legge e regolamentari, ad un prezzo non inferiore di oltre il 20% né superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l'acquisto. La delibera degli azionisti ha inoltre previsto l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione a rimettere in circolazione le azioni entro 10 anni dalla data dell'acquisto, ad un prezzo non inferiore al 95% della media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrati nei cinque giorni precedenti la vendita, il tutto nel pieno rispetto della normativa vigente in materia.

Per effetto dell'operazione di cessione sopra citata, e non essendo stati effettuati acquisti legati alla delibera del 14 novembre 2012, le azioni proprie in portafoglio detenute dalla società al 30 giugno 2013 sono 21.148 per un controvalore complessivo di euro 528.062,54.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le situazioni contabili intermedie utilizzate per il consolidamento sono le situazioni contabili intermedie al 30 giugno 2013 delle singole imprese. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla Capogruppo.

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

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

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

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA

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

TRADUZIONE DEI BILANCI IN VALUTA

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

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

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

| | Cambio finale | Cambio medio | Cambio finale |
|------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Valuta | 31/12/2012 | 30/06/2013 | 30/06/2013 |
| USD | 1,3194 | 1,3134 | 1,3080 |
| Yen giapponese | 113,61 | 125,46 | 129,39 |
| Baht thailandese | 40,35 | 39,19 | 40,61 |
| Yuan | 8,22 | 8,13 | 8,03 |
| Real | 2,70 | 2,67 | 2,89 |

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, 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 2008 dalla capogruppo El.En. S.p.A. al servizio di dipendenti della società e del gruppo.

| | Scadenza Max | opzioni esistenti | opzioni emesse | opzioni annullate | opzioni esercitate | opzioni scadute non esercitate | opzioni esistenti | di cui esercitabili | prezzo di esercizio |
|--------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| | | 01.01.2013 | 01.01.13- 30.06.2013 | 01.01.13- 30.06.2013 | 01.01.13- 30.06.2013 | 01.01.13- 30.06.2013 | 30.06.2013 | 30.06.2013 | |
| Piano 2008/2013 | 15-mag-13 | 152.000 | 0 | 0 | 0 | 152.000 | 0 | 0 | € 24,75 |

Detto piano è definitivamente spirato in data 15 maggio 2013 senza che nessuna opzione sia stata esercitata da alcuno dei destinatari.

Ulteriori dettagli ed informazioni, ivi comprese le caratteristiche del piano di *stock option* nonché l'aumento di capitale deliberato a servizio del medesimo, sono disponibili nella nota (10) del presente documento.

Nel corso del primo semestre 2013 il prezzo medio registrato dal titolo El.En. è stato di circa 15,6 euro.

COMPARABILITA' DEI DATI

Discontinued Operations

Si ricorda che nell'esercizio 2012 per effetto della cessione di parte delle azioni Cynosure detenute da El.En. (come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2012" nella Relazione sulla Gestione al bilancio al 31 dicembre 2012) e della conseguente perdita del controllo della società statunitense, a partire dalla fine di novembre 2012 tale società non è più consolidata integralmente bensì con il metodo del patrimonio netto.

Al fine di rendere comparabili i dati del primo semestre 2012 il contributo di Cynosure, Inc. al consolidato è stato riesposto, nel Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, nella voce "Risultato netto da *Discontinued Operations*"; nel Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 Cynosure, Inc. era stata consolidata integralmente, in funzione del controllo esercitato dal Gruppo sulla Società a tale data.

Il prospetto che segue espone il dettaglio del risultato delle *Discontinued Operations* del primo semestre 2012:

| | Discontinued Operations Primo semestre 2012 |
|--|--|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 54.456.214 |
| Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni | 2.592.562 |
| Altri proventi | 203.585 |
| Valore della produzione | 57.252.361 |
| Costi per acquisto di merce | 19.471.207 |
| Variazione rimanenze materie prime | 501.540 |
| Altri servizi diretti | 5.627.241 |
| Margine di contribuzione lordo | 31.652.373 |
| Costi per servizi ed oneri operativi | 11.777.364 |
| Valore aggiunto | 19.875.009 |
| Costi per il personale | 13.453.231 |
| Margine operativo lordo | 6.421.778 |
| Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni | 2.843.653 |
| Risultato operativo | 3.578.125 |
| Gestione finanziaria | (82.831) |
| Plusvalenza da cessione | 0 |
| Plusvalenza da rivalutazione | 0 |
| Altri proventi oneri netti | 0 |
| Risultato prima delle imposte | 3.495.294 |
| Imposte sul reddito | 949.612 |
| Imposte sulle plusvalenze | 0 |
| Risultato netto da Discontinued operations | 2.545.682 |
| Risultato di terzi da Discontinued operations | 1.635.904 |
| Risultato netto del Gruppo da Discontinued operations | 909.778 |

Il risultato netto da "*Discontinued Operations*" del primo semestre 2012 accoglie il contributo di Cynosure Inc. al risultato netto di Gruppo.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti

Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

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

| Categorie | Saldo | | Altri | | | Differenza di conversione | Saldo 30/06/13 |
|---|------------------|----------------|----------------|-----------|-----------------|---------------------------|------------------|
| | 31/12/12 | Variazioni | (Svalutazioni) | Movimenti | (Ammortamento) | | |
| Avviamento | 3.093.065 | | | | | | 3.093.065 |
| Diritti di brevetto industr.le, utilizz.ne opere dell'ingegno | 10.056 | 801 | | | -2.767 | 36 | 8.126 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 272.771 | 63.780 | | | -93.544 | -5.388 | 237.619 |
| Altre | 26.876 | 15.298 | | | -9.317 | | 32.857 |
| Immobilizzazioni immateriali in corso | 25.000 | 72.614 | | | | | 97.614 |
| <i>Totale</i> | 3.427.768 | 152.493 | | | -105.628 | -5.352 | 3.469.281 |

Avviamento

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

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

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

| CASH GENERATING UNIT (CGU) | Avviamento | Avviamento |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| | 30/06/2013 | 31/12/2012 |
| Quanta System S.p.A. | 2.079.260 | 2.079.260 |
| ASA S.r.l. | 439.082 | 439.082 |
| Cutlite Penta S.r.l. | 415.465 | 415.465 |
| Asclepion Laser Technologies GmbH | 72.758 | 72.758 |
| Arex S.r.l. | 55.000 | 55.000 |
| Deka MELA S.r.l. | 31.500 | 31.500 |
| Totale | 3.093.065 | 3.093.065 |

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 2012 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 evidenziate, che risultano in linea con i piani prospettici predisposti ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2012, 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 “diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno” è relativa alla capitalizzazione dei costi sostenuti per acquisto di brevetti e accordi di licenza effettuati da Dekalaser Technologies e Quanta System.

Nella voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili” risultano iscritti, tra l’altro, i costi sostenuti in particolar modo dalle controllate With Us, Asclepion, Quanta System e Wuhan Penta Chutian per l’acquisto di nuovi software.

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

Le “immobilizzazioni immateriali in corso” sono invece relative ai costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla controllata ASA per un prototipo in corso di realizzazione.

Immobilizzazioni materiali (nota 2)

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

| Costo | Saldo | | Altri | | | Differenza di conversione | Saldo 30/06/13 |
|--|-------------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|---------------------------|-------------------|
| | 31/12/12 | Incrementi | Svalutazioni | Movimenti | (Alienazioni) | | |
| Terreni | 2.422.780 | | | | | 1.482 | 2.424.262 |
| Fabbricati | 14.766.991 | | | | | 4.133 | 14.771.124 |
| Impianti e macchinario | 4.210.547 | 81.661 | | | -2.260 | -3.048 | 4.286.900 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 9.749.394 | 447.450 | | -17.134 | -165.894 | -68.414 | 9.945.402 |
| Altri beni | 8.640.460 | 275.593 | | 5.704 | -202.588 | -93.345 | 8.625.824 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | | 56.523 | | | | | 56.523 |
| Totale | 39.790.172 | 861.227 | | -11.430 | -370.742 | -159.192 | 40.110.035 |

| Fondi ammortamento | Saldo | | Quote di | | Altri | | Differenza di conversione | Saldo 30/06/13 |
|--|-------------------|------------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|---------------------------|----------------|
| | 31/12/12 | ammortamento | Svalutazioni | Movimenti | (Alienazioni) | | | |
| Terreni | | | | | | | | |
| Fabbricati | 2.473.378 | 222.752 | | | | 873 | 2.697.003 | |
| Impianti e macchinario | 2.508.878 | 195.636 | | -1 | -2.256 | -1.689 | 2.700.568 | |
| Attrezzature industriali e commerciali | 7.729.653 | 469.735 | | -15.206 | -130.876 | -47.524 | 8.005.782 | |
| Altri beni | 5.663.530 | 352.444 | | 5.702 | -170.281 | -11.180 | 5.840.215 | |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | | | | | | | | |
| Totale | 18.375.439 | 1.240.567 | | -9.505 | -303.413 | -59.520 | 19.243.568 | |

| Valore netto | Saldo | | Altri (Ammortamenti e svalutazioni) | | | Differenza di conversione | Saldo 30/06/13 |
|--|-------------------|----------------|-------------------------------------|-------------------|----------------|---------------------------|-------------------|
| | 31/12/12 | Incrementi | Movimenti | (Alienazioni) | | | |
| Terreni | 2.422.780 | | | | | 1.482 | 2.424.262 |
| Fabbricati | 12.293.613 | | | -222.752 | | 3.260 | 12.074.121 |
| Impianti e macchinario | 1.701.669 | 81.661 | 1 | -195.636 | -4 | -1.359 | 1.586.332 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 2.019.741 | 447.450 | -1.928 | -469.735 | -35.018 | -20.890 | 1.939.620 |
| Altri beni | 2.976.930 | 275.593 | 2 | -352.444 | -32.307 | -82.165 | 2.785.609 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | | 56.523 | | | | | 56.523 |
| Totale | 21.414.733 | 861.227 | -1.925 | -1.240.567 | -67.329 | -99.672 | 20.866.467 |

Secondo i principi contabili adottati, il valore dei terreni è stato distinto dal valore dei fabbricati che insistono su di essi, ed i terreni non sono stati ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata. Il valore dei terreni al 30 giugno 2013 è pari a 2.424 mila euro.

La voce Fabbricati comprende il complesso immobiliare di Via Baldanzese a Calenzano (FI), dove operano la Capogruppo El.En. S.p.A. e le quattro società controllate Dekalaser M.E.L.A. S.r.l., Cutlite Penta S.r.l., Esthelogue S.r.l. e Pharmonia S.r.l., il complesso immobiliare di Via Dante Alighieri sempre a Calenzano, acquistato nel 2008, l’immobile sito nel comune di Torre Annunziata, acquistato nel 2006, destinato alle attività di ricerca, sviluppo e produzione della controllata Lasit S.p.A., l’immobile sito in Branford, Connecticut, detenuto dalla controllata BRCT, immobile che ospita le attività operative di Lasercut Technologies Inc. e Lasit Usa Inc. e l’immobile sito a Jena che, dal mese di maggio 2008, ospita le attività della controllata Asclepion GmbH.

Gli incrementi nella categoria “Impianti e macchinari” sono relativi in particolar modo agli investimenti effettuati dalla Capogruppo El.En. S.p.A., da Quanta System S.p.A., da Asclepion GmbH e da ASA S.r.l..

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

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

Partecipazioni (nota 3)

L’analisi delle partecipazioni è la seguente:

| | 30/06/13 | 31/12/12 | Variazione | Variazione % |
|---------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Partecipazioni in: | | | | |
| imprese collegate | 33.675.706 | 32.476.985 | 1.198.721 | 3,69% |
| altre imprese | 91.431 | 73.431 | 18.000 | 24,51% |
| <i>Totale</i> | 33.767.137 | 32.550.416 | 1.216.721 | 3,74% |

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 Cynosure Inc., Immobiliare Del.Co. S.r.l., Smartbleach International SA (SBI SA), Elesta S.r.l. e Quanta System Asia Pacific Co.LTD sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

La variazione di periodo è dovuta ai risultati delle società collegate e all’incremento patrimoniale registrato da Cynosure per effetto del perfezionamento dell’operazione di acquisizione di Palomar Medical Technologies, Inc..

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

| | |
|---------------------------|------------------|
| Cynosure Inc. | 32.922 mila euro |
| Immobiliare Del.Co. Srl: | 255 mila euro |
| Actis Srl: | 1 mila euro |
| SBI S.A.: | 231 mila euro |
| Elesta Srl: | 102 mila euro |
| Quanta Asia: | 43 mila euro |
| Chutian (Tianjin) Co. Ltd | 122 mila euro |

Si ricorda che la società Cynosure è quotata al Nasdaq (ticker:CYNO); El.En. S.p.A. detiene 2,1 milioni di azioni della società ed il corso azionario del titolo alla fine di giugno era di circa \$25 per azione.

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

| Altre attività non correnti: | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|---|------------|------------|------------|--------------|
| Crediti finanziari v. imprese collegate | 30.000 | | 30.000 | 0,00% |
| Attività per imposte anticipate | 5.873.066 | 5.812.270 | 60.796 | 1,05% |
| Altri crediti e attività non correnti | 2.939 | 4.302 | -1.363 | -31,68% |
| <i>Totale</i> | 5.906.005 | 5.816.572 | 89.433 | 1,54% |

Le attività per imposte anticipate ammontano a 5.873 mila euro e sono per lo più riferibili al fondo obsolescenza magazzino, alla variazione degli utili intragruppo sulle giacenze di fine periodo, alle svalutazioni operate sui crediti e alle perdite fiscali riportate a nuovo.

Attività correnti

Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

| <i>Rimanenze:</i> | 30/06/13 | 31/12/12 | Variazione | Variazione % |
|---|------------|------------|------------|--------------|
| Mat. prime, sussidiarie e di consumo | 24.482.814 | 21.562.512 | 2.920.302 | 13,54% |
| Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati | 12.154.596 | 12.121.018 | 33.578 | 0,28% |
| Prodotti finiti e merci | 12.758.874 | 11.781.839 | 977.035 | 8,29% |
| <i>Totale</i> | 49.396.284 | 45.465.369 | 3.930.915 | 8,65% |

Si evidenzia un incremento della consistenza delle rimanenze finali. Nell'analizzare questa variazione, che va nella indesiderata direzione di aumentare l'investimento in circolante e penalizzare i flussi di cassa dell'attività corrente, notiamo che: l'incremento riguarda in particolare le materie prime, e in quanto tale deriva dalla preparazione ad un volume di produzione più alto di quello conseguito, anche in relazione all'andamento in recupero del fatturato nel secondo trimestre; in alcune società sono in fase di lancio alcuni nuovi prodotti che hanno reso necessario l'approvvigionamento di un volume iniziale aggiuntivo di materiali; l'entità dei prodotti finiti in fase di consegna verso clienti al 30 giugno 2013 era inoltre superiore alla media.

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

| <i>Rimanenze:</i> | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|----------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Valore lordo | 56.053.807 | 52.046.275 | 4.007.532 | 7,70% |
| meno: fondo svalutazione | -6.657.523 | -6.580.906 | -76.617 | 1,16% |
| <i>Totale valore netto</i> | 49.396.284 | 45.465.369 | 3.930.915 | 8,65% |

L'incidenza del fondo obsolescenza sul valore lordo delle rimanenze passa dal 12,64% del 31 dicembre 2012 all'11,88% del 30 giugno 2013.

Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

| <i>Crediti commerciali:</i> | 30/06/13 | 31/12/12 | Variazione | Variazione % |
|---|------------|------------|------------|--------------|
| Crediti commerciali vs. terzi | 35.936.629 | 35.902.198 | 34.431 | 0,10% |
| Crediti commerciali vs. imprese collegate | 2.577.595 | 3.015.331 | -437.736 | -14,52% |
| <i>Totale</i> | 38.514.224 | 38.917.529 | -403.305 | -1,04% |

| <i>Crediti commerciali vs. terzi:</i> | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Clienti Italia | 18.418.284 | 16.626.864 | 1.791.420 | 10,77% |
| Clienti CEE | 5.246.497 | 6.236.278 | -989.781 | -15,87% |
| Clienti extra CEE | 18.975.953 | 19.166.530 | -190.577 | -0,99% |
| meno: fondo svalutazione crediti | -6.704.105 | -6.127.474 | -576.631 | 9,41% |
| <i>Totale</i> | 35.936.629 | 35.902.198 | 34.431 | 0,10% |

Come la tabella evidenzia chiaramente, sono i crediti sul mercato italiano ad aumentare di consistenza, per effetto sì del maggior fatturato rispetto al precedente semestre, ma anche e soprattutto per la necessità di dover concedere alla clientela migliori condizioni di pagamento, date le condizioni di restrizione del credito in cui l'intera economia italiana si deve confrontare.

Riportiamo di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| <i>Fondo svalutazione crediti:</i> | 2013 | 2012 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Al 1 gennaio | 6.127.474 | 7.067.991 |
| Accantonamenti nell'anno | 854.485 | 1.514.758 |
| Utilizzi | -223.704 | -936.219 |
| Sorno importi non utilizzati | -59.308 | -64.340 |
| Altri movimenti | | -1.462.814 |
| Differenza di conversione | 5.158 | 8.098 |
| Alla fine del periodo | 6.704.105 | 6.127.474 |

Per un'analisi più dettagliata dei crediti commerciali verso imprese collegate si rimanda al successivo capitolo relativo alle "parti correlate".

Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)

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

| | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| <i>Crediti tributari</i> | | | | |
| Crediti per IVA | 3.439.303 | 2.727.382 | 711.921 | 26,10% |
| Crediti per imposte sul reddito | 604.289 | 794.657 | -190.368 | -23,96% |
| <i>Totale crediti tributari</i> | 4.043.592 | 3.522.039 | 521.553 | 14,81% |

| | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <i>Crediti finanziari</i> | | | | |
| Crediti finanziari v. terzi | 1.285.640 | 20.000 | 1.265.640 | 6328,20% |
| Crediti finanziari v. imprese collegate | 63.565 | 63.565 | - | 0,00% |
| <i>Totale</i> | 1.349.205 | 83.565 | 1.265.640 | 1514,56% |
| <i>Altri crediti</i> | | | | |
| Depositi cauzionali | 325.028 | 367.191 | -42.163 | -11,48% |
| Acconti a fornitori | 1.844.176 | 1.805.032 | 39.144 | 2,17% |
| Altri crediti | 4.005.739 | 2.506.743 | 1.498.996 | 59,80% |
| <i>Totale</i> | 6.174.943 | 4.678.966 | 1.495.977 | 31,97% |
| <i>Totale crediti finanziari e altri crediti</i> | 7.524.148 | 4.762.531 | 2.761.617 | 57,99% |

Il semestre si è chiuso con un credito IVA di circa 3,4 milioni di euro derivante dall'intensa attività di esportazione del Gruppo.

Fra i "crediti per imposte sul reddito" risultano iscritti crediti derivanti dalla differenza fra il credito di imposta preesistente/acconti versati e il debito di imposta maturato alla data di riferimento del bilancio; 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.

La variazione degli altri crediti è principalmente dovuta all'incremento dei risconti attivi.

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

Titoli (nota 8)

| <i>Partecipazioni e titoli compresi nelle attività correnti:</i> | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Altri titoli | 199.996 | 1.013 | 198.983 | 19642,94% |
| <i>Totale</i> | 199.996 | 1.013 | 198.983 | 19642,94% |

L'importo iscritto nella voce "Altri titoli" è costituito dai fondi comuni d'investimento detenuti dalla controllata francese Deka Sarl.

Disponibilità liquide (nota 9)

Le disponibilità liquide sono così composte:

| <i>Disponibilità liquide:</i> | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Depositi bancari e postali | 40.644.264 | 40.417.223 | 227.041 | 0,56% |
| Denaro e valori in cassa | 79.173 | 58.099 | 21.074 | 36,27% |
| <i>Totale</i> | 40.723.437 | 40.475.322 | 248.115 | 0,61% |

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

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2013

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2013 (dati in migliaia di euro):

| Posizione (Esposizione) finanziaria netta | 30/06/2013 | 31/12/2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide | 40.723 | 40.475 |
| Titoli | 200 | 1 |
| Liquidità | 40.923 | 40.476 |
| Crediti finanziari correnti | 1.286 | 20 |
| Debiti bancari correnti | (11.299) | (9.321) |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (2.618) | (3.100) |
| Indebitamento finanziario corrente | (13.917) | (12.421) |
| Posizione finanziaria netta corrente | 28.292 | 28.075 |
| Debiti bancari non correnti | (6.104) | (7.187) |
| Altri debiti finanziari non correnti | (2.901) | (3.093) |
| Indebitamento finanziario non corrente | (9.004) | (10.281) |
| Posizione finanziaria netta | 19.288 | 17.794 |

La posizione finanziaria netta del Gruppo, in aumento rispetto al 31 dicembre 2012, si attesta attorno ai 19 milioni di Euro.

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

Per quanto riguarda gli impieghi sono stati pagati dividendi a terzi dalla capogruppo El.En. S.p.A. per 2.402 mila euro circa, e dalle controllate Deka Mela S.r.l., Lasit S.p.A., ASA S.r.l. e Penta Chutian per complessivi 1.482 mila euro.

Dalla posizione finanziaria netta sono esclusi i crediti finanziari verso collegate, per un importo di 64 mila euro circa, in quanto legati a politiche di sostegno finanziario delle imprese del gruppo (per il dettaglio si veda l'informativa sulle parti correlate). In continuità con quanto fatto in passato, si è ritenuto opportuno non includere tali finanziamenti nella posizione finanziaria netta sopraesposta.

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Capitale e riserve

Le principali poste componenti il patrimonio netto sono le seguenti:

Capitale sociale (nota 10)

Al 30 giugno 2013 il capitale sociale del Gruppo El.En., coincidente con quello della Capogruppo, risulta:

| | | |
|------------------------|------|-----------|
| Deliberato | euro | 2.508.671 |
| Sottoscritto e versato | euro | 2.508.671 |

| | |
|---|------|
| Valore nominale di ciascuna azione euro | 0,52 |
|---|------|

| Categoria | 31/12/2012 | Incremento | (Decremento) | 30/06/2013 |
|---------------------|------------------|------------|--------------|------------------|
| N. Azioni Ordinarie | 4.824.368 | | | 4.824.368 |
| <i>Totale</i> | 4.824.368 | | | 4.824.368 |

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

Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

L'Assemblea straordinaria di El.En. S.p.A. tenutasi in data 15 maggio 2008 aveva deliberato di dare facoltà al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, per il periodo massimo di cinque anni dalla data in cui è stata assunta la delibera, di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale della Società di un importo massimo di nominali euro 83.200,00 da attuarsi mediante emissione di massimo n. 160.000 azioni ordinarie, del valore nominale di euro 0,52 cadauna, a pagamento, con godimento pari a quello delle azioni ordinarie della società alla data di sottoscrizione, da liberarsi con il versamento di un prezzo determinato dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto del dettato dell'art. 2441, comma VI, c.c. – ovvero in base al valore del patrimonio netto, tenuto conto anche dell'andamento delle quotazioni delle azioni in borsa nell'ultimo semestre – e in valore unitario, comprensivo del sovrapprezzo, non inferiore al maggiore fra: a) il valore per azione determinato sulla base del patrimonio netto consolidato del gruppo El.En. al 31 dicembre dell'anno precedente la data di assegnazione delle opzioni; b) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società sul Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. nei 6 mesi antecedenti l'assegnazione delle opzioni; c) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società sul Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. nei 30 giorni antecedenti l'assegnazione delle opzioni.

Il Consiglio di Amministrazione di El.En. S.p.A., con delibera del 15 luglio 2008, aveva quindi dato totale attuazione alla delega dell'assemblea dei soci del 15 maggio 2008 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 83.200,00 a servizio del piano di stock-option 2008-2013 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione erano stati assegnati, con delibera assunta in pari data, esclusivamente a favore di dipendenti di El.En. S.p.A. e delle altre società del gruppo, che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato.

Il suddetto piano era articolato in due tranches di pari importo da esercitarsi nell'osservanza dei termini seguenti:

a) limitatamente all'importo massimo di euro 41.600,00 a partire dal 15 luglio 2011 fino alla data di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2011 da parte del Consiglio di Amministrazione.

Successivamente l'esercizio dei diritti di opzione poteva avvenire nel modo seguente:

- qualora l'assemblea dei soci avesse deliberato in sede di approvazione del bilancio di esercizio 2011 la distribuzione di utili, dalla data di stacco della cedola relativa ai dividendi rivenienti dall'esercizio 2011 fino alla data di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del Consiglio di Amministrazione;

- diversamente, qualora non si fosse proceduto alla distribuzione di utili relativamente all'esercizio 2011, dal 15 maggio 2012 fino alla data di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del Consiglio di Amministrazione;
 - qualora l'assemblea dei soci avesse deliberato in sede di approvazione del bilancio di esercizio 2012 la distribuzione di utili, dalla data, quando antecedente al 15 maggio 2013, di stacco della cedola relativa ai dividendi rivenienti dall'esercizio 2012 fino al 15 maggio 2013;
 - diversamente, qualora non si fosse proceduto alla distribuzione di utili relativamente all'esercizio 2012, il periodo di esercizio si esauriva con la data, quando antecedente al 15 maggio 2013, di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del consiglio di amministrazione, altrimenti in data 15 maggio 2013.
- Pertanto – limitatamente al detto importo di nominali euro 41.600,00 la sottoscrizione dell'aumento del capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione poteva avvenire esclusivamente negli intervalli temporali sopra individuati per l'esercizio delle opzioni.
- b) in ordine al residuo importo dell'aumento, pari a nominali euro 41.600,00 a partire dal 15 luglio 2012 e fino alla data di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del Consiglio di Amministrazione.

Successivamente i diritti di opzione potevano essere esercitati nei termini seguenti:

- qualora l'assemblea dei soci avesse deliberato in sede di approvazione del bilancio di esercizio 2012 la distribuzione di utili, dalla data di stacco della cedola relativa ai dividendi rivenienti dall'esercizio 2012 fino al 15 maggio 2013;
 - diversamente, qualora non si fosse proceduto alla distribuzione di utili relativamente all'esercizio 2012, il periodo di esercizio si esauriva con la data, quando antecedente al 15 maggio 2013, di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del consiglio di amministrazione, altrimenti in data 15 maggio 2013.
- Pertanto la sottoscrizione dell'aumento del capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione per il residuo ammontare di nominali euro 41.600,00 poteva avvenire esclusivamente negli intervalli temporali sopra individuati per l'esercizio delle opzioni."

In data 15 maggio 2013 è definitivamente spirato il termine per la sottoscrizione dell'aumento di capitale, scindibile, deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 15 luglio 2008 al servizio del piano di incentivazione di cui sopra, senza che nessuno dei destinatari abbia sottoscritto alcuna azione. Da ciò consegue che essendo stato allora espressamente deliberato che il capitale sociale dovesse intendersi aumentato alla data del 15 maggio 2013, di un importo pari alle sottoscrizioni fino a quel momento raccolte e ciò in conformità all'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, il capitale di euro 2.508.671,36 è da intendersi quello effettivamente e definitivamente deliberato e sottoscritto.

Riserva sovrapprezzo azioni (nota 11)

Al 30 giugno 2013 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della capogruppo, ammonta a 38.594 mila euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2012.

Altre riserve (nota 12)

| <i>Altre riserve</i> | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Riserva ordinaria | 537.302 | 537.302 | | 0,00% |
| Riserva straordinaria | 42.447.942 | 35.044.641 | 7.403.301 | 21,13% |
| Riserva di conversione | -94.589 | -56.816 | -37.773 | 66,48% |
| Riserva per stock options | 1.811.278 | 1.807.714 | 3.564 | 0,20% |
| Riserva per contributi in c/capitale | 426.657 | 426.657 | | 0,00% |
| Altre Riserve | -54.706 | -95.452 | 40.746 | -42,69% |
| <i>Totale</i> | 45.073.884 | 37.664.046 | 7.409.838 | 19,67% |

Al 30 giugno 2013 la "riserva straordinaria" è pari a 42.448 mila euro; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2012 è riferibile all'accantonamento dell'utile dell'esercizio 2013 della capogruppo El.En. Spa, come da delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 15 maggio 2013.

La riserva "per stock option" accoglie la contropartita dei costi determinati ai sensi dell'IFRS 2 dei Piani di stock option assegnati da El.En. Spa.

La riserva di conversione sintetizza l'effetto della variazione del cambio sugli investimenti in valuta. Gli effetti per il primo semestre 2013 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.

Azioni proprie (nota 13)

Come descritto in dettaglio nel paragrafo "Area di consolidamento" del presente documento, si segnala che al 30 giugno 2013 le azioni proprie detenute dalla Capogruppo El.En. S.p.A. sono pari a n. 21.148 al prezzo medio di Euro 24,97 e per un controvalore complessivo di Euro 528.063.

Utili/perdite a nuovo (nota 14)

La voce accoglie sinteticamente il contributo al Patrimonio Netto di gruppo di tutte le società consolidate. Nel corso del periodo la variazione è riferibile, tra l'altro, all'aumento del patrimonio netto registrato da Cynosure a seguito della chiusura dell'operazione di acquisizione di Palomar Medical Technologies, Inc..

Passività non correnti

Fondo TFR (nota 15)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti del periodo:

| Saldo 31/12/2012 | Accan.to | (Utilizzi) | Versamenti a fondi complementari, a fondo INPS e altri movimenti | Saldo 30/06/2013 |
|---------------------|----------|------------|--|---------------------|
| 3.340.030 | 545.657 | -99.341 | -496.168 | 3.290.178 |

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 allo stesso effettuati.

Ricordiamo che è stato abolito il "metodo del corridoio" (in base al quale il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non era rilevato sino a quando non eccedeva in valore assoluto il 10% del valore attuale dell'obbligazione) in quanto lo IAS 19 *revised*, per la valutazione del valore attuale della passività relativa ai piani a benefici definiti, impone di utilizzare dal 1 gennaio 2013 il "Metodo della Proiezione Unitaria del Credito", per il quale gli utili e le perdite attuariali devono essere rendicontati con imputazione immediata al conto economico complessivo accumulandone gli ammontari tra le riserve del patrimonio netto. Questo ha comportato l'effettuazione di un *restatement* di alcuni dati patrimoniali al 1 gennaio 2012 e al 31 dicembre 2012, per esporre tra le riserve di patrimonio netto l'ammontare complessivo degli utili e delle perdite attuariali differiti nel passato e rideterminare conseguentemente la passività relativa al TFR ed i correlati effetti fiscali.

Il valore attuale dell'obbligazione al 30 giugno 2013 è pari a 3.243 mila euro.

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

| Ipotesi finanziarie | Anno 2012 | Anno 2013 |
|---|---|---|
| Tasso annuo di attualizzazione | 2,69% | 3,02% |
| Tasso annuo di inflazione | 2,00% | 2,00% |
| Tasso annuo incremento salariale (comprensivo di inflazione) | Dirigenti 1,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50% | Dirigenti 1,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50% |

Il tasso d'interesse utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato ricavato sulla base del tasso iBoxx Corporate AA 10+ pari al 3,02% in conformità al 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, per lo più, la quota di TFR versata a forme pensionistiche complementari o al fondo 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.

Altri fondi (nota 16)

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

| | Saldo | Accan.to | (Utilizzi) | Altri | Differenze di conversione | Saldo |
|---|------------|-----------|------------|---------|---------------------------|------------|
| | 31/12/2012 | Movimenti | | | | 30/06/2013 |
| Fondo tratt. quiescenza e obblighi simili | 605.690 | 61.545 | | -22.951 | | 644.284 |
| <i>Altri:</i> | | | | | | |
| Fondo garanzia prodotti | 1.152.359 | 138.246 | -65.974 | -3.640 | -24.683 | 1.196.308 |
| Fondo altri rischi e oneri | 2.591.551 | 8.047 | -106.604 | | 213 | 2.493.207 |
| Altri fondi minori | 35.219 | | | | | 35.219 |
| <i>Totale altri fondi</i> | 3.779.129 | 146.293 | -172.578 | -3.640 | -24.470 | 3.724.734 |
| <i>Totale</i> | 4.384.819 | 207.838 | -172.578 | -26.591 | -24.470 | 4.369.018 |

Il fondo indennità clientela agenti, compreso nella voce "Fondo trattamento quiescenza e obblighi simili" ammonta, al 30 giugno 2013 a euro 585 mila circa contro i 549 mila euro del 31 dicembre 2012.

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 2012 | Anno 2013 |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Tasso annuo di attualizzazione | 4,60% | 4,60% |
| Tasso annuo di inflazione | 2,00% | 2,00% |

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

Debiti e passività finanziarie (nota 17)

| <i>Debiti finanziari a m/l termine</i> | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Debiti verso banche | 6.103.717 | 7.187.456 | -1.083.739 | -15,08% |
| Debiti v/società di leasing | 331.938 | 383.534 | -51.596 | -13,45% |
| Debiti verso altri finanziatori | 2.568.618 | 2.709.924 | -141.306 | -5,21% |
| <i>Totale</i> | 9.004.273 | 10.280.914 | -1.276.641 | -12,42% |

I debiti verso banche a m/l termine al 30 giugno 2013 rappresentano, per lo più, le quote esigibili oltre l'anno di:

- finanziamento bancario concesso ad Asclepion GmbH per la costruzione dell'immobile dove attualmente opera la società;
- mutuo concesso ad El.En. S.p.A. da Mediocredito Italiano S.p.A. per 3,4 milioni di euro da rimborsare in quote costanti a periodicità semestrale con inizio dal 15 dicembre 2011 e termine al 15 giugno 2016. Quanto a 1,7 milioni di euro, il tasso d'interesse della prima rata è stato del 2,40%; quanto ai rimanenti 1,7 milioni il tasso applicato è stato del 5,70%; per ogni periodo successivo gli interessi sono pari al tasso Euribor a sei mesi, rilevato il secondo giorno lavorativo target antecedente la scadenza del precedente periodo di interessi, aumentato di uno spread. Lo spread è di 3,90 punti sui primi 1,7 milioni di euro, ridotto a 0,60 sui rimanenti 1,7 milioni di euro;
- mutuo concesso ad El.En. S.p.A. da Mediocredito Italiano S.p.A. per complessivi 2,8 milioni di euro, da rimborsare in quote costanti con periodicità semestrale con inizio dal 30 giugno 2012 e termine al 31 dicembre

2016. Il tasso di interesse applicato è stato fino al 29 giugno 2012 il 3,95% (pari all'Euribor a sei mesi rilevato il secondo giorno lavorativo target antecedente la data di stipula del contratto, aumentato di 2,90 punti); in ogni semestre successivo il tasso di interesse sarà pari all'Euribor a sei mesi, rilevato il secondo giorno lavorativo target antecedente la scadenza del semestre precedente, aumentato di 2,90 punti;

d) mutuo concesso ad El.En. S.p.A. da Mediocredito Italiano S.p.A. per complessivi 2,2 milioni di euro, da rimborsare in quote costanti con periodicità semestrale con inizio dal 30 giugno 2012 e termine al 31 dicembre 2016. Il tasso di interesse applicato è stato fino al 29 giugno 2012 il 3,95% (pari all'Euribor a sei mesi rilevato il secondo giorno lavorativo target antecedente la data di stipula del contratto, aumentato di 2,90 punti); in ogni semestre successivo il tasso di interesse sarà pari all'Euribor a sei mesi, rilevato il secondo giorno lavorativo target antecedente la scadenza del semestre precedente, aumentato di 2,90 punti;

e) mutuo con garanzia SACE concesso ad El.En. S.p.A. da Banco Popolare s.c.r.l. per complessivi 2 milioni di euro da rimborsare in 12 rate trimestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2012 e termine al 31 marzo 2015. Il tasso di interesse applicato è pari all'Euribor a tre mesi rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente la fine di ogni trimestre solare, aumentato di 2,50 punti;

f) finanziamenti bancari concessi a With Us come di seguito dettagliati:

- 32.380 mila Yen scadenti il 31/03/2016 al tasso annuo dello 0,6%;
- 19.500 mila Yen scadenti il 30/09/2016 al tasso annuo dello 0,65%;
- 50.000 mila Yen scadenti il 31/05/2018 al tasso annuo dell'1,6%.

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

a) Finanziamento agevolato per ricerca applicata, erogato dal MIUR alla controllata Quanta System S.p.A., concesso in più tranches per un totale di euro 673.500 al tasso dello 0,50% annuo, rimborsabile in 14 rate semestrali posticipate a partire dal 1 gennaio 2009, ultima rata 01 luglio 2015;

b) Finanziamento erogato da Banca Nazionale del Lavoro alla controllata Quanta System S.p.A., concesso per complessivi euro 500 mila al tasso Euribor a tre mesi aumentato di 1,30 punti, della durata di cinque anni dalla data di erogazione comprensivo di un periodo di pre ammortamento di 6 mesi, rimborsabile in rate trimestrali posticipate comprensive di capitale ed interessi a partire dal 9 ottobre 2009, ultima rata 09 aprile 2014;

c) Finanziamento agevolato Finlombarda/Regione Lombardia per ricerca applicata, erogato alla controllata Quanta System S.p.A. per un totale di euro 900.000, al tasso dello 0,50% sulla metà del capitale e del 4,01% annuo sull'altra metà, rimborsabile in 14 rate semestrali, ultima rata 30 giugno 2016;

d) 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;

e) Finanziamento agevolato Centrobanca per ricerca applicata, concesso alla controllata Lasit per euro 231.060 al tasso dello 0,96% annuo, ultima rata 05 agosto 2014;

f) Finanziamenti erogati da BMW Group Financial Service, alla controllata Lasit per totali euro 89.200 rimborsabili in rate mensili a partire dal 22 maggio 2012 e ultima rata il 22 aprile 2016.

Tra i debiti verso altri finanziatori risulta inoltre iscritta la quota a medio/lungo termine del debito di El.En. S.p.A. verso la società Laserfin S.r.l. conseguente l'acquisto del 10% della partecipazione di Dekamela S.r.l. e del 40% della partecipazione di Quanta System S.p.A. avvenute nel precedente esercizio.

Passività correnti

Debiti finanziari (nota 18)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti finanziari:

| <i>Debiti finanziari a breve termine</i> | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Obbligazioni | 165.066 | 377.373 | -212.307 | -56,26% |
| Debiti verso banche | 11.298.584 | 9.321.477 | 1.977.107 | 21,21% |
| Debiti v/società di leasing | 100.626 | 114.927 | -14.301 | -12,44% |
| Passività per contratti derivati su tassi di interesse e di cambio | 12.564 | 23.492 | -10.928 | -46,52% |
| Debiti verso altri finanziatori | 2.339.845 | 2.583.735 | -243.890 | -9,44% |
| <i>Totale</i> | 13.916.685 | 12.421.004 | 1.495.681 | 12,04% |

La voce “Obbligazioni” è relativa alla quota a breve del prestito obbligazionario emesso dalla controllata With Us nel 2010 per l’importo originario di 130 milioni di Yen, con scadenza tra il 2011 e il 2013, remunerato al tasso fisso dello 0,55% annuo per i primi sei mesi e a tasso variabile per il restante periodo. Le obbligazioni sono garantite dalla Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJH e dal Presidente della Società. Le obbligazioni, sottoscritte da investitori istituzionali, sono state contabilizzate secondo quanto disposto dallo IAS 39.

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

- debiti per anticipi su fatture e sul sbf della controllata Esthelogue S.r.l.;
- quota a breve dei mutui contratti da El.En. S.p.A. (vedi nota 17);
- quota a breve del finanziamento contratto da Asclepion GmbH (vedi nota 17);
- quota a breve dei finanziamenti contratti da With Us (vedi nota 17);
- scoperti di conto corrente concessi da Istituti di credito, in particolar modo alle società controllate Quanta System S.p.A. e With Us Co;
- finanziamenti bancari concessi a Penta Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd per circa 2.800 mila euro, di cui 973 mila euro (corrispondenti a 8 milioni di Yuan) al tasso annuo del 7,572% e 1.216 mila euro (pari a 10 milioni di Yuan) al tasso annuo del 6,9%.

La voce “Passività per contratti derivati su tassi di interesse e di cambio” accoglie la valutazione al fair value secondo lo IAS 39 dei contratti derivati posti in essere dalla capogruppo El.En. S.p.A. e dalla controllata Quanta System S.p.A.. In particolare:

- la capogruppo El.En. S.p.A. ha posto in essere un contratto derivato IRS per la copertura dal tasso di interesse sul finanziamento SACE erogato del Banco Popolare s.c.r.l. (vedi nota 17). Il contratto ha scadenza 31/03/2015, valore nozionale al 30/06/2013 di 1.166.667 euro, il fair value alla data del 30 giugno 2013 è di -11.019 euro;
- la controllata Quanta System ha posto in essere un contratto derivato IRS per la copertura dal tasso di interesse sul finanziamento erogato dalla banca BNL (vedi nota 17). Il contratto ha scadenza 15/04/2014, valore nozionale al 30/06/2013 di 105.263 euro e il fair value alla data del 30 giugno 2013 è di - 1.545 euro.

La voce “debiti verso altri finanziatori” accoglie, per la sua quasi interezza, le quote a breve dei finanziamenti descritti nella nota precedente.

Tra i debiti verso altri finanziatori risulta iscritta la quota a breve termine del debito di El.En. S.p.A. verso la società Laserfin S.r.l. conseguente l’acquisto del 10% della partecipazione di Deka Mela S.r.l. e del 40% della partecipazione di Quanta System S.p.A. avvenute nello scorso esercizio, nonché il debito della controllata Cutlite do Brasil verso un socio di minoranza che ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 10% del capitale, anche questo avvenuto nel corso del 2012.

Debiti di fornitura (nota 19)

| <i>Debiti commerciali</i> | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|--------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Debiti verso fornitori | 28.213.216 | 22.923.219 | 5.289.997 | 23,08% |
| Debiti verso imprese collegate | 26.132 | 68.563 | -42.431 | -61,89% |
| <i>Totale</i> | 28.239.348 | 22.991.782 | 5.247.566 | 22,82% |

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

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

I “debiti per imposte sul reddito” maturati su alcune società del Gruppo ammontano al 30 giugno 2013 a 1,8 milioni di euro e sono iscritti al netto dei relativi acconti versati e delle ritenute subite.

La suddivisione degli Altri debiti è invece la seguente:

| | 30/06/2013 | 31/12/2012 | Variazione | Variazione % |
|---|------------|------------|------------|--------------|
| <i>Debiti previdenziali</i> | | | | |
| Debiti verso INPS | 1.463.033 | 1.646.675 | -183.642 | -11,15% |
| Debiti verso INAIL | 67.085 | 134.014 | -66.929 | -49,94% |
| Debiti verso altri istituti previdenziali | 213.089 | 235.383 | -22.294 | -9,47% |
| <i>Totale</i> | 1.743.207 | 2.016.072 | -272.865 | -13,53% |
| <i>Altri debiti</i> | | | | |
| Debiti verso l'erario per IVA | 763.492 | 608.909 | 154.583 | 25,39% |
| Debiti verso l'erario per ritenute | 902.161 | 1.209.925 | -307.764 | -25,44% |
| Altri debiti tributari | 222.892 | 266.203 | -43.311 | -16,27% |
| Debiti verso il personale | 5.301.944 | 4.313.700 | 988.244 | 22,91% |
| Acconti | 4.776.798 | 3.577.207 | 1.199.591 | 33,53% |
| Altri debiti verso imprese collegate | 1.381 | 1.381 | - | 0,00% |
| Altri debiti | 4.141.974 | 4.343.331 | -201.357 | -4,64% |
| <i>Totale</i> | 16.110.642 | 14.320.656 | 1.789.986 | 12,50% |
| <i>Totale Debiti previdenziali e Altri debiti</i> | 17.853.849 | 16.336.728 | 1.517.121 | 9,29% |

I “Debiti verso il personale” comprendono, tra l’altro, il debito per stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 30 giugno 2013.

La voce “Acconti” rappresenta per lo più acconti ricevuti da clienti.

Passività non correnti possedute per la vendita (nota 21)

Per il dettaglio di tale voce si rimanda al paragrafo denominato “Passività non correnti possedute per la vendita (nota 22)” del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

INFORMATIVA DI SETTORE

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

| 30/06/13 | Totale | Medicale | Industriale | Altro |
|---|---------------|---------------|---------------|------------|
| Ricavi | 74.379 | 52.189 | 21.757 | 434 |
| Ricavi intersettoriali | (542) | | (108) | (434) |
| Ricavi netti | 73.837 | 52.189 | 21.648 | |
| Altri proventi | 1.067 | 472 | 47 | 548 |
| Margine di contribuzione | 36.343 | 27.502 | 8.293 | 548 |
| | <i>Inc. %</i> | <i>49%</i> | <i>52%</i> | <i>38%</i> |
| Margine di settore | 7.690 | 7.436 | (294) | 548 |
| | <i>Inc. %</i> | <i>10%</i> | <i>14%</i> | <i>-1%</i> |
| Costi non allocati | 3.956 | | | |
| Risultato operativo | 3.733 | | | |
| Gestione finanziaria | 70 | | | |
| Quota del risultato delle società collegate | (645) | (644) | | (1) |
| Altri proventi e oneri netti | 229 | | | |
| Risultato prima delle imposte | 3.387 | | | |
| Imposte sul reddito | 2.058 | | | |
| Risultato delle operazioni continue | 1.329 | | | |
| Risultato delle operazioni discontinue | 0 | | | |
| Risultato prima degli interessi di terzi | 1.329 | | | |
| Risultato di terzi | 72 | | | |
| Risultato netto del Gruppo | 1.257 | | | |

| 30/06/12 | Totale | Medicale | Industriale | Altro |
|---|---------------|---------------|---------------|------------|
| Ricavi | 75.380 | 54.459 | 20.478 | 443 |
| Ricavi intersettoriali | (566) | | (123) | (443) |
| Ricavi netti | 74.814 | 54.459 | 20.355 | |
| Altri proventi | 1.432 | 502 | 109 | 822 |
| Margine di contribuzione | 35.244 | 26.689 | 7.733 | 822 |
| | <i>Inc. %</i> | <i>46%</i> | <i>49%</i> | <i>38%</i> |
| Margine di settore | 7.730 | 6.690 | 219 | 822 |
| | <i>Inc. %</i> | <i>10%</i> | <i>12%</i> | <i>1%</i> |
| Costi non allocati | 3.901 | | | |
| Risultato operativo | 3.829 | | | |
| Gestione finanziaria | 5 | | | |
| Quota del risultato delle società collegate | (270) | (271) | | 1 |
| Altri proventi e oneri netti | (1) | | | |
| Risultato prima delle imposte | 3.562 | | | |
| Imposte sul reddito | 2.018 | | | |
| Risultato delle operazioni continue | 1.545 | | | |
| Risultato delle operazioni discontinue | 2.546 | 2.546 | | |
| Risultato prima degli interessi di terzi | 4.090 | | | |
| Risultato di terzi | 2.485 | | | |
| Risultato netto del Gruppo | 1.605 | | | |

| 30/06/2013 | Totale | Medicale | Industriale | Altro |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|--------------|
| Attivo allocato ai settori | 140.477 | 84.221 | 56.255 | |
| Partecipazioni | 33.507 | 33.298 | 209 | |
| Attivo non allocato | 30.427 | | | |
| Totale attivo | 204.411 | 117.519 | 56.464 | 0 |
| Passivo allocato ai settori | 46.912 | 24.792 | 22.120 | |
| Passivo non allocato | 32.799 | | | |
| Totale passivo | 79.711 | 24.792 | 22.120 | 0 |
| <hr/> | | | | |
| 31/12/2012 | Totale | Medicale | Industriale | Altro |
| Attivo allocato ai settori | 131.811 | 82.270 | 49.540 | |
| Partecipazioni | 32.289 | 32.220 | 69 | |
| Attivo non allocato | 32.254 | | | |
| Totale attivo | 196.353 | 114.490 | 49.609 | 0 |
| Passivo allocato ai settori | 40.079 | 23.852 | 16.226 | |
| Passivo non allocato | 32.320 | | | |
| Totale passivo | 72.399 | 23.852 | 16.226 | 0 |
| <hr/> | | | | |
| 30/06/2013 | Totale | Medicale | Industriale | Altro |
| Variazione nelle immobilizzazioni: | | | | |
| - allocate | (498) | (347) | (151) | 0 |
| - non allocate | (9) | | | |
| Totale | (507) | (347) | (151) | 0 |
| <hr/> | | | | |
| 31/12/2012 | Totale | Medicale | Industriale | Altro |
| Variazione nelle immobilizzazioni: | | | | |
| - allocate | (26.693) | (26.456) | (238) | 0 |
| - non allocate | (230) | | | |
| Totale | (26.923) | (26.456) | (238) | 0 |

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Ricavi (nota 22)

I ricavi al 30 giugno 2013 che sono pari a 74 milioni di euro segnano un lieve decremento pari all'1,31% rispetto ai 75 milioni dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il settore dei laser industriali segna un incremento di fatturato pari al 4,22%, il settore medicale subisce invece una leggera flessione dell'1,68% mentre è l'attività di servizi post vendita che decrementa il suo fatturato del 7,36%.

Per un articolato commento alle singole voci di ricavo si rimanda alla relazione intermedia sulla gestione.

| | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazione | Variazione % |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Vendite sistemi laser industriali | 18.708.511 | 17.951.129 | 757.382 | 4,22% |
| Vendite apparecchiature laser medicali | 42.405.292 | 43.128.673 | -723.381 | -1,68% |
| Assistenza tecnica e ricambi | 12.723.455 | 13.734.024 | -1.010.569 | -7,36% |
| <i>Totale</i> | 73.837.258 | 74.813.826 | -976.568 | -1,31% |

Altri proventi (nota 23)

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

| | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazione | Variazione % |
|---|------------|------------|------------|--------------|
| Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi | 7.573 | 6.011 | 1.562 | 25,99% |
| Recupero spese | 349.852 | 294.770 | 55.082 | 18,69% |
| Plusvalenze su cessioni di beni | 90.114 | 177.729 | -87.615 | -49,30% |
| Altri ricavi e proventi | 619.524 | 953.950 | -4.426 | -35,06% |
| <i>Totale</i> | 1.067.063 | 1.432.460 | -365.397 | -25,51% |

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

La voce "Altri ricavi e proventi" si riferisce per lo più a contributi a valere su progetti di ricerca; in particolare tali contributi sono stati iscritti dalla controllata Quanta System S.p.A. per un importo pari a 548 mila euro.

Costi per acquisto di merce (nota 24)

L'analisi degli acquisti è la seguente:

| | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazione | Variazione % |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Acquisti materie prime e prodotti finiti | 35.369.411 | 35.285.310 | 84.101 | 0,24% |
| Acquisto imballi | 405.715 | 361.450 | 44.265 | 12,25% |
| Trasporti su acquisti | 433.827 | 436.177 | -2.350 | -0,54% |
| Altre spese accessorie d'acquisto | 426.661 | 338.749 | 87.912 | 25,95% |
| Altri acquisti | 385.782 | 368.426 | 17.356 | 4,71% |
| <i>Totale</i> | 37.021.396 | 36.790.112 | 231.284 | 0,63% |

Gli acquisti di merce sono sostanzialmente invariati rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio, con un lieve incremento pari a 0,63%.

Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (25)

La voce risulta così composta:

| | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazione | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| <i>Altri servizi diretti</i> | | | | |
| Spese per lavorazioni presso terzi | 2.263.733 | 1.988.779 | 274.954 | 13,83% |
| Servizi tecnici | 393.721 | 331.068 | 62.653 | 18,92% |
| Trasporti su consegne | 851.367 | 764.961 | 86.406 | 11,30% |
| Provvigioni | 1.768.051 | 2.046.596 | -278.545 | -13,61% |
| Royalties | 12.745 | 20.158 | -7.413 | -36,77% |
| Viaggi per assistenza tecnica | 410.245 | 418.977 | -8.732 | -2,08% |
| Altri servizi diretti | 140.185 | 131.161 | 9.024 | 6,88% |
| <i>Totale</i> | <i>5.840.047</i> | <i>5.701.700</i> | <i>138.347</i> | <i>2,43%</i> |
| <i>Servizi ed oneri operativi</i> | | | | |
| Manutenzioni e assistenze su attrezzature | 137.500 | 131.288 | 6.212 | 4,73% |
| Servizi e consulenze commerciali | 478.253 | 580.302 | -102.049 | -17,59% |
| Servizi e consulenze legali e amministrativi | 801.519 | 709.241 | 92.278 | 13,01% |
| Costi per la revisione contabile | 134.577 | 89.984 | 44.593 | 49,56% |
| Assicurazioni | 321.850 | 299.464 | 22.386 | 7,48% |
| Spese per viaggi e soggiorni | 1.357.837 | 1.211.346 | 146.491 | 12,09% |
| Spese promozionali e pubblicitarie | 2.569.454 | 2.481.921 | 87.533 | 3,53% |
| Spese per gli immobili | 933.969 | 899.361 | 34.608 | 3,85% |
| Imposte diverse da quelle sul reddito | 123.010 | 101.867 | 21.143 | 20,76% |
| Spese gestione automezzi | 575.100 | 575.571 | -471 | -0,08% |
| Forniture per ufficio | 188.380 | 225.023 | -36.643 | -16,28% |
| Assistenza hardware e software | 188.214 | 158.518 | 29.696 | 18,73% |
| Commissioni bancarie e valutarie | 172.823 | 191.703 | -18.880 | -9,85% |
| Godimento beni di terzi | 691.020 | 841.010 | -149.990 | -17,83% |
| Altri servizi ed oneri operativi | 4.085.771 | 4.035.469 | 50.302 | 1,25% |
| <i>Totale</i> | <i>12.759.277</i> | <i>12.532.068</i> | <i>227.209</i> | <i>1,81%</i> |
| <i>Totale</i> | <i>18.599.324</i> | <i>18.233.768</i> | <i>365.556</i> | <i>2,00%</i> |

Le variazioni più significative della categoria altri servizi diretti riguardano le spese di “lavorazioni presso terzi”.

Gli importi singolarmente più significativi della voce “Altri servizi ed oneri operativi” sono rappresentati da costi per compensi spettanti ai membri degli Organi amministrativi e dei Collegi sindacali per 939 mila euro circa e da costi per consulenze tecnico-scientifiche e studi e ricerche per 961 mila euro circa; per quanto attiene alle attività ed ai costi di ricerca e sviluppo si rinvia a quanto già descritto in relazione sulla gestione.

Costi per il personale (nota 26)

| <i>Costi per il personale</i> | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazione | Variazione % |
|-------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Salari e stipendi | 13.550.504 | 12.495.721 | 1.054.783 | 8,44% |
| Oneri sociali | 3.532.854 | 3.314.323 | 218.531 | 6,59% |
| Trattamento fine rapporto | 501.456 | 456.953 | 44.503 | 9,74% |
| Stock options | 3.564 | 87.602 | -84.038 | -95,93% |
| Altri costi | 55.749 | 51.019 | 4.730 | 9,27% |
| <i>Totale</i> | 17.644.127 | 16.405.618 | 1.238.509 | 7,55% |

Il costo per il personale, pari a 17.644 mila euro è in aumento del 7,55% rispetto ai 16.406 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio. Fanno parte dei costi per il personale i costi figurativi per le stock option assegnati ai dipendenti: al 30 giugno 2012 tali costi erano stati pari a 88 mila euro mentre sono scesi a 4 mila euro circa al 30 giugno 2013, in quanto terminato il piano di stock option emesso per il quinquennio 2008-2013 dalla capogruppo Elen S.p.A.;

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 27)

Tale voce risulta così composta:

| <i>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</i> | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazione | Variazione % |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Ammortamento attività immateriali | 105.628 | 117.800 | -12.172 | -10,33% |
| Ammortamento attività materiali | 1.240.567 | 1.366.495 | -125.928 | -9,22% |
| Accantonamento rischi su crediti | 780.525 | 641.780 | 138.745 | 21,62% |
| Accantonamento per rischi e oneri | 79.659 | 350.962 | -271.303 | -77,30% |
| <i>Totale</i> | 2.206.379 | 2.477.037 | -270.658 | -10,93% |

L'accantonamento per rischi su crediti comprende alcune svalutazioni prudenzialmente effettuate su posizioni creditorie, la cui riscossione è risultata molto rallentata per effetto del perdurare della crisi finanziaria che ha limitato la liquidità a disposizione delle aziende in generale.

L'accantonamento per rischi ed oneri include anche l'accantonamento al fondo garanzia prodotti.

Oneri e Proventi finanziari (nota 28)

Il dettaglio delle due voci è il seguente:

| | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazione | Variazione % |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Proventi finanziari: | | | | |
| Interessi attivi verso banche | 329.878 | 151.279 | 178.599 | 118,06% |
| Dividendi da partecipate | | 6.668 | -6.668 | -100,00% |
| Interessi attivi v. collegate | 23 | | 23 | |
| Interessi attivi su titoli | 1.968 | 1.256 | 712 | 56,69% |
| Proventi da negoziazione | | 128 | -128 | -100,00% |
| Differenza cambi attive | 845.569 | 775.678 | 69.891 | 9,01% |
| Altri proventi finanziari | -39.663 | 37.658 | -77.321 | -205,32% |
| <i>Totale</i> | 1.137.775 | 972.667 | 165.108 | 16,97% |
| Oneri finanziari: | | | | |
| Interessi passivi su debiti verso banche per scoperti di C/C | -204.655 | -214.676 | 10.021 | -4,67% |
| Interessi passivi su debiti v/ banche per mutui e altri prestiti a M/L termine | -132.991 | -131.665 | -1.326 | 1,01% |
| Differenze cambi passive | -650.851 | -509.491 | -141.360 | 27,75% |
| Altri oneri finanziari | -78.944 | -112.093 | 33.149 | -29,57% |
| <i>Totale</i> | -1.067.441 | -967.925 | -99.516 | 10,28% |
| <i>Totale</i> | 70.334 | 4.742 | 65.592 | 1383,21% |

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

Gli interessi passivi su debiti v/banche per mutui ed altri prestiti a M/L termine si riferiscono per lo più a finanziamenti a M/L termine concessi alla capogruppo El.En. SpA.

La voce “altri oneri finanziari” accoglie, per 44 mila euro circa, l’iscrizione di interessi passivi derivanti dalla applicazione del principio contabile IAS 19 al trattamento di fine rapporto.

Altri proventi ed oneri netti (nota 29)

| | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazione | Variazione % |
|--------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| <i>Altri oneri netti</i> | | | | |
| Svalutazioni di partecipazioni | | -1.000 | 1.000 | -100,00% |
| <i>Totale</i> | | -1.000 | 1.000 | -100,00% |
| <i>Altri proventi netti</i> | | | | |
| Plusvalenze su partecipazioni | 228.644 | | 228.644 | |
| <i>Totale</i> | 228.644 | | 228.644 | |

La voce “Plusvalenze su partecipazioni” è relativa alla vendita della società Grupo Laser Idoseme da parte di Quanta System S.p.A.

Imposte sul reddito (nota 30)

| Descrizione: | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Variazione | Variazione % |
|-------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| <i>Totali imposte dirette</i> | 2.057.887 | 2.017.794 | 40.093 | 1,99% |

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 2,1 milioni di euro. Le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l’anno 2013.

Utile per azione (nota 31)

Il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel corso del semestre si è mantenuto costante ed è pari a 4.803.220.

Dividendi distribuiti (nota 32)

L’Assemblea degli Azionisti di El.En. SpA tenutasi in data 15 maggio 2013 ha deliberato di distribuire un dividendo pari ad euro 0,50 per ognuna delle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola. Il dividendo pagato è stato di 2.401.610.

Discontinued operations (nota 33)

Come già menzionato in precedenza, per effetto della cessione di parte delle azioni Cynosure detenute da El.En. S.p.A. e della conseguente perdita del controllo della società statunitense, a partire dalla fine di novembre 2012 tale società non è più consolidata integralmente bensì con il metodo del patrimonio netto; conseguentemente i dati economici del primo semestre 2012 sono stati riesposti, come previsto dall’IFRS 5, al fine di agevolare la comparabilità con i dati economici del primo semestre 2013.

Per un maggiore dettaglio dell’operazione si rimanda ai paragrafi denominati “Informazioni relative all’IFRS 5” e “Discontinued operations (nota 34)” del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 e all’informativa relativa alla Comparabilità dei dati contenuta nel presente documento.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali (nota 34)

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 ì, si precisa che nel corso del 2013 il Gruppo non ha posto in essere operazione atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Informativa sulle parti correlate (nota 35)

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 2013, 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 |
| Cynosure, Inc. | | | 1.328.585 | |
| SBI SA | | | 29.200 | |
| Actis Srl | | 30.000 | 4.127 | |
| Immobiliare Del.Co. Srl | 13.565 | | | |
| Elesta Srl | | | 970.062 | |
| Quanta System Asia Pacific Co.LTD | 50.000 | | 11.441 | |
| Chutian (Tianjin) Laser Technology Co. Ltd | | | 234.180 | |
| <i>Totale</i> | 63.565 | 30.000 | 2.577.595 | - |

| Imprese collegate: | Debiti finanziari | | Altri debiti | | Debiti commerciali | |
|--------------------|-------------------|----------|--------------|----------|--------------------|----------|
| | < 1 anno | > 1 anno | < 1 anno | > 1 anno | < 1 anno | > 1 anno |
| Cynosure, Inc. | | | 1.381 | | 6.972 | |
| Actis Srl | | | | | 16.500 | |
| SBI SA | | | | | 2.660 | |
| <i>Totale</i> | - | - | 1.381 | - | 26.132 | - |

| Imprese collegate: | Vendite | Prestazioni di servizi | Totale |
|--|---------------|------------------------|-----------|
| | Cynosure Inc. | 2.052.021 | 4.244 |
| SBI S.A. | 18.200 | | 18.200 |
| Elesta Srl | 638.238 | 5.580 | 643.818 |
| Quanta System Asia Pacific Co.LTD | 26.835 | | 26.835 |
| Chutian (Tianjin) Laser Technology Co. Ltd | 247.099 | | 247.099 |
| <i>Totale</i> | 2.982.393 | 9.824 | 2.992.217 |

| Imprese collegate: | Altri proventi |
|---------------------------|-----------------------|
| Cynosure Inc. | 989 |
| Elesta Srl | 690 |
| Actis Srl | 1.200 |
| <i>Totale</i> | 2.879 |

| Imprese collegate: | Acquisti materie prime | Prestazioni di servizi | Altre | Totale |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------|
| Cynosure Inc. | 15.027 | 834 | | 15.861 |
| Actis Srl | | 33.000 | | 33.000 |
| SBI S.A. | 6.200 | | | 6.200 |
| Elesta Srl | 5.652 | | | 5.652 |
| Immobiliare Delco Srl | | 73.952 | | 73.952 |
| <i>Totale</i> | 26.879 | 107.786 | - | 134.665 |

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

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

| Incidenza delle operazioni con parti correlate | Totale | di cui con parti correlate | % |
|--|---------------|-----------------------------------|----------|
| a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale | | | |
| Partecipazioni | 33.767.137 | 33.675.706 | 99,73% |
| Crediti a m/l termine | 30.000 | 30.000 | 100,00% |
| Crediti commerciali | 38.514.224 | 2.577.595 | 6,69% |
| Altri crediti a breve | 7.524.148 | 63.565 | 0,84% |
| Debiti e passività finanziarie a m/l termine | 9.004.273 | | 0,00% |
| Debiti finanziari a breve termine | 13.916.685 | | 0,00% |
| Debiti di fornitura | 28.239.348 | 26.132 | 0,09% |
| Altri debiti a breve | 17.853.849 | 1.381 | 0,01% |
| b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico | | | |
| Ricavi | 73.837.258 | 2.992.217 | 4,05% |
| Altri proventi | 1.067.063 | 2.879 | 0,27% |
| Costi per acquisto di merce | 37.021.396 | 26.879 | 0,07% |
| Altri servizi diretti | 5.840.047 | | 0,00% |
| Costi per servizi ed oneri operativi | 12.759.277 | 107.786 | 0,84% |
| Oneri finanziari | 1.067.441 | | 0,00% |
| Proventi finanziari | 1.137.775 | 23 | 0,00% |
| Imposte | 2.057.887 | | 0,00% |

Fattori di rischio e procedure di gestione del rischio finanziario (nota 36)

Rischio operativo

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

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

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

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

Rischio di cambio

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

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

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 del periodo 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 semestre rappresenta circa il 16% del totale crediti commerciali verso terzi.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi si ricorda che El.En. ha sottoscritto nell'esercizio 2009, in solido con il socio di minoranza, una fideiussione per un massimo di 1 milione di euro a garanzia delle obbligazioni della controllata Quanta System verso la Banca Popolare di Milano per un finanziamento agevolato di 900 mila euro complessivi, le cui rate di rimborso scadono fino a 84 mesi dalla data di erogazione, avvenuta nella seconda metà dell'esercizio 2009. Peraltro a seguito dell'acquisizione dell'intera partecipazione dal socio di minoranza avvenuta in data 8 ottobre 2012, El.En. si è impegnata a rilevare indenne detto socio da qualsivoglia pretesa economica da parte della Banca Popolare di Milano.

La Capogruppo El.En. S.p.A. ha inoltre sottoscritto nell'esercizio 2010:

- una fideiussione, in solido con le imprese che partecipano all'ATS all'uopo costituita, per un massimo di 1.434 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo concesso a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "TEMART" ammesso a contributo sul Bando Regionale 2008 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale 5673 del 21.11.2008, con scadenza luglio 2013;

- una fideiussione per un massimo di 751 mila euro a garanzia del pagamento della somma richiesta a titolo di rimborso dell'imposta sul valore aggiunto relativo al periodo di imposta 2008, con scadenza novembre 2013;

nell'esercizio 2011:

- una fideiussione, in solido con le imprese che partecipano all'ATS all'uopo costituita, per un importo massimo di 3.074 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "MILORD", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2010 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 670 del 25 febbraio 2011, con scadenza settembre 2014;

e nell'esercizio in corso:

- una fideiussione per un massimo di 50 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2014 e prorogabile annualmente.

La controllata Deka MELA ha sottoscritto una fideiussione per un massimo di 1.178 mila euro a garanzia del pagamento della somma richiesta a titolo di rimborso dell'imposta sul valore aggiunto relativo al periodo di imposta 2010, con scadenza marzo 2015.

Inoltre la controllata Quanta System ha rilasciato fidejussioni bancarie a favore di alcuni istituti di credito della ex-collegata Grupo Laser Idoseme per un totale residuo di 125 mila euro. La fideiussione rimasta è stata rinnovata con scadenza 27 febbraio 2014.

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 anche in questo semestre elevata, tale da coprire l'indebitamento esistente e con una posizione finanziaria netta largamente positiva alla fine del semestre. Per questo motivo si ritiene che tali rischi siano adeguatamente coperti. Si ricorda comunque che la capogruppo El.En. e Quanta System hanno sottoscritto contratti IRS con primari Istituti di Credito, per la copertura del tasso di interesse su finanziamenti in essere.

La copertura è stata realizzata con la neutralizzazione delle perdite potenziali sullo strumento (finanziamento) con gli utili rilevabili su un altro elemento (il derivato).

Lo IAS 39 prevede alcune tipologie di *Hedge Accounting* tra le quali quella del *Cash Flow Hedge* risponde alla fattispecie in esame.

Il *Cash Flow Hedge* ha l'obiettivo di coprire l'esposizione a variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste di bilancio.

In questo caso, le variazioni di *fair value* del derivato sono riportate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura, e sono rilevate a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione del cash flow da compensare. Se la copertura non si dimostra efficace la variazione di *fair value* del contratto di copertura deve essere imputata al conto economico.

| <i>Tipologia operazione</i> | Valore nozionale | <i>Fair value</i> | |
|-----------------------------|------------------|-------------------|-----------------|
| | | <i>Positivo</i> | <i>Negativo</i> |
| IRS | € 1.166.667 | | (11.019) |
| IRS | € 105.262 | | (1.545) |
| Totale | € 1.271.930 | | (12.564) |

Nel valutare i potenziali impatti derivanti dalla variazione dei tassi di interesse applicati, si evidenzia che, essendo i finanziamenti sottostanti di importo non rilevante, le eventuali variazioni di tasso non avrebbero impatti significativi sul patrimonio netto.

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 37)

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 |
|--|----------------|----------------|------------|------------|
| | 30/06/2013 | 31/12/2012 | 30/06/2013 | 31/12/2012 |
| Attività finanziarie | | | | |
| Crediti finanziari (a m/l termine) | 30.000 | | 30.000 | |
| Crediti finanziari (a breve termine) | 1.349.205 | 83.565 | 1.349.205 | 83.565 |
| Titoli (a breve termine) | 199.996 | 1.013 | 199.996 | 1.013 |
| Disponibilità liquide | 40.723.437 | 40.475.322 | 40.723.437 | 40.475.322 |
| Passività finanziarie | | | | |
| Debiti e passività finanziarie (a m/l termine) | 9.004.273 | 10.280.914 | 9.004.273 | 10.280.914 |
| Debiti finanziari (a breve termine) | 13.916.685 | 12.421.004 | 13.916.685 | 12.421.004 |

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 2013, il Gruppo detiene i seguenti titoli valutati al valore equo:

| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale |
|---------------|-----------|----------------|-----------|----------------|
| Titoli | - | 199.996 | - | 199.996 |
| Totale | - | 199.996 | - | 199.996 |

Altre informazioni (nota 38)

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

| | Media | | Media | | Variazione | Variazione % |
|---------------|-------|------------|-------|------------|------------|--------------|
| | 2013 | 30/06/2013 | 2012 | 31/12/2012 | | |
| <i>Totale</i> | 817,0 | 822 | 802,5 | 812 | 10 | 1,23% |

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato – Ing. Andrea Cangilioli

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 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 2013.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio 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, 29 agosto 2013

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli

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

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative della El.En. S.p.A. e controllate (Gruppo El.En.) al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della El.En. S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati del bilancio consolidato e del bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente. Come indicato nelle note illustrative, gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati rispettivamente a revisione contabile e revisione contabile limitata, sui quali avevamo emesso le relative relazioni di revisione in data 27 marzo 2013 e in data 29 agosto 2012. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note illustrative, sono state da noi esaminate ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo El.En. al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Gianni Massini
Socio

Firenze, 29 agosto 2013