

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017



# **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 2017)

### **Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangoli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

### **Collegio Sindacale**

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

### **Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

**GRUPPO EL.EN.**

**RELAZIONE INTERMEDIA**

**SULLA GESTIONE**

## NOTE ESPLICATIVE

### 1.1. Adozione dei principi contabili internazionali

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 5 settembre 2017, 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 2016 ad eccezione dei principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1 gennaio 2017 illustrati nelle Note illustrative – paragrafo “Principi contabili e criteri di valutazione”.

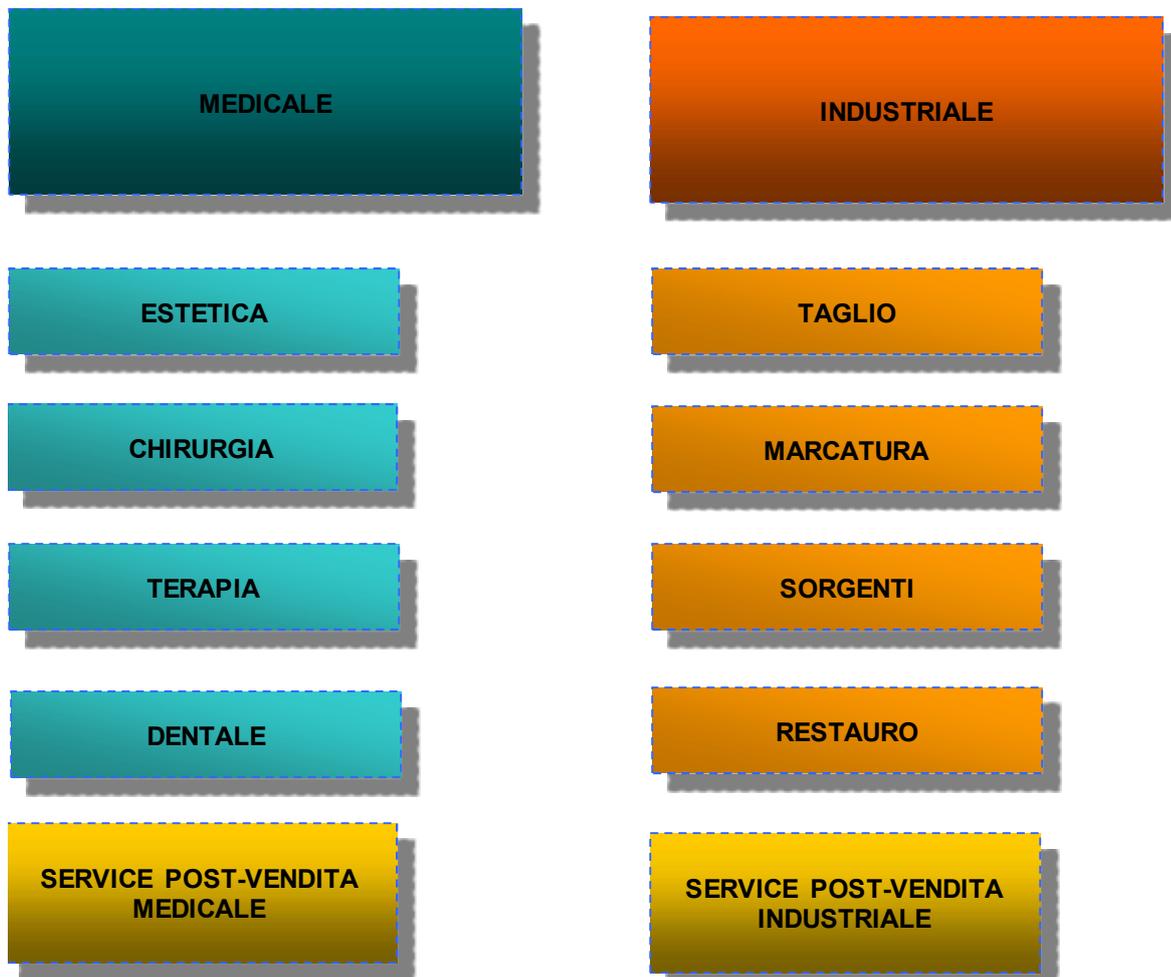
Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

## 1.2. Descrizione delle attività del gruppo

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

Distinguiamo due settori principali per le attività del gruppo, il settore dei sistemi laser per la medicina e per l'estetica, che chiamiamo settore Medicaled ed il settore dei sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere, che chiamiamo settore Industriale. Ciascuno dei due settori ha poi al suo interno svariati segmenti differenziati tra loro per la specifica applicazione del sistema laser e quindi per le specifiche tecnologie sottostanti e per la tipologia dell'utente. Ne segue che l'attività del gruppo, 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.

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



Associate alla vendita di sistemi sono le attività di service post vendita, indispensabile supporto all'installazione e manutenzione dei nostri sistemi laser, e fonte rilevante di ricavi per 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. In particolare nel settore medicale, le varie società che per mezzo di acquisizioni sono via via entrate a far parte del gruppo (DEKA, Asclepion, Quanta System, Cynosure, poi uscita alla fine del 2012 ed Asa) hanno sempre mantenuto una propria caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, con marchi e reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo, costituendo delle vere e proprie *business unit*. Ciascuna ha inoltre potuto godere della *cross fertilization* che ogni nucleo di ricerca ha operato sugli altri, rendendo disponibili le proprie tecnologie elettive anche alle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando una certa complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, una tra le più importanti realtà del mercato. Consapevoli della rilevanza che l'approccio multi-marca e multi-R&D ha avuto per la crescita del gruppo, sentiamo allo stesso tempo l'esigenza di rendere sempre più strettamente coordinate tra di loro le attività delle *business unit* del settore medicale, favorendo sempre più attività congiunte come la distribuzione italiana, che sotto il nuovo brand "Renaissance" riunisce in una unica organizzazione le preesistenti reti di Deka e Quanta System.

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

Pur avvalendosi ambedue di tecnologie laser, e condividendo numerosi componenti strategici e talune attività a livello di produzione e R&D, i due settori Medicale ed Industriale si rivolgono a mercati profondamente diversi e le attività al loro interno sono organizzate in modo da soddisfare le esigenze radicalmente diverse della clientela. A ciascun mercato corrisponde inoltre una dinamica specifica della domanda e un'aspettativa di crescita legata a fattori chiave diversi.

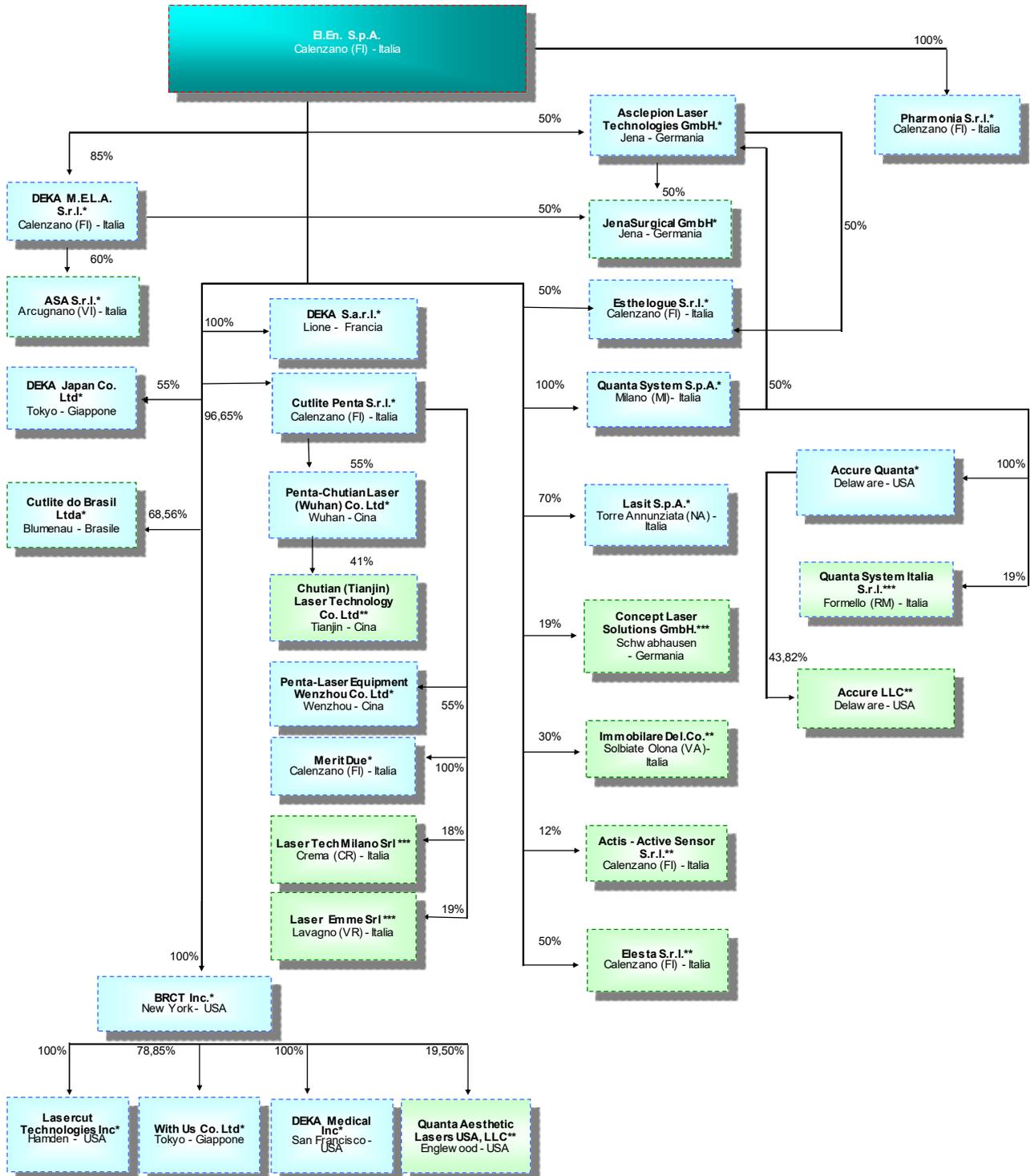
Per i due settori le previsioni di crescita tendenziale sono positive. Nel settore medicale è in costante aumento la domanda di trattamenti estetici e medicali da parte di una popolazione che tende nella media ad invecchiare e a voler limitare sempre più gli effetti dell'invecchiamento; aumenta altresì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

La straordinaria crescita registrata recentemente nel settore industriale, di consistenza ben superiore alla crescita prevista dalle ricerche di mercato, va inquadrata nella trasformazione del più importante mercato per le lavorazioni laser per il settore manifatturiero, quello del taglio laser di lamiere e particolari metallici e nella nostra capacità di beneficiare di questa congiuntura. Alla base di questa trasformazione sta lo *shift* tecnologico che ha visto le sorgenti laser in fibra rimpiazzare e rendere rapidamente obsolete le sorgenti laser a CO<sub>2</sub> di alta potenza, fino a poco tempo fa utilizzate per queste lavorazioni. Le sorgenti laser in fibra hanno reso possibile un minor costo di esercizio dei sistemi per gli utilizzatori e una maggior facilità di installazione e manutenzione, con la possibilità di installare potenze laser che erano impensabili con le sorgenti a CO<sub>2</sub>, se non al prezzo di una assai onerosa complicazione del sistema: sistemi con sorgenti da 6kW sono diventati la norma, potenze dell'ordine di grandezza dei 10kW sono ormai in gamma standard. L'aumento di produttività permesso dall'aumento della potenza installata e i minori costi di gestione hanno ampliato molto rapidamente il mercato potenziale. Assistiamo quindi ad una forte domanda di sostituzione per la vasta base installata con tecnologia tradizionale e ad una altrettanto sostenuta domanda di nuove installazioni, date le potenzialità offerte dai sistemi con potenza accresciuta e costi di gestione ridotti, che si vanno a sovrapporre nelle funzionalità anche a taluni sistemi tradizionali per la lavorazione delle lamiere.

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

### 1.3. Descrizione del gruppo

Al 30 giugno 2017 la struttura del gruppo è la seguente:



\* Controllate  
 \*\* Collegate  
 \*\*\* Altre imprese

## 1.4. Indicatori di performance

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

	30/06/2017	30/06/2016
<b>Indici di redditività (*):</b>		
ROE (Utile netto quota gruppo / Capitale Proprio)	6,9%	42,8%
ROI (Reddito operativo / Totale attivo)	8,8%	9,6%
ROS (Reddito operativo / Ricavi)	9,2%	11,3%
<b>Indici di struttura:</b>		
Elasticità degli impieghi (Attività correnti / Totale attivo)	0,78	0,79
Leverage ((Patrimonio netto + Debiti finanziari) / Patrimonio netto )	1,08	1,08
Current Ratio (Attivo corrente / Passivo corrente)	2,55	2,54
Copertura passività correnti ((Crediti correnti + Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	1,83	1,84
Quick ratio ((Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	0,89	0,97

(\*) 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

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

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

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

- il **marginale operativo lordo**: detto anche "EBITDA", rappresenta un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando al Risultato Operativo la voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni";
- il **valore aggiunto**: determinato sommando al Margine operativo lordo la voce "Costi del personale";
- il **marginale di contribuzione lordo**: che rappresenta un indicatore della marginalità delle vendite determinato sommando al Valore Aggiunto la voce "Costi per servizi ed oneri operativi";
- l'incidenza che le varie voci del conto economico hanno avuto sul fatturato.

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

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

## 1.6. Commento all'andamento della gestione

Nel primo semestre 2017 il gruppo El.En. ha registrato un fatturato consolidato di 142,9 milioni di euro, in crescita del 18,9% rispetto al primo semestre del 2016 e un risultato operativo pari a 13,1 milioni di euro, in diminuzione del 2,9% rispetto al periodo precedente e con un'incidenza sul fatturato pari al 9,2%. Avendo come riferimento di confronto il 2016, l'esercizio in cui il Gruppo ha battuto tutti i suoi record, possiamo considerare questi risultati molto soddisfacenti, anche nel recupero di redditività operativa registrato nel secondo trimestre. Il risultato operativo, pur evidenziando nel primo semestre 2017 una leggera riduzione rispetto allo scorso esercizio, si mantiene in linea con la nostra indicazione di riuscire a replicare nel 2017 il risultato del 2016.

E' stato il settore industriale ad imprimere la più robusta accelerazione alle vendite, con una crescita che supera il 50% grazie in primo luogo all'andamento delle società cinesi, che raddoppiano il fatturato rispetto al primo semestre dell'anno scorso, ma anche grazie all'ottimo andamento delle società che operano nel settore industriale con base in Italia. Abbiamo illustrato nel paragrafo "Descrizione delle attività del gruppo" la congiuntura molto positiva del mercato del taglio laser di lamiera metalliche. In questa fase in cui ad una svolta tecnologica si accompagna la progressiva ripresa dei mercati, il gruppo raccoglie i frutti del posizionamento sul mercato cinese e della riorganizzazione delle attività nel taglio laser sul territorio italiano ed europeo, che hanno costituito le basi su cui è costruito il successo, di cui oggi ci ralleghiamo.

Buono anche l'andamento delle vendite nel settore medicale: hanno mantenuto un andamento brillante tutti i segmenti del settore dell'estetica, in testa l'epilazione e la rimozione tatuaggi, il segmento chirurgico della urologia e la fisioterapia; ha invece segnato un calo delle vendite il segmento chirurgico della ginecologia.

Nel mix di vendita ha assunto quindi un peso maggiore il settore industriale, che opera con una marginalità inferiore rispetto al medicale; inoltre nell'ambito del settore medicale il mix è stato meno favorevole in termini di marginalità. L'effetto complessivo ha quindi portato ad un calo della marginalità delle vendite del gruppo. La maggior produttività dei costi operativi, del personale e di struttura ovvia solo in parte alla perdita di marginalità, determinando la riduzione della redditività operativa in termini di incidenza sul fatturato.

Il positivo andamento delle vendite testimonia una situazione di mercato complessivamente favorevole; siamo fiduciosi di poter sfruttare le opportunità che si stanno presentando sia sul mercato medicale che in quello industriale. Il Gruppo sta ponendo in essere una serie di azioni organizzative, rinforzando funzioni e settori vitali per il perseguimento della crescita, in modo da poter cogliere appieno queste opportunità. L'obiettivo è quello di coniugare alla crescita i benefici di un effetto di leva operativa più consistenti di quelli che emergono dai risultati del primo semestre 2017.

A metà del 2017 anche l'andamento macroeconomico dell'economia sostiene i nostri mercati, come testimoniato dagli indicatori recentemente diffusi sulla crescita, corrente e tendenziale, del PIL italiano ed europeo, ad anche di quello americano che dimostrano un buono stato di salute delle economie sottostanti. Non è invece favorevole l'andamento dei cambi, che ha visto l'euro rafforzarsi rispetto a tutte le principali valute, compreso il dollaro americano che ha maggior effetto su di noi. Gli effetti negativi dell'indebolimento del dollaro si riflettono sul risultato della gestione finanziaria, che risente delle perdite sulle esposizioni in questa valuta e in generale rende più competitivi nei nostri confronti i concorrenti, che hanno basi di costo espresse appunto in dollari americani.

Il risultato netto di gruppo segna un importante calo rispetto al primo semestre del 2016: al di là della leggera flessione, in via di recupero, del risultato operativo, incide negativamente l'andamento della gestione finanziaria ma soprattutto la gestione non operativa, che non può ripetere la plusvalenza da 23 milioni di euro conseguita nel 2016 per la cessione di un pacchetto di azioni Cynosure Inc.. Anche il tax rate ha il suo effetto, in assenza della agevolazione PEX di cui aveva beneficiato la plusvalenza nello scorso esercizio.

Nella relazione intermedia al 31 marzo 2017 abbiamo riferito circa l'acquisizione di Cynosure Inc. da parte di Hologic e degli impatti positivi previsti per effetto di questa acquisizione sulla distribuzione negli Usa di uno dei nostri prodotti di punta, il Monna Lisa Touch per l'atrofia vaginale, di cui appunto Cynosure è distributore esclusivo. I volumi di vendita sono aumentati nel secondo trimestre ma le aspettative di una grande accelerazione rimangono per il momento sospese e, anche a detta di Hologic nei suoi comunicati ufficiali, rimandate a partire dalla fine dell'esercizio 2017. A questa circostanza si deve il calo delle vendite nel segmento chirurgico della ginecologia.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi sei mesi del 2017 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/06/2017	Inc %	30/06/2016	Inc %	Var. %
Medicale	82.935	58,05%	80.523	67,00%	2,99%
Industriale	59.942	41,95%	39.652	33,00%	51,17%
<b>Totale fatturato</b>	<b>142.877</b>	<b>100,00%</b>	<b>120.176</b>	<b>100,00%</b>	<b>18,89%</b>

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

	30/06/2017	Inc %	30/06/2016	Inc %	Var. %
Italia	28.041	19,63%	22.471	18,70%	24,79%
Europa	24.209	16,94%	21.354	17,77%	13,37%
Resto del Mondo	90.627	63,43%	76.350	63,53%	18,70%
<b>Totale fatturato</b>	<b>142.877</b>	<b>100,00%</b>	<b>120.176</b>	<b>100,00%</b>	<b>18,89%</b>

E' in Italia che si è registrata la crescita più importante, vicina al 25% nel semestre.

I risultati sul territorio italiano sono stati molto soddisfacenti, sia nel settore industriale che in quello medicale. Traggono beneficio dalla positiva fase congiunturale soprattutto la Cutlite Penta e la Lasit, il cui apprezzamento sul mercato riflette anche il grande lavoro fatto per rendere i prodotti sempre più confacenti alle esigenze della clientela. Il successo va al di là degli effetti del pur significativo beneficio derivante dalle agevolazioni previste nell'ambito degli incentivi che vanno sotto il nome di "Industria 4.0". Il settore medicale ha contribuito alla crescita sul nostro territorio nazionale, soprattutto per l'immediato successo dei prodotti di Deka e di Quanta System, la cui distribuzione è stata riunita in Italia sotto il nuovo brand "Renaissance". Lanciato nelle prime settimane dell'anno, il nuovo marchio già identifica il chiaro leader di mercato e genera risultati concreti nell'ampliamento del giro d'affari. Prosegue anche la rapida fase di espansione di Esthologue, la cui rete è specializzata nella distribuzione di tecnologie dedicate al mondo dell'estetica professionale.

Si attesta al 13% circa la crescita sui mercati europei, vicina al 19% quella sui mercati extra europei. I mercati esteri rappresentano nel complesso più dell' 80% del fatturato del gruppo, evidenziando il suo posizionamento globale.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta il 58% del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/06/2017	Inc %	30/06/2016	Inc %	Var. %
Estetica	48.414	58,38%	39.616	49,20%	22,21%
Chirurgia	14.306	17,25%	19.077	23,69%	-25,01%
Terapia	4.827	5,82%	4.066	5,05%	18,72%
Dentale	271	0,33%	178	0,22%	51,75%
Altri	32	0,04%	228	0,28%	-86,08%
<b>Totale sistemi medicali</b>	<b>67.850</b>	<b>81,81%</b>	<b>63.165</b>	<b>78,44%</b>	<b>7,42%</b>
Service medicale	15.085	18,19%	17.358	21,56%	-13,10%
<b>Totale Medicale</b>	<b>82.935</b>	<b>100,00%</b>	<b>80.523</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,99%</b>

La crescita complessiva del settore è del 3% circa, un piccolo passo in avanti che risulta dalla somma algebrica di un brillante andamento nel segmento dell'estetica che cresce di oltre il 20% e di una flessione nel segmento delle applicazioni chirurgiche e del service, in calo rispettivamente del 25% e del 13%.

Nell'ambito delle applicazioni chirurgiche il calo deriva di fatto esclusivamente dalla flessione registrata nelle vendite negli Stati Uniti dei sistemi per l'applicazione Mona Lisa Touch (MLT) per il trattamento dell'atrofia vaginale. In parte prevista come conseguenza di una stabilizzazione del mercato e della programmata riduzione del livello di scorte da parte del nostro distributore esclusivo sul territorio nordamericano, la flessione si è attenuata nel secondo semestre e tenderà anche nei mesi finali dell'esercizio a ridurre il gap rispetto al 2016, che rimarrà comunque consistente. Come già precedentemente descritto Cynosure Inc. costituisce oggi una divisione della società Hologic; questo è un cambiamento potenzialmente molto positivo per lo sviluppo del mercato: Hologic è un partner solido e radicato nel settore specifico della ginecologia, in grado di affrontare ancor meglio il mercato, sia nella distribuzione commerciale del prodotto, sia nel lavoro di sperimentazione clinica, che potrà essere finalizzato con maggior efficacia per confermare la leadership del prodotto e ampliarne le applicazioni elettive e quindi il mercato. Anche nelle proprie reportistiche periodiche Hologic ha rivelato la complessità della gestione della nuova divisione, una fase di stagnazione dei ricavi ed una fase di transizione più estesa nel tempo, rimandando ai prossimi trimestri l'accelerazione della crescita che costituisce la base del consistente investimento effettuato (1,6 miliardi di dollari) ed anche per le nostre aspettative di crescita nel segmento negli Stati Uniti. Nel resto del mondo il mercato per il MLT è rimasto sostanzialmente stabile rispetto al 2016.

Negli altri segmenti applicativi in cui il gruppo è impegnato nell'ambito della chirurgia l'andamento delle vendite ha confermato il positivo trend di crescita degli ultimi trimestri. Nelle applicazioni urologiche di litotripsia e BPH (iperplasia benigna della prostata) e quelle di otorinolaringoiatria la nostra offerta è innovativa e competitiva e contribuisce alla crescita di fatturato del gruppo.

Si conferma nel trimestre l'ottimo andamento delle vendite dei sistemi per applicazioni estetiche, grazie a prodotti e politiche di vendita che hanno condotto a tassi di crescita sostenuti in tutti i principali segmenti applicativi: l'epilazione, la rimozione di tatuaggi e lesioni pigmentate, lo *skin rejuvenation*.

Nel segmento dell'epilazione, il mercato più importante tra le applicazioni laser in estetica, sia in generale che per il gruppo, siamo stati in grado di cogliere l'opportunità presentata da un mercato in crescita. Una crescita progressiva generata anche dalla capacità dei produttori di sistemi di sviluppare tecnologie che hanno migliorato l'efficacia e l'economicità dei trattamenti, ampliando in tal modo la platea di clienti potenzialmente interessati. La nostra ampia gamma è testimonianza del successo e della continua spinta al miglioramento dei prodotti: il Motus AX con le sue peculiarità che rendono l'epilazione con laser ad alessandrite più accessibile e meno dolorosa; il Mediostar (prodotto da Asclepion nelle versioni Next, Pro e Light), standard di riferimento in Italia nel settore dell'estetica professionale; il Repla:y di Deka e il Duetto Evo di Quanta che completano la gamma affiancando all'epilazione ad alessandrite le funzionalità dei laser Nd:YAG, efficacissimi anche per i trattamenti vascolari, infine l'ultimo nato il Thunder MT di Quanta System, che si distingue come un laser di potenza ineguagliata sul mercato.

Ancora più rapida è stata la crescita nella rimozione di tatuaggi e delle lesioni pigmentate, segmento sul quale il gruppo beneficia di una grande varietà di prodotti altamente innovativi: i tradizionali sistemi a nano secondi offerti da Quanta System, il Q-Plus C e l'Asset, da Deka, il QS4 e da Asclepion, il Tattoo-Star, sono stati affiancati a partire dal 2016 dal Discovery Pico e successivamente dal Discovery Pico Plus, sviluppati da Quanta System con tecnologia al picosecondo. Con impulsi di durata nell'ordine dei pico secondi ottenuti grazie ad una ingegnosa e innovativa soluzione tecnologica, questi sistemi permettono una maggiore efficacia del trattamento e si collocano su una fascia di mercato con elevata marginalità delle vendite, garantita appunto dalla loro innovatività.

In deciso aumento anche l'andamento delle vendite dei sistemi a CO<sub>2</sub> per *skin rejuvenation*, assieme a quelli ad erbio per ablazione.

Le vendite del gruppo nel segmento del *body shaping* sono ancora di entità contenuta, in attesa di poter disporre di una tecnologia innovativa che consenta di competere in maniera significativa in questo segmento che sta registrando, a livello mondiale, un elevato tasso di sviluppo.

Ancora molto positivo l'andamento nel settore della fisioterapia, la cui crescita sfiora il 20%. E' la Asa di Vicenza a condurre le attività del gruppo nel segmento: grazie alla sua capacità di sviluppare sistemi di grande efficacia, e di fornire un supporto clinico e di marketing che li completa rendendoli molto accattivanti e allo stesso tempo scientificamente provati, Asa sta progressivamente consolidando la propria posizione di mercato con un'espansione soprattutto a livello internazionale.

Si conferma la flessione nelle vendite per le attività di service post vendita e vendita di consumabili, già registrata nel primo trimestre. Il calo è dovuto in primo luogo alle minori vendite di "upgrade" su sistemi estetici, attività che avevano registrato un picco nel corso del primo semestre del 2016. Hanno inoltre segnato un calo anche le vendite di fibre ottiche, dispositivi consumabili di corredo ai sistemi urologici e di creme vendute come prodotti accessori nell'ambito delle vendite di sistemi per l'estetica.

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.

	30/06/2017	Inc %	30/06/2016	Inc %	Var. %
Taglio	45.486	75,88%	28.135	70,95%	61,67%
Marcatura	8.227	13,73%	6.488	16,36%	26,80%
Sorgenti	1.844	3,08%	965	2,43%	91,13%
Restauro	105	0,18%	110	0,28%	-4,40%
<b>Totale sistemi industriali</b>	<b>55.662</b>	<b>92,86%</b>	<b>35.698</b>	<b>90,03%</b>	<b>55,93%</b>
Service industriale	4.280	7,14%	3.954	9,97%	8,23%
<b>Totale Industriale</b>	<b>59.942</b>	<b>100,00%</b>	<b>39.652</b>	<b>100,00%</b>	<b>51,17%</b>

Il tasso di crescita si mantiene assai elevato e consente ancora una volta di commentare con soddisfazione il rapido sviluppo del volume di affari nel settore.

Il segmento del taglio cresce del 62% circa, grazie all'ottimo andamento delle aziende cinesi condotte in joint venture a Wuhan e Wenzhou, specializzate nei sistemi per taglio piano di lamiere metalliche. La nuova fabbrica di Wenzhou, inaugurata nell'estate del 2016, consente una produzione molto più efficace ed ha dato alla clientela un'immagine di grande solidità ed efficienza. L'apertura della fabbrica coincide con una fase di mercato assai favorevole, nella quale l'innovazione tecnologica, grazie alla quale è ora possibile installare sorgenti di alta potenza senza aggravii nella complessità dei sistemi di taglio sta ampliando il mercato disponibile, come dimostrato dal forte aumento della domanda. Un fenomeno che in Cina, il più importante mercato mondiale per le produzioni manifatturiere, assume dimensioni che proiettano la nostra società su una nuova e ben più ampia scala dimensionale. E il fenomeno riguarda anche gli altri mercati mondiali, con il nostro Gruppo che si sta ritagliando uno spazio interessante anche in Italia e in Europa, grazie alla rapida crescita di Cutlite Penta.

Molto soddisfacente anche l'andamento nella marcatura, che fa segnare una crescita di circa il 27%, conseguita con il contributo di ambedue i segmenti su cui il gruppo è attivo: quello delle marcature di piccola superficie per identificazione e piccole decorazioni nel quale opera la società Lasit e quello per la decorazione e valorizzazione di grandi superfici sul quale la Cutlite Penta offre i sistemi a marchio Ot-las.

Nel segmento delle sorgenti la crescita avvicina il raddoppio di fatturato, per effetto da una parte dell'aumento della capacità produttiva e dall'altra di una tendenza che si va consolidando di una crescente adozione della tecnologia delle sorgenti a CO<sub>2</sub> di media potenza eccitate in radiofrequenza, per applicazioni che attraversano una fase di grande successo come quelle per il packaging.

Stabile il fatturato nel restauro, dove il gruppo consegue ricavi ma soprattutto contribuisce alla conservazione del patrimonio artistico su scala globale. E' un omaggio alla nostra localizzazione in una delle culle della produzione artistica mondiale, un'attività alla quale dedichiamo le nostre tecnologie procurandoci una interessante visibilità, talvolta alimentata anche tramite collaborazioni o donazioni ad enti di grande rilevanza, ultimo il *Getty Museum* di Malibu, in California.

In aumento il fatturato di service e servizi post vendita, soprattutto in relazione al rapido aumento della base installata. L'evoluzione tecnologica delle sorgenti installate sui sistemi tenderà a contenere i costi di esercizio degli stessi, e quindi anche i ricavi per il service potranno registrare un trend in diminuzione.

## 1.7. Conto economico consolidato al 30 giugno 2017

Esponiamo qui di seguito il conto economico consolidato riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2017, comparato con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Conto Economico	30/06/2017	Inc %	30/06/2016	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	142.877	100,0%	120.176	100,0%	18,89%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	5.208	3,6%	907	0,8%	474,27%
Altri proventi operativi	1.661	1,2%	1.869	1,6%	-11,12%
<b>Valore della produzione</b>	<b>149.746</b>	<b>104,8%</b>	<b>122.951</b>	<b>102,3%</b>	<b>21,79%</b>
Costi per acquisti di merce	79.766	55,8%	62.332	51,9%	27,97%
Variazione materie prime	(237)	-0,2%	(2.463)	-2,0%	-90,39%
Altri servizi diretti	10.708	7,5%	9.818	8,2%	9,07%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>59.509</b>	<b>41,7%</b>	<b>53.264</b>	<b>44,3%</b>	<b>11,72%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	17.977	12,6%	15.446	12,9%	16,38%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>41.532</b>	<b>29,1%</b>	<b>37.818</b>	<b>31,5%</b>	<b>9,82%</b>
Costo del personale	26.062	18,2%	22.251	18,5%	17,13%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15.469</b>	<b>10,8%</b>	<b>15.567</b>	<b>13,0%</b>	<b>-0,63%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.335	1,6%	2.043	1,7%	14,30%
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.134</b>	<b>9,2%</b>	<b>13.524</b>	<b>11,3%</b>	<b>-2,88%</b>
Gestione finanziaria	(2.204)	-1,5%	(464)	-0,4%	374,81%
Quota del risultato delle società collegate	(49)	0,0%	(100)	-0,1%	-50,84%
Altri proventi e oneri non operativi	-	0,0%	23.019	19,2%	-100,00%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.881</b>	<b>7,6%</b>	<b>35.979</b>	<b>29,9%</b>	<b>-69,76%</b>
Imposte sul reddito	2.824	2,0%	4.656	3,9%	-39,35%
<b>Risultato di periodo</b>	<b>8.057</b>	<b>5,6%</b>	<b>31.323</b>	<b>26,1%</b>	<b>-74,28%</b>
Risultato di Terzi	2.047	1,4%	1.029	0,9%	98,86%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>6.010</b>	<b>4,2%</b>	<b>30.293</b>	<b>25,2%</b>	<b>-80,16%</b>

Il margine di contribuzione si attesta a 59.509 mila euro, in aumento del 11,7% rispetto ai 53.264 mila euro del 30 giugno 2016 grazie all'aumento del fatturato.

Il calo della marginalità al 41,7% dal 44,3% del primo semestre del 2016 è in parte dovuto a minori proventi per ricerca, ma soprattutto alla variazione del mix di vendita. Due sono i fenomeni rilevanti da questo punto di vista: il primo e più macroscopico è dato dall'aumento del fatturato nel settore industriale, in particolare sul mercato cinese, settore nel quale la marginalità media sulle vendite è più bassa che nel settore medicale. Il secondo invece deriva dal diverso mix all'interno del settore medicale, nell'ambito del quale hanno complessivamente registrato un maggior fatturato sistemi dalla marginalità inferiore rispetto a quanto registrato nei trimestri precedenti. Con l'obiettivo di mantenere e ampliare le quote di mercato, le politiche di vendita perseguite nel periodo hanno avuto effetti positivi sul volume complessivo del fatturato comportando anche una limatura della marginalità.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 17.977 mila euro e registrano un aumento del 16,4% rispetto ai 15.446 mila euro del 30 giugno 2016; la loro incidenza sul fatturato diminuisce passando al 12,6% dal 12,9% del precedente periodo.

Il costo per il personale, pari a 26.062 mila euro, evidenzia un aumento del 17,1% rispetto ai 22.251 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, mentre l'incidenza sul fatturato resta pressoché invariata, passando dal 18,5% del 30 giugno 2016 al 18,2% del 30 giugno 2017.

Al 30 giugno 2017 i dipendenti del gruppo sono 1.182, in aumento rispetto ai 1.042 del 30 giugno 2016 e ai 1.093 del 31 dicembre 2016. Le nuove assunzioni hanno interessato in special modo la controllata cinese Penta Laser Equipment (Wenzhou) in rapida espansione.

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 2017 sono pari a 127 mila euro, in diminuzione rispetto ai 1.044 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2016.

Ne segue quindi un Margine Operativo Lordo pari a 15.469 mila euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 15.567 mila euro del 30 giugno 2016. La stabilità del MOL, che quanto a incidenza sul fatturato passa dal 13,0% al 10,08% deriva essenzialmente dalla riduzione della marginalità sulle vendite: i costi del personale e di struttura, i primi in particolare, hanno evidenziato una crescita che si è però mantenuta entro i limiti percentuali della crescita del fatturato.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un lieve aumento, dai 2.043 mila euro del 30 giugno 2016 ai 2.335 mila euro al 30 giugno 2017, anche in questo caso un aumento di entità percentuale inferiore all'aumento dei ricavi.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo positivo di 13.134 mila euro, in leggera diminuzione rispetto ai 13.524 mila euro del 30 giugno 2016. L'incidenza sul fatturato pari al 9,2% è in diminuzione rispetto all'11,3% dell'anno precedente.

La gestione finanziaria segna una perdita di 2.204 mila euro rispetto alla perdita di 464 mila euro registrata nell'analogo periodo dello scorso esercizio. Sono le differenze cambi passive, segnatamente sul dollaro americano, ad aver determinato il saldo negativo del periodo.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 10.881 mila euro, che diminuisce rispetto ai 35.979 mila euro del 30 giugno 2016. Ricordiamo che nello scorso esercizio al risultato ante imposte si sommava la voce "altri proventi ed oneri non operativi" pari a 23.019 mila euro che costituivano la plusvalenza conseguita con la vendita, da parte della capogruppo El.En. S.p.A., di 998.628 azioni di Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO), al prezzo medio di circa 45,10 dollari americani per azione al netto delle commissioni di vendita, per un controvalore di 45 milioni di dollari americani circa.

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 2,8 milioni di euro: le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l'anno 2017.

Il tax rate di periodo pari al 26% circa è nettamente superiore al 13% registrato dell'analogo periodo dello scorso esercizio: l'imposizione fiscale del 30 giugno 2016 era infatti alleviata dalla cosiddetta "PEX" sulla plusvalenza registrata nella cessione di azioni Cynosure.

Il primo semestre si chiude con un risultato netto di competenza del gruppo di 6.010 mila euro, in diminuzione rispetto ai 30.293 mila euro dello scorso semestre.

## 1.8. Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017

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

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni immateriali	4.096	3.896	200
Immobilizzazioni materiali	38.186	39.616	-1.431
Partecipazioni	3.600	3.818	-218
Attività per imposte anticipate	6.702	6.526	176
Altre attività non correnti	11.979	10.881	1.097
<b>Attività non correnti</b>	<b>64.562</b>	<b>64.737</b>	<b>-175</b>
Rimanenze	66.492	62.138	4.354
Crediti commerciali	71.427	62.446	8.981
Crediti tributari	6.341	5.213	1.128
Altri crediti	8.657	8.564	93
Titoli	499	0	499
Disponibilità liquide	81.932	97.589	-15.657
<b>Attività correnti</b>	<b>235.348</b>	<b>235.950</b>	<b>-602</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>299.910</b>	<b>300.687</b>	<b>-777</b>
Capitale sociale	2.509	2.509	
Sovrapprezzo azioni	38.594	38.594	
Azioni proprie	-	-	
Altre riserve	98.095	64.137	33.958
Utili/(perdite) a nuovo	35.115	36.188	-1.072
Utile/(perdita) di periodo	6.010	40.408	-34.398
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>180.323</b>	<b>181.835</b>	<b>-1.512</b>
Patrimonio netto di terzi	11.808	10.864	944
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>192.131</b>	<b>192.699</b>	<b>-568</b>
Benefici successivi alla cess.del rapp di lav. (TFR)	3.951	3.861	91
Passività fiscali per imposte differite	1.314	1.607	-293
Fondi rischi e oneri	3.591	3.514	77
Debiti e passività finanziarie	6.561	4.342	2.218
<b>Passività non correnti</b>	<b>15.417</b>	<b>13.324</b>	<b>2.093</b>
Debiti finanziari	9.237	10.613	-1.376
Debiti commerciali	41.994	44.694	-2.700
Debiti per imposte sul reddito	2.391	4.285	-1.894
Altri debiti correnti	38.741	35.072	3.669
<b>Passività correnti</b>	<b>92.363</b>	<b>94.664</b>	<b>-2.301</b>
<b>Totale passivo e Patrimonio netto</b>	<b>299.910</b>	<b>300.687</b>	<b>-777</b>

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Cassa e disponibilità liquide correnti	81.932	97.589
Titoli	499	0
<b>Liquidità</b>	<b>82.432</b>	<b>97.589</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>159</b>	<b>150</b>
Finanziamenti bancari correnti	(8.238)	(7.991)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(998)	(2.621)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(9.237)</b>	<b>(10.613)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>73.354</b>	<b>87.127</b>
Finanziamenti bancari non correnti	(3.786)	(1.231)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.775)	(3.111)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(6.561)</b>	<b>(4.342)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>66.794</b>	<b>82.784</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di circa 16 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2016. L'assorbimento di cassa del periodo è stato determinato in prevalenza dall'aumento del capitale circolante netto, cresciuto nell'assecondare la rapida crescita del gruppo. Infatti è proprio all'attività del settore industriale in Cina, raddoppiata rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, che va attribuito l'aumento del circolante netto, un investimento necessario a sostenere lo sviluppo dell'attività.

La crescita interna costituisce l'opzione strategica che in questo momento il gruppo sta perseguendo: con le spese correnti per ricerca e sviluppo e promozioni commerciali, che vengono spese nel conto economico riducendo temporaneamente la redditività operativa, e gli investimenti tecnici per gli stabilimenti di produzione, l'aumento del circolante netto è l'altra voce significativa negli investimenti a sostegno della crescita.

Nel corso del primo semestre sono stati pagati dividendi a terzi per un totale di 8,5 milioni di Euro circa, per lo più dalla capogruppo El.En. che ha staccato cedole per 7,7 milioni circa.

Ricordiamo inoltre che quanto a 11,5 milioni di euro, di cui 1 milione investito nel corso dell'esercizio, la liquidità è stata investita in strumenti finanziari di tipo assicurativo che per la loro natura richiedono di essere iscritti tra le attività finanziarie non correnti; pur costituendo un impiego di liquidità questo importo non fa parte della posizione finanziaria netta.

## 1.9. Andamento delle società del gruppo

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

La seguente tabella sintetizza l'andamento della capogruppo El.En. S.p.A. e delle sue controllate. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società ed un commento sui risultati della prima metà dell'esercizio 2017:

	Fatturato	Fatturato	Variazione	Risultato operativo	Risultato operativo	Risultato di periodo	Risultato di periodo
	30/06/2017	30/06/2016		30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
El.En. S.p.A.	24.338	29.153	-16,52%	(1.502)	2.954	(209)	39.492
Cutlita Penta S.r.l.	14.481	11.103	30,42%	1.019	(90)	729	(38)
Deka Mela S.r.l.	18.094	17.447	3,71%	894	1.063	1.103	1.099
Esthelogue S.r.l.	5.525	5.345	3,37%	395	523	267	332
Deka Sarl	1.786	2.000	-10,70%	72	(85)	72	(85)
Lasit S.p.A.	6.519	4.843	34,61%	918	478	600	307
Quanta System S.p.A.	25.693	22.045	16,55%	4.607	3.898	3.328	2.699
Asclepion GmbH	16.806	14.461	16,22%	1.816	1.369	1.221	917
ASA S.r.l.	5.105	4.141	23,28%	1.298	950	972	681
BRCT Inc.	-	-	0,00%	28	(9)	21	59
With Us Co., Ltd	11.037	10.680	3,34%	(111)	1.258	43	424
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	14.413	13.641	5,66%	1.119	471	574	27
Cutlita do Brasil Ltda	607	1.472	-58,76%	(311)	(442)	(324)	(324)
Lasercut Technologies Inc.	-	-	0,00%	(4)	7	(4)	4
Pharmonia S.r.l.	428	6	7033,33%	14	3	11	2
Deka Medical Inc.	15	66	-77,27%	(1)	4	(7)	(2)
Deka Japan Co., Ltd	1.213	1.190	1,93%	136	24	90	41
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	28.717	17.470	64,38%	2.413	1.083	2.041	812
JenaSurgical GmbH	1.371	745	84,03%	(144)	(134)	(144)	(134)
Accure Quanta, Inc.	-	-	0,00%	(4)	(2)	(4)	(2)
Merit Due S.r.l.	29	29	0,00%	16	15	11	10

### El.En. S.p.A.

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

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

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

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

Il 2017 è per El.En. S.p.A. un anno di transizione. Dal punto di vista del fatturato e della marginalità la ricaduta della acquisizione del cliente Cynosure da parte di Hologic ha avuto ad oggi effetti negativi sulla distribuzione del sistema

Monna Lisa Touch negli Stati Uniti, anche al di là delle pur prudenti previsioni. L'andamento del fatturato sugli altri segmenti applicativi e mercati è in crescita, ma non in misura tale da colmare la lacuna creata da Cynosure. Si sta procedendo inoltre alla riorganizzazione di alcune funzioni, anche rinforzando l'organico, per sostenere al meglio le attività critiche per il successo nel settore, dalla produzione alla ricerca all'attività per la *clearance* dei prodotti a livello internazionale. Il calo di fatturato che ne deriva, assieme all'aumento dei costi finalizzato alla ulteriore crescita, determinano la perdita registrata nel semestre. Contiamo di poterlo recuperare nella seconda metà dell'esercizio, in un progressivo miglioramento che dovrà dare i suoi frutti nel 2018.

Dal primo gennaio 2017 El.En. ha nominato l'Ing. Paolo Salvadeo Direttore Generale della società.

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

La società Deka M.E.L.A. costituisce il principale canale di distribuzione della gamma di sistemi laser medicali sviluppata nello stabilimento El.En. di Calenzano, che vengono appunto commercializzati con il marchio DEKA. Costituita da El.En. all'inizio degli anni '90, Deka ha progressivamente consolidato le sue posizioni di mercato, dapprima in Italia e poi all'estero. Deka opera nei settori della dermatologia, dell'estetica e della chirurgia, avvalendosi di una rete di agenti per la distribuzione diretta in Italia e, per l'export, di una rete di distributori altamente qualificati selezionati nel tempo. Con il sistema laser Monna Lisa Touch per la cura della atrofia vaginale Deka si è nuovamente affacciata con grande successo nel settore della ginecologia, nel quale aveva operato con i sistemi laser a CO<sub>2</sub> nei suoi primi anni di attività.

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

Nei primi mesi del 2017 Deka ha avviato un processo di riorganizzazione della distribuzione sul territorio italiano, nell'ambito del quale con il nuovo brand "Renaissance" Deka cura la distribuzione anche per i prodotti della collegata Quanta System. Il successo immediatamente riscontrato dall'operazione conferma la validità di questa linea di sviluppo per la società; è infatti sul mercato italiano che Deka ha fatto registrare la crescita più interessante nel corso del primo semestre del 2017.

In virtù di un leggero calo di marginalità sulle vendite dovuto al mix di prodotto, e all'aumento delle spese di commercializzazione derivanti anche dal lancio del nuovo brand Renaissance e alle relative funzioni di marketing, il risultato operativo di Deka ha segnato nel semestre un calo. Siamo fiduciosi che l'aumento delle spese possa rapidamente portare all'auspicata ulteriore crescita di fatturato, che reputiamo che il mercato e il nostro posizionamento possano consentire.

#### **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 sorgenti laser di potenza. Fusasi nel 2013 con la Ot-las S.r.l., annovera anche la linea dei sistemi di marcatura laser su grandi superfici, con movimentazione del fascio di tipo galvanometrico.

Prosegue la fase di mercato estremamente positiva. Dopo anni di crisi del settore manifatturiero e di domanda asfittica per impianti di produzione quali sono i sistemi di nostra produzione, il risveglio della manifattura è arrivato con un rinnovato interesse per le peculiarità dei sistemi laser. Inoltre nel settore del taglio metallo una discontinuità tecnologica, con le sorgenti laser in fibra che hanno rimpiazzato le sorgenti laser a CO<sub>2</sub>, ha esteso le potenzialità applicative dei sistemi laser, ampliando la platea dei potenziali nuovi clienti e aprendo un importante mercato di sostituzione, indotto appunto dal miglioramento tecnologico che rende più rapidamente obsoleta la base installata. Il fatturato nel semestre è cresciuto del 30% e ne è conseguito un buon aumento della redditività.

Divenute obsolete le sorgenti CO<sub>2</sub> di alta potenza, rimane invece decisivo l'apporto delle sorgenti CO<sub>2</sub> RF prodotte da El.En per le applicazioni di media potenza e per i sistemi di marcatura. Indispensabile infine il sostegno finanziario che la controllante fornisce, anche per le iniziative a medio termine, come l'espansione sul mercato cinese tramite la controllata **Penta Chutian Laser (Wuhan)**.

Quest'ultima, costituita dieci anni fa con la finalità di dotare il gruppo di capacità produttiva locale sul mercato più importante del mondo per la produzione manifatturiera, ha svolto con successo il ruolo assegnatole e costituisce oggi una realtà significativa sul mercato cinese. La Penta Chutian di Wuhan opera oggi congiuntamente alla **Penta Laser Equipment (Wenzhou)**, costituita beneficiando delle condizioni favorevoli offerte dalla municipalità di Wenzhou per un nuovo insediamento produttivo High Tech, messo in funzione nell'estate del 2016. Le due società operano esclusivamente nel segmento di taglio laser per metallo. Il nuovo impianto ha raddoppiato la capacità produttiva in un ambiente appositamente progettato per accogliere le nostre produzioni. Il nuovo stabilimento è stato completato proprio nel momento in cui il mercato ha evidenziato una grande accelerazione derivante, come descritto per Cutlite Penta, dalla

estensione delle potenzialità applicative dei sistemi laser. Le *Joint Ventures* cinesi attraversano quindi una fase di grazia: il fatturato semestrale è raddoppiato rispetto al 2016, mentre il risultato ha avuto un incremento ancora più consistente.

#### **Quanta System S.p.A.**

Nata come centro di ricerca specializzato nella realizzazione di laser scientifici, Quanta System ha mantenuto nel tempo la superiore capacità di realizzare sistemi laser tecnologicamente avanzati nel settore medicale, a cui ha quasi integralmente dedicato la propria attività. Prosegue nel 2017 l'ottimo andamento della società, che oggi beneficia della nuova sede di Samarate e della migliorate condizioni logistiche. Si mantengono positive le condizioni di mercato e la capacità di proporsi con soluzioni innovative, consentendo a Quanta di registrare una crescita superiore al 15% nel semestre ed un ulteriore balzo in avanti delle redditività che, al pari della posizione di mercato della società, si colloca su livelli di assoluta eccellenza. Nell'ambito dell'ampia gamma di prodotti di Quanta ricordiamo quelli di punta, il Discovery Pico e Pico Plus per la rimozione dei tatuaggi con la tecnologia al pico secondo, la gamma di sistemi a Olmio per la litotripsia e quella dei sistemi laser a Tullio per la BPH (iperplasia benigna della prostata) e, *last but not least*, la gamma di sistemi per epilazione ad alessandrite e Nd:YAG, nei quali Quanta propone la modalità di emissione Mixt per una maggiore efficacia e un maggior comfort dei trattamenti.

**Lasit S.p.A.** è specializzata nella realizzazione di sistemi di marcatura per piccole superfici, principalmente per identificazione e piccole decorazioni. L'attività di produzione e sviluppo è svolta nella sede di Torre Annunziata (NA); la sua officina meccanica, completa di attrezzature all'avanguardia tecnologica (compresi sistemi di taglio laser) le consente di svolgere un servizio di lavorazione per le altre società del gruppo e di offrire grande flessibilità nella personalizzazione dei sistemi per la clientela, una capacità che la rende unica sul mercato. La fase congiunturale è positiva e Lasit è organizzata per beneficiarne, come dimostrano i risultati che segnano una ulteriore rapidissima crescita nel semestre (+35%) e un raddoppio del risultato operativo.

#### **Asclepion Laser Technologies GmbH**

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

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

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

Dal 2015 Asclepion ha avviato assieme a Deka M.E.L.A. la società **Jena Surgical GmbH**, per promuovere e distribuire i sistemi per applicazioni chirurgiche sui mercati internazionali, una entità che rappresenta in prospettiva uno dei più importanti clienti di Asclepion ed una sua significativa direttrice di sviluppo.

Asclepion si sta dimostrando capace di cogliere le opportunità che una favorevole congiuntura sta offrendo, grazie anche ad azioni mirate su specifici mercati. Ne segue un brillante primo semestre con un fatturato in crescita superiore al 15% e un sensibile aumento dei risultati. Anche la società Jena Surgical sta progressivamente consolidando le sue posizioni, nel suo piccolo raddoppiando il fatturato semestrale.

#### **With Us Co Ltd**

With Us Co. si è conquistata un importante spazio nel mercato dell'estetica giapponese, proponendo i sistemi prodotti dal gruppo e offrendo servizi di manutenzione anche "*all inclusive*" sulla consistente e crescente base installata. Dopo l'esercizio 2016, caratterizzato da eventi non ripetibili nella stessa misura nel 2017, sta mantenendo le posizioni a livello di fatturato a scapito della marginalità e della redditività operativa che è scesa decisamente, facendo segnare un risultato negativo.

#### **ASA S.r.l.**

La società di Vicenza, controllata da Deka M.E.L.A. S.r.l., opera nel settore della fisioterapia, per il quale sviluppa e produce una propria linea di apparecchiature laser a semiconduttori di bassa potenza; affianca inoltre a questa attività la distribuzione ed il marketing di talune apparecchiature prodotte dalla capogruppo El.En. S.p.A.. L'efficacia terapeutica e la validità del supporto clinico e di marketing fornito ai propri sistemi ha permesso ad Asa di crescere costantemente

negli ultimi anni. Anche grazie agli investimenti che hanno progressivamente rinforzato l'area commerciale e l'area di supporto clinico alla vendita, Asa prosegue la sua fase di crescita segnando nel primo semestre un fatturato superiore ai 5 milioni di Euro, accompagnata da una brillante redditività operativa.

#### **Altre società, settore medicale**

**Deka Sarl** distribuisce in Francia i sistemi medicali a marchio Deka. La sua presenza garantisce un presidio diretto, prezioso nel posizionamento del marchio sul mercato francese e dei paesi nordafricani francofoni. Pur facendo segnare una leggera riduzione del fatturato rispetto al primo semestre del 2016, la società ha ottenuto un risultato positivo.

**Deka Japan**, che opera distribuendo sul mercato giapponese i sistemi medicali a marchio Deka, ha fatto registrare una crescita di fatturato e di risultati nel corso del semestre. Per potenziare le capacità distributive sul mercato, a partire dall'autunno 2017 Deka Japan affiderà la attività di marketing e distribuzione operativa al partner commerciale DKSH, che potrà beneficiare della sua secolare e ramificata presenza sul territorio giapponese per accelerare la nostra penetrazione sul mercato. Deka Japan continuerà a svolgere attività di service e certificazioni di prodotto.

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

**Esthelogue S.r.l.** distribuisce i sistemi laser del gruppo nel settore dell'estetica professionale in Italia, all'interno del quale ha assunto un ruolo sempre più rilevante nei segmenti applicativi in cui eccelle. La famiglia di sistemi laser Medistar per la epilazione rappresenta uno standard di riferimento per prestazioni, affidabilità e efficacia e registra anche nel 2017 un numero crescente di installazioni. Per le applicazioni di fotoringiovanimento il sistema Kobra sta riscontrando un ottimo apprezzamento. Il gruppo conta di beneficiare a medio termine della sempre più solida posizione di mercato raggiunta e della fiducia che la clientela ripone nelle tecnologie di Esthelogue, anche per veicolare nuove e diverse tecnologie applicative su questo interessante mercato. Nell'esercizio 2017 questa attività di distribuzione ha segnato un ulteriore aumento del fatturato mantenendo positivo il risultato operativo.

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

#### **Altre società, settore industriale**

**Lasercut Technologies Inc.** ha cessato l'attività di service post vendita per taluni sistemi industriali sul territorio americano; **BRCT Inc.** svolge il ruolo di subholding finanziaria, ruolo peraltro intensificato con l'acquisizione nel 2014 delle quote della Quanta USA LLC.

**Cutlite do Brasil Ltda** con stabilimento in Blumenau nello stato di Santa Catarina e con una ventina di dipendenti produce sistemi laser per applicazioni industriali e, in misura minore, cura la distribuzione di sistemi laser prodotti dalle consociate italiane. Prosegue nel 2017 l'andamento assai difficoltoso della società, che ha accumulato una ulteriore perdita.

## 1.10. Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo semestre 2017 è stata svolta nel gruppo un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di luce, sia nel settore medicale che in quello industriale, e ad immettere sul mercato prodotti innovativi per le tecnologie impiegate e per la configurazione del sistema. In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione internazionale agendo in modo da approntare, tempestivamente e con continuità, prodotti e versioni di prodotti, innovati nelle applicazioni o nelle prestazioni, e nei quali siano impiegati tecnologie e componenti sempre aggiornati. E' pertanto necessaria un'ampia ed intensa attività di Ricerca e Sviluppo organizzata secondo linee programmatiche di breve e medio/lungo termine.

Nei nostri laboratori si indaga per giungere all'individuazione e comprensione di reali problemi aperti o nuovi, nella medicina o nell'industria, e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che sono maturate sulla interazione della luce, in particolare della luce laser, con materiali biologici e materiali inerti. Per quanto riguarda la luce laser si sviluppano, da un lato, le sorgenti, agendo sulla scelta del contenuto spettrale, dei metodi per la generazione e del livello della potenza erogabile ottimale e, dall'altro, si progetta la gestione nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e, nel dominio dello spazio, per quanto attiene alla forma e al movimento del fascio della luce stessa.

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

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

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 obiettivi innovativi a medio e a lungo termine. La ricerca applicata e lo sviluppo dei prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie proprie e, in parte, da contributi derivanti da contratti di ricerca con enti gestori per conto del Ministero Università e Ricerca o per conto dell'Unione Europea, sia direttamente che tramite strutture regionali toscane o Enti di Ricerca in Italia o all'estero.

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

### Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo El.En., in collaborazione con la controllata DEKA, sono attive ricerche su campioni biologici e su culture cellulari in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni in campo chirurgico degli apparecchi e sottosistemi della famiglia Smartxide<sup>2</sup> (si usa la lettura "Smartxide quadro" per evidenziare l'origine italiana delle apparecchiature di questa famiglia, date le caratteristiche e le prestazioni particolarmente apprezzate dalla clientela globale) e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la chirurgia, per la ginecologia, per le ulcere cutanee e per la medicina estetica. Sono in corso ulteriori innovazioni tecnologiche che consentono di eseguire interventi chirurgici su vari distretti anatomici con estrema precisione.

Un'applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia e la urologia. Continua l'attività di sperimentazione clinica sulla estensione delle applicazioni del trattamento Monna Lisa (o Mona Lisa a seconda dei paesi), il nostro trattamento per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale; inoltre presso alcuni centri, che operano all'interno di strutture universitarie o cliniche private altamente prestigiose in Italia o all'estero (particolarmente in USA), sono in corso importanti ricerche volte ad ulteriori approfondimenti della conoscenza dei meccanismi di azione ed a nuove applicazioni ottenibili da ulteriori avanzamenti scientifici. Gli studi clinici di base svolti sul trattamento laser della atrofia della mucosa vaginale hanno confermato che è efficace, sicura, senza effetti collaterali negativi: si può affermare che si tratta di una innovazione importantissima per la medicina, che rimarrà per sempre nei protocolli di terapia specifica. Pertanto è nostro preciso impegno stare in cima allo sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico e abbiamo intenzione di guidare e potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione. L'atrofia della mucosa vaginale è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie, ed affligge un'alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori, per le quali sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale e provocano una sorta di menopausa anticipata. Inoltre sono attive ricerche per una rinnovata classe di applicazioni in chirurgia ginecologica,

basate sulla eccezionale caratteristica della *restitutio ad integrum* che l'uso di laser a CO<sub>2</sub> fornisce per i tessuti molli nei vari distretti anatomici trattati.

Per le applicazioni chirurgiche si stanno evidenziando risultati eccezionali per il trattamento del piede diabetico. In questo settore è stata introdotta la possibilità di eseguire la pulizia (debridement), asportazione dei tessuti necrotici e altri delle piaghe con laser lasciando praticamente sterile la porzione trattata e con l'ulteriore vantaggio del ridotto dolore sofferto dal paziente durante il trattamento. La riduzione del dolore è attribuibile al fatto che la luce laser agisce senza contatto meccanico con le varie parti della ulcera da eliminare, vaporizzando o tagliando con estrema precisione; quando invece si utilizza il bisturi tagliente o altro utensile a contatto le terminazioni nervose vengono interessate in numero maggiore dalla pressione meccanica esercitata dalla azione di raschiamento o di taglio che necessariamente comporta un effetto di microstrappo che coinvolge un volume di materiale che comprende zone circostanti le porzioni da eliminare sia lateralmente che in profondità. Inoltre l'energia laser viene fornita mediante impulsi di brevissima durata che vaporizzano istantaneamente le terminazioni nervose eventualmente presenti solo in piccolo strato superficiale del materiale biologico da eliminare, infatti per la brevità degli impulsi il calore non interessa strati sottostanti. La guarigione di ulcere croniche con il trattamento laser si basa sulle caratteristiche suddette opportunamente da noi progettate del fascio laser da impiegarsi in fase di pulizia della ferita ma anche sulla capacità di biostimolazione ad opera della luce laser, nostro patrimonio culturale per le numerose ricerche e sperimentazioni cliniche che abbiamo sviluppato nel corso degli anni. Abbiamo presentato domanda di brevetto per il metodo e i dispositivi per il trattamento delle ulcere cutanee appoggiandoci anche ad altri nostri brevetti sulla rigenerazione dei tessuti stimolata dal laser ad alta potenza.

A questo proposito abbiamo coniato a suo tempo l'acronimo HILT, High Intensity Laser Therapy, caratterizzante la specifica linea di nostri prodotti laser, affidati per la distribuzione globale alla nostra controllata ASA; citiamo a questo proposito il completamento dello sviluppo del nuovo sistema Hiro TT, primo esempio di questo nuovo approccio di controllo "multi livello" che fa uso di grafica avanzata, con LCD capacitivi di ultima generazione; l'apparecchio ha ottenuto la marcatura CE a gennaio 2017.

Per le applicazioni sulle ulcere cutanee è stato anche importante lo sviluppo, giunto in fase conclusiva, di un accessorio scanner monospiegato per laser a CO<sub>2</sub> dotato di feedback di posizione, miniaturizzato, con prestazioni di velocità e di precisione che si avvicinano a quelle dell'Hi Scan, accessorio di nostra produzione a doppio galvanometro, molto preciso ma più ingombrante e costoso. Abbiamo partecipato con successo al recente congresso mondiale sul trattamento delle ulcere (World Union Wound Healing Societies – 27/30 settembre 2016) e al congresso europeo di pari argomento nella primavera del 2017. In queste sedi abbiamo presentato i risultati clinici ottenuti e tra questi lo straordinario metodo messo a punto con il nostro laser che ha consentito, già nella prima ventina di casi trattati, di portare a guarigione una altissima percentuale dei pazienti già destinati alla amputazione, affetti da ulcere con osso esposto. Tale attività prosegue ed è prevista una sperimentazione clinica multicentrica che coinvolge centri italiani ed esteri; si stanno stabilendo collaborazioni con la società nazionali per il trattamento con il nostro laser delle ulcere, con particolare attenzione al piede diabetico.

Tra le attività di ricerca applicata è proseguita l'attività nell'ambito del progetto BI-TRE, "Biophotonic technologies for Tissue REpair" (BiophotonicsPlus Transnational Call 2012-2013, cofinanziato dalla Regione Toscana), su metodi di anastomosi di vasi sanguigni impiegando luce di laser a semiconduttore e "patch" opportuni; nel campo della neurochirurgia, in particolare modo, la tecnica in oggetto permetterebbe tra l'altro al chirurgo di risparmiare ore sulla durata degli interventi sul cervello.

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

Nell'ambito del Progetto FOMEMI, con EIE capo progetto, recentemente ammesso a finanziamento, a seguito di bandi della Regione Toscana con Fondi Europei, è in corso la attività di ricerca sulla caratterizzazione delle componenti presenti nelle ulcere di piede diabetico, mediante luce nel visibile e nel vicino infrarosso, è in programma la indagine delle interfacce tessuto/aria mediante analisi della versione a radiofrequenza del segnale echo ad ultrasuoni. Inoltre sono in corso ricerche su un illuminatore statico per biostimolazione laser in collaborazione con partner del gruppo di ricerca del Progetto Fomemi.

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

In collaborazione con la società Elesta è in fase di conclusione lo sviluppo di un dispositivo per l'ablazione laser percutanea di neoformazioni nella mammella, con erogazione dell'energia da punta diffondente di fibra raffreddata con circolazione chiusa forzata di liquido sterile biocompatibile.

È stata completata la fase di studio preliminare e di progettazione di un innovativo sistema per il "Body Shaping" (la riduzione dello spessore di grasso in varie parti del corpo) basato sull'uso di una forma di energia elettromagnetica in grado di provocare la riduzione di adipociti per necrosi o apoptosi. Sono in corso le sperimentazioni di laboratorio per l'ottimizzazione del controllo della temperatura superficiale e in profondità. Prosegue lo studio per l'interpretazione dei meccanismi di azioni volto alla ottimizzazione dei protocolli di uso.

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

E' stato svolto un lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina in campo oftalmologico, proctologico e neurologico nel laboratorio PHOTOBIO LAB, costituito all'interno di El.En., destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici, i cui risultati sono principalmente utilizzati per lo sviluppo dei prodotti DEKA.

Nella società Deka M.E.L.A., in collaborazione con El.En., è in corso una intensa attività di ricerca riguardante l'individuazione di nuove applicazioni e la sperimentazione di nuove metodiche di impiego di apparecchiature laser per vari settori della medicina. L'attività viene svolta con il coinvolgimento di personale, sia della società sia del gruppo, e di centri medici, sia accademici che professionali, in Italia e all'estero. E' in corso l'attività di sperimentazione clinica e di ricerca per l'interpretazione e la documentazione dei processi biologici che stanno alla base della guarigione delle ulcere croniche e del piede diabetico a seguito dei trattamenti laser.

E' stata avviata la ricerca sull'uso di laser per la stimolazione di nanoparticelle, in collaborazione con vari partner tra i quali Colorobbia del Gruppo Bitossi, attiva nello sviluppo e produzione di nanoparticelle; l'attività si svolge nel quadro del progetto INSIDE, "sviluppo di targeting diagnostici e terapeutici basati su nanosistemi e/o linfociti ingegnerizzati per l'individuazione precoce e il trattamento del melanoma e della sclerosi multipla" (Regione Toscana – POR FESR 2014-2020, Bando 1: Progetti Strategici di Ricerca e Sviluppo).

In Quanta System è in corso una intensa attività sullo sviluppo di strumentazioni laser destinate al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia. In questo ambito è stato sviluppato il prototipo di un nuovo morcellatore mono uso, ora in fase di sperimentazione.

E' terminato lo sviluppo del sistema Thunder ed è stata attivata la sperimentazione clinica per l'epilazione, con sorgenti ad Alessandrite e Nd:Yag di alta potenza che possono essere azionate anche in emissione simultanea e con un meccanismo di delivery assolutamente originale.

Sono state compiute le sperimentazioni di laboratorio e cliniche su innovazioni incrementali di sistemi Q-switched con manipoli frazionali, adattatori universali a forme diverse di spot con riconoscimento automatico; sviluppo di particolari accessori di "beam delivery" per la applicazione laser al trattamento della Ipertrofia Prostatica Benigna (BHP); sviluppo di innovazioni incrementali sui sistemi ad Olmio per litotripsia, migliorando le prestazioni della cavità, del lancio in fibra e delle fibre stesse.

Sono in corso ricerche su nuovi sistemi laser per il trattamento di inestetismi della pelle, per i quali sono state avviate le verifiche cliniche.

Si è sviluppato il sistema Thunder Compact corazzato per i beni culturali, facilmente trasportabile che ben si adatta alle esigenze dei cantieri di restauro.

E' proseguita l'attività di ricerca nell'ambito di una strategia di aggiornamento per tutti i sistemi Asclepion che prevede una nuova filosofia di interfaccia utente, nuova elettronica e nuovo design.

E' stato sviluppato il riconoscimento automatico vasi per trattamenti vascolari tramite camera, e avviata la sperimentazione.

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

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

In El.En., in collaborazione con la controllata Cutlite Penta, sono continuate le ricerche su processi innovativi per il pre-taglio e la micro-perforazione in macchina di etichette e su sistemi per applicazioni nel campo delle lavorazioni di taglio e saldatura di prodotti plastici e per il settore bibite per allungare la shelf-life dei prodotti alimentari.

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

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

In El.En. per lo sviluppo delle sorgenti, concluso il progetto della sorgente da 850W, è continuata la sperimentazione di una sorgente sigillata da 300W di nuova concezione.

Per le sorgenti ad anidride carbonica (CO<sup>2</sup>) a scarica planare, si è progettato, sviluppato e validato un nuovo sistema di trattamento fascio con un filtro spaziale irrobustito, in previsione di sorgenti di potenza maggiore; si sono progettate e provate tecniche di filtraggio ottico all'interno del risonatore per la selezione della lunghezza d'onda e del modo fondamentale del ramo stabile. Lo scopo è di migliorare la stabilità della macchia focale e di velocizzare le fasi di messa in opera e collaudo. Sono in corso le sperimentazioni di verifica.

E' stata finalizzata l'attività di sviluppo di una nuova sorgente laser a simmetria planare accreditata di una potenza superiore a 1kW, della quale è stato completato il risonatore ottico e il sistema di condizionamento del fascio: sono in corso le verifiche applicative. Nello sviluppo della nuova sorgente, rispetto a quelle in produzione, intensa attività è stata dedicata alla stabilità meccanica e termomeccanica della struttura portante e degli elettrodi, utilizzando simulazioni agli elementi finiti delle parti critiche del sistema. Per la nuova sorgente è stato iniziato ed è in corso lo sviluppo di un

sistema di alimentazione a radiofrequenza di potenza adeguata alla superficie di scarica, combinando le uscite di più amplificatori su un singolo punto di alimentazione.

Sono state dedicate importanti risorse al miglioramento delle prestazioni di ripetibilità/deriva nel medio e lungo termine (mid-long term drift) dei galvanometri impiegati nelle teste di scansione per applicazioni ad alta velocità nel cosiddetto settore del digital-converting (fustellatura digitale), sono in corso verifiche sperimentali e caratterizzazioni dei dispositivi. Oltre a quanto sopra descritto sono stati fatti studi minori su sistemi di focalizzazione di sorgenti laser, sia ad anidride carbonica di nostra produzione, sia a stato solido in fibra ottica.

In Cutlite Penta si sono sviluppati ed avviata la sperimentazione di nuovi sensori di processo, integrati su macchine da taglio metallo.

Sono inoltre continuate le attività di verifica e sperimentazione di teste, sviluppate internamente, di scansione e focalizzazione per laser in fibra, per impianti di saldatura remota di materiali metallici e la fabbricazione in grandi serie di particolari per mobili. In questo ambito è iniziato lo sviluppo di un nuovo sistema dinamico di focalizzazione ad alta velocità di risposta.

Sono stati messi a punto ed avviati alla produzione sistemi laser per taglio metallo dotati di sorgenti laser in fibra di grande potenza, con sorgenti fino a 12kW, per il taglio a grande velocità di lamiere metalliche anche di notevole spessore.

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Personale e spese generali	3.909	3.533
Strumentazioni	84	106
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	1.348	776
Consulenze	306	398
Prestazioni terzi	26	30
Beni immateriali	-	-
<b>Totale costi R&amp;S</b>	<b>5.674</b>	<b>4.843</b>

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 4% circa del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. SpA. e sono pari all'8% del suo fatturato.

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

### *Rischio operativo*

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

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

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

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

### *Rischio di cambio*

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

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

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

<i>Tipologia operazione</i>	Valore nozionale	<i>Fair value</i>
Currency swap	€ 650.000	€ 14.320
Currency swap	€ 1.050.000	-€ 56.320
Currency swap	€ 1.750.000	-€ 130
<b>Totale</b>	<b>€ 3.450.000</b>	<b>-€ 42.130</b>

#### *Rischio di credito*

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo. Il fondo svalutazione accantonato alla fine del periodo rappresenta circa l'8% del totale crediti commerciali verso terzi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi si rimanda a quanto esposto nella relativa nota del Bilancio consolidato.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi:

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

- nell'esercizio 2013 una fideiussione per un massimo di 50 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2017 e prorogabile annualmente;
- nell'esercizio 2014 una fideiussione per un massimo di 253 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "BI-TRE", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2012 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 5160 del 5 novembre 2012, con scadenza febbraio 2018;
- nell'esercizio 2016 una fideiussione per un massimo di 11.368 euro quale garanzia sulla consegna e funzionamento del laser CO<sub>2</sub> per un sistema di taglio e foratura da integrare in una stazione prototipale presso il Dipartimento di Ingegneria Industriale - Università degli Studi di Salerno, progetto PON03PE\_00129\_1 in esecuzione del Decreto Direttoriale rep.n.3118/2016, con scadenza luglio 2017.

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

La controllata cinese Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ha ottenuto due finanziamenti per la costruzione del nuovo stabilimento e per il relativo attrezzaggio accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 30 milioni di RMB.

#### *Rischio di liquidità e tasso di interesse*

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

#### *Gestione del capitale*

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

## 1.12. Struttura dei controlli societari

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

Il Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2017 risulta essere così composto:

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

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

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

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

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

- a) a far data dal 31 agosto 2000, il Consiglio di Amministrazione presenta fra i suoi componenti due amministratori indipendenti ai sensi di cui all'art. 3 del Codice di Autodisciplina cit. Essi sono attualmente la Dott.ssa Fabia Romagnoli e il Sig. Michele Legnaioli;
- b) a far data dal 5 settembre 2000 il Consiglio di Amministrazione ha costituito i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi:
  1. "Comitato per le nomine" cui sono affidati i compiti di cui all'art. 5 del Codice di autodisciplina delle società quotate;
  2. "Comitato per la remunerazione", cui sono affidati i compiti di cui all'art. 6 del Codice di autodisciplina delle società quotate;
  3. "Comitato controllo e rischi" (ex "Comitato per il controllo interno"), cui sono affidati i compiti di cui all'art. 7 del Codice di autodisciplina delle società quotate nonché quelli derivanti dal Regolamento Parti Correlate CONSOB in materia di operazioni con parti correlate.
- c) Sino dal 2000 il Consiglio di Amministrazione ha altresì designato soggetti incaricati di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante ed adeguato.

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

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

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

### 1.13. Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

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

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

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

### 1.14. Operazioni atipiche e inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 nr. DEM/6064293, si precisa che il gruppo nel primo semestre 2017 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 2017

In data 15 maggio 2017 l’Assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2016 deliberando altresì di destinare l’utile di esercizio pari ad euro 41.510.952,00 come segue:

- quanto ad euro 33.791.963,20 a riserva straordinaria;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 1 in data 29 maggio 2017 – nel rispetto del disposto dell’art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo pari ad euro 0,40 lordi per azione in circolazione per un importo complessivo alla data della delibera di euro 7.718.988,80.

L’Assemblea ha anche deliberato l’approvazione della relazione sulla remunerazione anche incentivante ex art. 123-ter T.U.F..

Nel mese di maggio Cutlite Penta S.r.l. ha partecipato alla costituzione di Laser Emme S.r.l. acquisendone il 19% per un importo pari a 7.600 euro.

### 1.17. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2017

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

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

L'andamento del primo semestre risulta in linea con le previsioni rilasciate per l'esercizio 2017. Stiamo vivendo una fase favorevole dei nostri mercati, in particolare nel settore industriale il cui rapidissimo sviluppo porta la crescita del gruppo nel semestre ben oltre il 10% , una soglia che confermiamo di poter superare anche su base annuale. Dal punto di vista dei risultati reddituali, il mix di prodotti venduti e la intensificazione di talune voci di spesa nell'ottica di una futura ulteriore crescita fanno sì che il risultato operativo conseguito nel 2016 rappresenti ad oggi l'obiettivo per l'esercizio in corso.

### ***Per Il Consiglio di Amministrazione***

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangoli

**GRUPPO EL.EN.**

**BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO**

**AL 30 GIUGNO 2017**

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

<b>Stato Patrimoniale attivo</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Immobilizzazioni immateriali	1	4.095.617	3.895.675
Immobilizzazioni materiali	2	38.185.612	39.616.260
Partecipazioni	3		
- in imprese collegate		2.997.146	3.222.303
- altre		603.068	595.468
Totale Partecipazioni		3.600.214	3.817.771
Attività per imposte anticipate	4	6.702.103	6.525.995
Altre attività non correnti	4	11.978.741	10.881.451
<b>Attività non correnti</b>		<b>64.562.287</b>	<b>64.737.152</b>
Rimanenze	5	66.492.049	62.138.288
Crediti commerciali	6		
- v. terzi		70.143.811	61.185.150
- v. collegate		1.282.707	1.260.495
Totale Crediti commerciali		71.426.518	62.445.645
Crediti tributari	7	6.340.531	5.212.719
Altri crediti	7		
- v. terzi		8.530.101	8.106.549
- v. collegate		127.285	457.481
Totale Altri crediti		8.657.386	8.564.030
Titoli e altre attività finanziarie correnti	8	499.364	-
Disponibilità liquide	9	81.932.170	97.589.445
<b>Attività correnti</b>		<b>235.348.018</b>	<b>235.950.127</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>299.910.305</b>	<b>300.687.279</b>

<b>Stato Patrimoniale passivo</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Capitale sociale	10	2.508.671	2.508.671
Sovrapprezzo azioni	11	38.593.618	38.593.618
Altre riserve	12	98.095.126	64.137.298
Azioni proprie	13	-	-
Utili/(perdite) a nuovo	14	35.115.237	36.187.694
Utile/(perdita) di periodo		6.010.034	40.407.578
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>		<b>180.322.686</b>	<b>181.834.859</b>
Patrimonio netto di terzi		11.808.049	10.864.356
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>192.130.735</b>	<b>192.699.215</b>
Fondo TFR	15	3.951.335	3.860.583
Passività fiscali per imposte differite		1.313.574	1.607.046
Altri fondi	16	3.591.409	3.514.297
Debiti e passività finanziarie	17		
- v. terzi		6.560.569	4.342.074
Totale Debiti e passività finanziarie		6.560.569	4.342.074
<b>Passività non correnti</b>		<b>15.416.887</b>	<b>13.324.000</b>
Debiti finanziari	18		
- v. terzi		9.236.600	10.612.756
Totale Debiti finanziari		9.236.600	10.612.756
Debiti commerciali	19		
- v. terzi		41.979.459	44.693.970
- v. collegate		15.000	-
Totale Debiti commerciali		41.994.459	44.693.970
Debiti per imposte sul reddito	20	2.390.662	4.285.066
Altri debiti correnti	20		
- v. terzi		38.740.962	35.072.272
Totale Altri debiti correnti		38.740.962	35.072.272
<b>Passività correnti</b>		<b>92.362.683</b>	<b>94.664.064</b>
<b>Totale passivo e Patrimonio netto</b>		<b>299.910.305</b>	<b>300.687.279</b>

**Conto economico consolidato**

<b>Conto Economico</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Ricavi	21		
- da terzi		140.038.262	117.946.381
- da collegate		2.838.743	2.229.278
<b>Totale Ricavi</b>		<b>142.877.005</b>	<b>120.175.659</b>
Altri proventi	22		
- da terzi		1.651.190	1.866.290
- da collegate		9.680	2.437
<b>Totale Altri proventi</b>		<b>1.660.870</b>	<b>1.868.727</b>
<b>Ricavi e Proventi operativi</b>		<b>144.537.875</b>	<b>122.044.386</b>
Costi per acquisti di merce	23		
- da terzi		79.760.459	62.332.344
- da collegate		5.771	
<b>Totale Costi per acquisti di merce</b>		<b>79.766.230</b>	<b>62.332.344</b>
Variazione prodotti finiti e merci		(5.208.358)	(906.955)
Variazione materie prime		(236.663)	(2.463.003)
Servizi diretti	24		
- da terzi		10.707.770	9.777.467
- da collegate			40.271
<b>Totale Servizi diretti</b>		<b>10.707.770</b>	<b>9.817.738</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	24		
- da terzi		17.927.234	15.324.107
- da collegate		49.996	122.299
<b>Totale Costi per servizi ed oneri operativi</b>		<b>17.977.230</b>	<b>15.446.406</b>
Costo del personale	25	26.062.289	22.250.954
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	26	2.335.159	2.043.063
<b>Risultato operativo</b>		<b>13.134.218</b>	<b>13.523.839</b>
Oneri finanziari	27		
- da terzi		(350.830)	(306.498)
<b>Totale Oneri finanziari</b>		<b>(350.830)</b>	<b>(306.498)</b>
Proventi finanziari	27		
- da terzi		400.200	325.242
- da collegate		6.351	2.191
<b>Totale Proventi finanziari</b>		<b>406.551</b>	<b>327.433</b>
Utile (perdita) su cambi	27	(2.259.939)	(485.164)
Quota utile / perdita società collegate		(49.010)	(99.689)
Altri oneri non operativi	28	-	-
Altri proventi non operativi	28	74	23.019.204
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>10.881.064</b>	<b>35.979.121</b>
Imposte sul reddito	29	2.823.787	4.656.189
<b>Risultato di periodo</b>		<b>8.057.278</b>	<b>31.322.932</b>
Risultato di Terzi		2.047.243	1.029.493
<b>Risultato netto di Gruppo</b>		<b>6.010.034</b>	<b>30.293.439</b>
Utile/(perdita) per azione base	30	0,31	1,57
Utile/(perdita) per azione diluito	30	0,30	1,57

**Conto economico complessivo consolidato**

	Note	30/06/2017	30/06/2016
Utile/(perdita) del periodo (A)		8.057.278	31.322.932
<u>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>			
- Valutazione piani a benefici definiti		57.889	(361.610)
<u>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>			
- Utile/(perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(676.080)	1.105.992
Utile/(perdita) da attività finanziarie disponibili per la vendita		-	(23.775.949)
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>(618.190)</b>	<b>(23.031.567)</b>
<b>Risultato complessivo (A)+(B)</b>		<b>7.439.087</b>	<b>8.291.365</b>
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		5.784.250	7.282.539
Azionisti di minoranza		1.654.837	1.008.826

**Rendiconto finanziario consolidato**

Rendiconto finanziario per flussi	Note	30/06/2017	di cui con parti correlate	30/06/2016	di cui con parti correlate
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>					
Risultato di periodo		8.057.278		31.322.932	
Ammortamenti	26	1.910.604		1.608.583	
Plusvalenza da cessione titoli e quote partecipative	28			-23.017.522	
Quota del risultato delle società collegate		49.010	49.010	99.689	99.689
Stock Option		431.331			
Acc.to (utilizzo) del fondo T.F.R.	15	90.752		550.791	
Acc.to (utilizzo) dei fondi spese, per rischi e oneri	16	77.111		459.528	
Crediti per imposte anticipate	4	-176.108		-458.250	
Debiti per imposte differite		-293.472		-206.473	
Rimanenze	5	-4.353.760		-3.298.423	
Crediti commerciali	6	-8.980.875	-22.213	-52.085	-151.944
Crediti tributari	7	-1.127.815		1.131.859	
Altri crediti	7	-413.940		-494.226	
Debiti commerciali	19	-2.699.511	15.000	-1.500.541	-4.740
Debiti per imposte sul reddito	20	-1.894.404		35.296	
Altri debiti	20	3.668.689		4.714.988	
		-13.712.388		-20.426.786	
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>		<b>-5.655.111</b>		<b>10.896.146</b>	
<b>Flussi di cassa generati dall'attività di investimento:</b>					
(Incremento) decremento delle attività materiali	2	-352.185		-4.073.277	
(Incremento) decremento delle attività immateriali	1	-327.714		-221.529	
(Incremento) decremento delle attività finanziarie e non correnti	3-4	-928.745		40.018.047	46.738
(Incremento) decremento nei crediti finanziari	7	320.591	330.196	119.723	1.335
(Incremento) decremento delle attività finanziarie correnti	8	-499.364		-50.694	
<b>Flussi di cassa generati dall'attività di investimento</b>		<b>-1.787.416</b>		<b>35.792.270</b>	
<b>Flussi di cassa dall'attività di finanziamento:</b>					
Incremento (decremento) passività finanziarie non correnti	17	2.218.496		-552.906	
Incremento (decremento) passività finanziarie correnti	18	-1.376.156		-4.665.786	
Dividendi distribuiti	31	-8.478.956		-6.384.219	
<b>Flussi di cassa dall'attività di finanziamento</b>		<b>-7.636.616</b>		<b>-11.602.911</b>	
<b>Variazione nella riserva di conversione e altre var. non monetarie</b>		<b>-578.132</b>		<b>749.411</b>	
<b>Incremento (decremento) nei conti cassa e banca</b>		<b>-15.657.275</b>		<b>35.834.916</b>	
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>		<b>97.589.445</b>		<b>46.989.707</b>	
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>81.932.170</b>		<b>82.824.623</b>	

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 390 mila euro (325 mila euro al 30 giugno 2016). Le imposte del semestre sono 2.824 mila euro (4.656 mila euro al 30 giugno 2016).

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato**

<i>Patrimonio netto totale</i>	31/12/2015	Destinazione risultato	Variazione da dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato complessivo	30/06/2016
Capitale sociale	2.508.671					2.508.671
Sovrapprezzo azioni	38.593.618					38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie	-					-
<i>Altre riserve:</i>						
Riserva straordinaria	60.749.843	518.065				61.267.908
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	-377.584				1.064.961	687.377
Altre riserve	25.539.115				-23.865.904	1.673.211
Utili/(perdite) a nuovo	28.117.462	13.852.785	-5.789.242	7.014	-209.956	35.978.063
Utile/(perdita) di periodo	14.370.850	-14.370.850			30.293.439	30.293.439
<i>Totale Patrimonio netto di gruppo</i>	170.465.934	-	-5.789.242	7.014	7.282.540	171.966.246
Capitale/riserva di terzi	7.394.709	1.678.257	-594.977	-1.986	-20.667	8.455.336
Risultato di terzi	1.678.257	-1.678.257			1.029.493	1.029.493
<i>Totale Patrimonio netto di terzi</i>	9.072.966	-	-594.977	-1.986	1.008.826	9.484.829
<i>Patrimonio netto totale</i>	179.538.900	-	-6.384.219	5.028	8.291.366	181.451.075

<i>Patrimonio netto totale</i>	31/12/2016	Destinazione risultato	Variazione da dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato complessivo	30/06/2017
Capitale sociale	2.508.671					2.508.671
Sovrapprezzo azioni	38.593.618					38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie	-					-
<i>Altre riserve:</i>						
Riserva straordinaria	61.267.908	33.791.963				95.059.871
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	-50.751				-276.928	-327.679
Altre riserve	1.956.182			431.323	11.470	2.398.975
Utili/(perdite) a nuovo	36.187.694	6.615.615	-7.718.989	-8.757	39.674	35.115.237
Utile/(perdita) di periodo	40.407.578	-40.407.578			6.010.034	6.010.034
<i>Totale Patrimonio netto di gruppo</i>	181.834.859		-7.718.989	422.566	5.784.250	180.322.686
Capitale/riserva di terzi	8.278.805	2.585.551	-759.968	48.824	-392.406	9.760.806
Risultato di terzi	2.585.551	-2.585.551			2.047.243	2.047.243
<i>Totale Patrimonio netto di terzi</i>	10.864.356		-759.968	48.824	1.654.837	11.808.049
<i>Patrimonio netto totale</i>	192.699.215		-8.478.957	471.390	7.439.087	192.130.735

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

- quanto alla riserva di conversione, alla variazione che ha interessato le attività in valuta detenute dal gruppo;
- quanto alle altre riserve e agli utili e perdite a nuovo, al "remeasurement" del fondo TFR per la quota relativa alle società controllate.

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

## NOTE ILLUSTRATIVE

### INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 5 settembre 2017.

### 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 2017 ed al primo semestre 2016. Le informazioni patrimoniali sono invece fornite con riferimento al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016.

Alcuni dettagli contenuti nelle presenti Note illustrative e relativi al primo semestre 2016 sono stati riclassificati per una migliore e coerente esposizione con i dati del 30 giugno 2017.

#### ESPRESSIONE IN CONFORMITA' AGLI IFRS

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 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 2016.

#### PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Non essendo prevista l'entrata in vigore a partire dal 1 gennaio 2017 di nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS, il Gruppo ha redatto il Bilancio consolidato semestrale abbreviato utilizzando i medesimi principi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

**PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2017**

- Principio **IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers** (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenue* e IAS 11 – *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 – *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 – *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
  - l'identificazione del contratto con il cliente;
  - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
  - la determinazione del prezzo;
  - l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
  - i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il nuovo principio, che sostituirà tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi, sarà efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, con piena applicazione retrospettiva o modificata, e con possibilità di applicazione anticipata. Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, utilizzando il metodo retrospettivo modificato. L'attività di valutazione degli effetti del nuovo principio è attualmente in corso secondo un piano di progetto che si concluderà al termine dell'esercizio 2017.

In base alle analisi finora svolte in Gruppo non si attende impatti significativi sul proprio patrimonio netto, pur riservandosi comunque, come sopra anticipato, di concludere entro il termine dell'esercizio l'attività di analisi di dettaglio che consideri tutte le informazioni a sua disposizione.

- Versione finale dell'**IFRS 9 – Financial Instruments** (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
  - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
  - Con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;

Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

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

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "*low-value assets*" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che applicano in via anticipata l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Omologato alla data del presente bilancio</b>	<b>Data di efficacia prevista del principio</b>
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (issued in September 2014)	NO	Non definitiva
Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealized Losses (issued in January 2016)	NO	Non definitiva
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative (issued in January 2016)	NO	Non definitiva
Amendments to IFRS 2: Classification and measurement of share-based payment transactions (issued in June 2016)	NO	01-gen-18
Amendments to IFRIC 23: Uncertainty over Income Tax Treatments (issued in June 2017)	NO	01-gen-19
IFRS 17 Insurance Contracts	NO	01-gen-21
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	NO	01-gen-18
IAS 40 Transfers of Investment Property	NO	01-gen-18

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

### SOCIETÀ CONTROLLATE

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

Denominazione	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
					Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo</b>								
El.En. S.p.A.		Calenzano (ITA)	EUR	2.508.671				
<b>Controllate</b>								
Cutlite Penta S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	154.621	96,65%		96,65%	96,65%
Deka Mela S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	40.560	85,00%		85,00%	85,00%
Esthelogue S.r.l.	1	Calenzano (ITA)	EUR	100.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl		Lione (FRA) Torre	EUR	155.668	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit S.p.A.		Annunziata (ITA)	EUR	1.154.000	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System S.p.A.		Milano (ITA)	EUR	1.500.000	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion GmbH	2	Jena (GER)	EUR	2.025.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA S.r.l.	3	Arcugnano (ITA)	EUR	46.800		60,00%	60,00%	51,00%
BRCT Inc.		New York (USA)	USD	no par value	100,00%		100,00%	100,00%
With Us Co., Ltd	4	Tokyo (GIAP)	JPY	100.000.000		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co., Ltd		Tokyo (GIAP)	JPY	10.000.000	55,00%		55,00%	55,00%
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	5	Wuhan (CINA)	CNY	20.467.304		55,00%	55,00%	53,16%
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	6	Wenzhou (CINA)	CNY	31.369.325		55,00%	55,00%	53,16%
Cutlite do Brasil Ltda		Blumenau (BRASILE)	BRL	11.666.678	68,56%		68,56%	68,56%
Lasercut Technologies Inc.	7	Hamden (USA)	USD	50.000		100,00%	100,00%	100,00%
Pharmonia S.r.l.		Calenzano (ITA) San	EUR	50.000	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Medical Inc.	8	Francisco (USA)	USD	10		100,00%	100,00%	100,00%
JenaSurgical GmbH	9	Jena (GER)	EUR	200.000		100,00%	100,00%	92,50%
Accure Quanta, Inc.	10	Wilmington (USA)	USD	5		100,00%	100,00%	100,00%
Merit Due S.r.l.	11	Calenzano (ITA)	EUR	13.000		100,00%	100,00%	96,65%

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

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

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

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

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

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

(7) detenuta da BRCT (100%)

(8) detenuta da BRCT (100%)

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

(10) detenuta da Quanta System (100%)

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

**Operazioni effettuate nel periodo**

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2017” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

**SOCIETÀ COLLEGATE**

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

Le partecipazioni in imprese collegate sono le seguenti:

Denominazione	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
					Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. S.r.l.		Solbiate Olona (ITA)	EUR	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
Actis S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
Elesta S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	110.000	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tiajin) Laser Technologies Co.,Ltd	1	Tianjin (CINA)	CNY	2.000.000		41,00%	41,00%	21,79%
Quanta Aesthetic Lasers Usa, LLC	2	Englewood (USA)	USD	500.200		19,50%	19,50%	19,50%
Accure LLC	3	Delaware (USA)	USD	1.000		43,82%	43,82%	43,82%

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

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

(3) detenuta da Accure Quanta (43,82%)

**Operazioni effettuate nel periodo**

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2017” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

**PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE**

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2017” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

**AZIONI PROPRIE**

La delibera presa dall’Assemblea della capogruppo El.En. S.p.A in data 28 aprile 2015 di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all’acquisto di azioni proprie è definitivamente spirata nel scorso mese di ottobre 2016, senza alcun acquisto effettuato. Pertanto El.En. S.p.A. non detiene azioni proprie.

## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le situazioni contabili intermedie utilizzate per il consolidamento sono le situazioni contabili intermedie al 30 giugno 2017 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:

	<b>Cambio finale</b>	<b>Cambio medio</b>	<b>Cambio finale</b>
<b>Valuta</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2017</b>
USD	1,05	1,08	1,14
Yen giapponese	123,40	121,78	127,75
Yuan	7,32	7,44	7,74
Real	3,43	3,44	3,76

## **USO DI STIME**

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

## PIANI DI STOCK OPTION

### El.En. S.p.A.

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

Scadenza max	Opzioni esistenti	Opzioni emesse	Opzioni annullate	Opzioni esercitate	Opzioni scadute non esercitate	Opzioni esistenti	di cui esercitabili	prezzo di esercizio
	01/01/2017	01/01/2017 - 30/06/2017	01/01/2017 - 30/06/2017	01/01/2017 - 30/06/2017	01/01/2017 - 30/06/2017	30/06/2017	30/06/2017	
Piano 2016-2025 31-dic-25	800.000					800.000		€ 12,72

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

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

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

tasso *risk free*: 0,338492%

volatilità storica: 0,28489

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

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

Nel corso dell'esercizio 2017 il prezzo medio registrato dal titolo El.En. S.p.A. è stato di circa 27,31 euro.

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

### Attività non correnti

#### Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

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

	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Ammortamento	Effetto cambio	30/06/2017
Avviamento	3.038.065							3.038.065
Costi di Ricerca e sviluppo	99.219				1	-35.051		64.169
Diritti di brevetto e utilizzo opere dell'ingegno	39.418	3.362				-11.097		31.683
Concessioni, licenze e marchi e diritti simili	216.170	166.149			2	-66.627	-2.672	313.022
Altre immobilizzazioni immateriali	36.220	37.789			-1	-14.998		59.010
Immobilizzazioni immateriali in corso	466.583	184.222						589.668
<b>Totale</b>	<b>3.895.675</b>	<b>391.522</b>			<b>-61.135</b>	<b>-127.773</b>	<b>-2.672</b>	<b>4.095.617</b>

#### 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
	30/06/2017	31/12/2016
Quanta System S.p.A.	2.079.260	2.079.260
ASA S.r.l.	439.082	439.082
Cutlite Penta S.r.l.	415.465	415.465
Asclepion Laser Technologies GmbH	72.758	72.758
Deka MELA S.r.l.	31.500	31.500
<b>Totale</b>	<b>3.038.065</b>	<b>3.038.065</b>

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 2016 è stato sottoposto a test di *impairment* al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore, attraverso il confronto fra il valore contabile dell'unità e il valore d'uso, ovvero il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi che si suppone deriveranno dall'uso continuativo e dalla eventuale dismissione della medesima alla fine della sua vita utile. Per i risultati dei test si rimanda alla nota (1) precedentemente indicata.

Sulla base dei risultati riportati dalle CGU nel primo semestre 2017, che risultano in linea con i piani prospettici predisposti ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2016, 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 effettuati da El.En. e da Quanta System.

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

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

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

## Immobilizzazioni materiali (nota 2)

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

Costo	31/12/2016	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2017
Terreni	5.355.886	56.871			3.430.195	-71.242	8.771.710
Fabbricati	24.881.676	58.728				-308.872	24.631.532
Impianti e macchinari	7.646.225	82.617	-2.405		1	-99.628	7.626.810
Attrezzature ind.li e comm.li	12.347.825	364.608	-512.720		-1	-59.743	12.139.969
Altri beni	9.661.431	578.610	-238.173		-1	-126.792	9.875.075
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	3.744.087	102.737	-1.900		-3.430.196	-196.012	218.716
<b>Totale</b>	<b>63.637.130</b>	<b>1.244.171</b>	<b>-755.198</b>		<b>-2</b>	<b>-862.289</b>	<b>63.263.812</b>

Fondo ammortamento	31/12/2016	Ammortamenti	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2017
Terreni							
Fabbricati	4.879.775	375.841				-8.730	5.246.886
Impianti e macchinari	3.953.682	300.376	-1.620			-25.523	4.226.915
Attrezzature ind.li e comm.li	9.871.367	539.605	-436.828		-1	-50.495	9.923.648
Altri beni	5.316.046	567.010	-133.949			-68.356	5.680.751
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti							
<b>Totale</b>	<b>24.020.870</b>	<b>1.782.832</b>	<b>-572.397</b>		<b>-1</b>	<b>-153.104</b>	<b>25.078.200</b>

Valore netto	31/12/2016	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni / Ammortamenti	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2017
Terreni	5.355.886	56.871			3.430.195	-71.242	8.771.710
Fabbricati	20.001.901	58.728		-375.841		-300.142	19.384.646
Impianti e macchinari	3.692.543	82.617	-785	-300.376	1	-74.105	3.399.895
Attrezzature ind.li e comm.li	2.476.458	364.608	-75.892	-539.605		-9.248	2.216.321
Altri beni	4.345.385	578.610	-104.224	-567.010	-1	-58.436	4.194.324
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	3.744.087	102.737	-1.900		-3.430.196	-196.012	218.716
<b>Totale</b>	<b>39.616.260</b>	<b>1.244.171</b>	<b>-182.801</b>	<b>-1.782.832</b>	<b>-1</b>	<b>-709.185</b>	<b>38.185.612</b>

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 2017 è pari a 8.772 mila euro. L’importo iscritto negli “altri movimenti” è relativo al perfezionamento dell’acquisto di un terreno da parte della controllata Penta-Laser Equipment (Wenzhou) iscritto al 31 dicembre 2016 fra le immobilizzazioni materiali in corso e acconti.

La voce “Fabbricati” comprende il complesso immobiliare in Calenzano (FI), dove operano la Capogruppo El.En. S.p.A. e le società controllate Deka M.E.L.A. S.r.l., Cutlite Penta S.r.l., Esthelogue S.r.l., Pharmonia S.r.l. e Merit Due S.r.l., l’immobile sito nel comune di Torre Annunziata, acquistato nel 2006, destinato alle attività di ricerca, sviluppo e

produzione della controllata Lasit S.p.A., l'immobile sito a Jena che, dal mese di maggio 2008, ospita le attività della controllata Asclepion GmbH, l'immobile sito in Samarate (VA), acquisito a fine 2014 dalla controllata Quanta System SpA sotto forma di leasing finanziario e pertanto trattato contabilmente secondo quanto disposto dallo IAS 17, nonché il nuovo insediamento produttivo posseduto dalla controllata Penta-Laser Equipment (Wenzhou) i cui lavori sono stati ultimati nel corso dello scorso esercizio.

La voce "Impianti e macchinari" è sostanzialmente riferibile ad investimenti effettuati da Asclepion GmbH, da Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd, Quanta System SpA, Cutlite Penta S.r.l. e dalla capogruppo El.En. SpA.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" è riferibile in particolar modo ad El.En. e alle controllate With Us, Asclepion GmbH, Quanta System SpA, Lasit S.p.A., Cutlite Penta Srl, Deko Japan, Esthelogue e Deko Mela; per quest'ultima ricordiamo che 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 mobili e arredi e di macchine elettroniche.

Nella categoria "Immobilizzazioni in corso ed acconti" risultano iscritti, tra gli altri, i costi sostenuti dalla controllata Asclepion GmbH per il nuovo immobile.

Come accennato sopra il valore iscritto nella colonna "altri movimenti" si riferisce invece al giroconto nella categoria "terreni" dei costi sostenuti per l'acquisto di un terreno effettuato dalla controllata Penta-Laser Equipment (Wenzhou).

### **Partecipazioni (nota 3)**

L'analisi delle partecipazioni è la seguente:

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Partecipazioni in collegate al patrimonio netto	2.997.146	3.222.303	-225.157	-6,99%
Altre Partecipazioni	603.068	595.468	7.600	1,28%
<b>Totale</b>	<b>3.600.214</b>	<b>3.817.771</b>	<b>-217.557</b>	<b>-5,70%</b>

#### **Partecipazioni in imprese collegate**

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

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

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

Immobiliare Del.Co. S.r.l.:	247 mila euro
Actis S.r.l.:	1 mila euro
Elesta S.r.l.:	590 mila euro
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC:	2.183 mila euro
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co: Ltd:	100 mila euro
Accure LLC:	-124 mila euro

*Quanta USA LLC*: il valore della partecipazione include un valore di avviamento pari a 2,3 milioni di Usd.

Alla fine dello scorso esercizio, il valore recuperabile della CGU è stato sottoposto a test di *impairment* al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore, attraverso il confronto fra il valore contabile dell'unità e il valore d'uso, ovvero il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi che si suppone deriveranno dall'uso continuativo e dalla eventuale dismissione della medesima alla fine della sua vita utile. Per i risultati dei test si rimanda alla nota (3) delle note illustrative del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

Sulla base dei risultati riportati dalla CGU nel primo semestre 2017 non sono stati riscontrati significativi indicatori di *impairment* che, alla data del presente bilancio intermedio, abbiano reso necessario l'esecuzione di ulteriori test per la verifica dell'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore.

**Partecipazioni in altre imprese**

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2017” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

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

<i>Altre attività non correnti</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Crediti finanziari v. terzi	25.483	32.688	-7.205	-22,04%
Attività per imposte anticipate	6.702.103	6.525.995	176.108	2,70%
Altre attività non correnti	11.953.258	10.848.763	1.104.495	10,18%
Totale	<b>18.680.844</b>	<b>17.407.446</b>	<b>1.273.398</b>	<b>7,32%</b>

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

Le attività per imposte anticipate ammontano a 6.702 mila euro circa e sono per lo più riferibili al fondo obsolescenza magazzino, alla variazione degli utili intragruppo sulle giacenze di fine periodo, al fondo svalutazione crediti, al fondo garanzia prodotti e ai contributi ricevuti dalla controllata Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd.

## Attività correnti

### Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Materie prime suss. e di consumo	31.822.764	32.100.873	-278.109	-0,87%
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	18.456.087	16.314.365	2.141.722	13,13%
Prodotti finiti e merci	16.213.198	13.723.050	2.490.148	18,15%
<b>Totale</b>	<b>66.492.049</b>	<b>62.138.288</b>	<b>4.353.761</b>	<b>7,01%</b>

Le rimanenze finali pari a 66.492 mila euro circa sono in aumento del 7% circa rispetto ai 62.138 mila euro del 31 dicembre 2016 riflettendo anche l'aumentato volume d'affari del periodo.

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

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Valore lordo delle rimanenze	78.231.570	73.277.405	4.954.165	6,76%
Fondo svalutazione rimanenze	-11.739.521	-11.139.117	-600.404	5,39%
<b>Totale</b>	<b>66.492.049</b>	<b>62.138.288</b>	<b>4.353.761</b>	<b>7,01%</b>

Il fondo obsolescenza è calcolato per allineare il valore di magazzino a quello di presumibile realizzo, riconoscendone dove necessario l'obsolescenza e la lenta rotazione. L'ammontare del fondo aumenta di circa 600 mila euro nel semestre, e la sua incidenza sul valore lordo delle rimanenze rimane sostanzialmente invariata passando dal 15,2% del 31 dicembre 2016 al 15,0% del 30 giugno 2017.

### Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Crediti commerciali vs terzi	70.143.811	61.185.150	8.958.661	14,64%
Crediti commerciali vs collegate	1.282.707	1.260.495	22.212	1,76%
<b>Totale</b>	<b>71.426.518</b>	<b>62.445.645</b>	<b>8.980.873</b>	<b>14,38%</b>

<i>Crediti commerciali vs terzi</i>	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Italia	28.216.104	24.435.904	3.780.200	15,47%
CEE	7.615.368	7.197.204	418.164	5,81%
Resto del Mondo	40.235.088	35.868.047	4.367.041	12,18%
meno: fondo svalutazione crediti	-5.922.749	-6.316.007	393.258	-6,23%
<b>Totale</b>	<b>70.143.811</b>	<b>61.185.150</b>	<b>8.958.663</b>	<b>14,64%</b>

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

Riportiamo di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	<b>2017</b>
<b>Al 1 gennaio</b>	<b>6.316.007</b>
Accantonamento	343.627
Utilizzi e storno importi non utilizzati	-703.962
Effetto cambio	-32.923
<b>Alla fine del periodo</b>	<b>5.922.749</b>

### ***Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)***

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

	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
<i>Crediti tributari correnti</i>				
Crediti per IVA	4.174.069	4.351.545	-177.476	-4,08%
Crediti per imposte sul reddito	2.166.462	861.174	1.305.288	151,57%
<b>Totale</b>	<b>6.340.531</b>	<b>5.212.719</b>	<b>1.127.812</b>	<b>21,64%</b>
<i>Crediti finanziari correnti</i>				
Crediti finanziari v. terzi	159.454	149.849	9.605	6,41%
Crediti finanziari v. imprese collegate	127.285	457.481	-330.196	-72,18%
<b>Totale</b>	<b>286.739</b>	<b>607.330</b>	<b>-320.591</b>	<b>-52,79%</b>
<i>Altri crediti correnti</i>				
Depositi cauzionali e caparre	277.611	276.582	1.029	0,37%
Acconti a fornitori correnti	4.064.675	3.840.092	224.583	5,85%
Altri crediti	4.028.361	3.840.026	188.335	4,90%
<b>Totale</b>	<b>8.370.647</b>	<b>7.956.700</b>	<b>413.947</b>	<b>5,20%</b>
<b>Totale Crediti finanziari correnti e Altri crediti correnti</b>	<b>8.657.386</b>	<b>8.564.030</b>	<b>93.356</b>	<b>1,09%</b>

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

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

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

**Titoli e altre attività finanziarie correnti (nota 8)**

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
<i>Titoli e altre attività finanziarie correnti</i>				
Altre attività finanziarie correnti	499.364		499.364	
Totale	<b>499.364</b>		<b>499.364</b>	

L'importo iscritto nella voce "Altri titoli" è costituito dai fondi comuni d'investimento detenuti dalla capogruppo El.En. S.p.A. acquistati nel corso del semestre al fine di impiegare temporaneamente la liquidità. Tali titoli sono valutati al valore di mercato al 30 giugno 2017, con adeguamento di valore registrato a conto economico.

**Disponibilità liquide (nota 9)**

Le disponibilità liquide sono così composte:

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Depositi bancari e postali	81.887.840	97.547.718	-15.659.878	-16,05%
Denaro e valori in cassa	44.330	41.727	2.603	6,24%
Totale	<b>81.932.170</b>	<b>97.589.445</b>	<b>-15.657.275</b>	<b>-16,04%</b>

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

**Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017**

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2017 è la seguente (dati in migliaia di euro):

Posizione finanziaria netta	30/06/2017	31/12/2016
Cassa e disponibilità liquide correnti	81.932	97.589
Titoli	499	0
<b>Liquidità</b>	<b>82.432</b>	<b>97.589</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>159</b>	<b>150</b>
Finanziamenti bancari correnti	(8.238)	(7.991)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(998)	(2.621)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(9.237)</b>	<b>(10.613)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>73.354</b>	<b>87.127</b>
Finanziamenti bancari non correnti	(3.786)	(1.231)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.775)	(3.111)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(6.561)</b>	<b>(4.342)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>66.794</b>	<b>82.784</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di circa 16 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2016. L'assorbimento di cassa del periodo è stato determinato in prevalenza dall'aumento del capitale circolante netto, cresciuto nell'assestare la rapida crescita del gruppo. Infatti è proprio all'attività del settore industriale in Cina, raddoppiata rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, che va attribuito l'aumento del circolante netto, un investimento necessario a sostenere lo sviluppo dell'attività.

La crescita interna costituisce l'opzione strategica che in questo momento il gruppo sta perseguendo: con le spese correnti per ricerca e sviluppo e promozioni commerciali, che vengono spese nel conto economico riducendo temporaneamente la redditività operativa, e gli investimenti tecnici per gli stabilimenti di produzione, l'aumento del circolante netto è l'altra voce significativa negli investimenti a sostegno della crescita.

Nel corso del primo semestre sono stati pagati dividendi a terzi per un totale di 8,5 milioni di Euro circa, per lo più dalla capogruppo El.En. che ha staccato cedole per 7,7 milioni circa.

Ricordiamo inoltre che quanto a 11,5 milioni di euro, di cui 1 milione investito nel corso dell'esercizio, la liquidità è stata investita in strumenti finanziari di tipo assicurativo che per la loro natura richiedono di essere iscritti tra le attività finanziarie non correnti; pur costituendo un impiego di liquidità questo importo non fa parte della posizione finanziaria netta.

## 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 2017 il capitale sociale del Gruppo El.En., coincidente con quello della Capogruppo, risulta:

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

Valore nominale di ciascuna azione - euro

0,13
------

Categoria	30/06/2016	Incrementi	Decrementi	30/06/2017
N. Azioni Ordinarie	19.297.472	-	-	19.297.472
<b>Totale</b>	<b>19.297.472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.297.472</b>

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

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

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

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

#### Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

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

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

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

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

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

### ***Sovrapprezzo azioni (nota 11)***

Al 30 giugno 2017 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della capogruppo, ammonta a 38.594 mila euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

### ***Altre riserve (nota 12)***

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Riserva legale	537.302	537.302		0,00%
Riserva straordinaria	95.059.871	61.267.908	33.791.963	55,15%
Riserva di conversione	-327.679	-50.751	-276.928	545,66%
Riserva IAS stock option	2.500.226	2.068.895	431.331	20,85%
Riserva per contributi in conto capitale	426.657	426.657		0,00%
Altre riserve	-101.251	-112.713	11.462	-10,17%
<b>Totale</b>	<b>98.095.126</b>	<b>64.137.298</b>	<b>33.957.828</b>	<b>52,95%</b>

Al 30 giugno 2017 la "riserva straordinaria" è pari a 95.060 mila euro; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2016 è riferibile alla destinazione di parte dell'utile d'esercizio della capogruppo El.En. Spa, come da delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 15 maggio 2017.

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 2017 sono indicati nella colonna "risultato complessivo" del prospetto di Patrimonio Netto.

La riserva per contributi in conto capitale deve essere considerata una riserva di utili ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

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

### ***Azioni proprie (nota 13)***

Come già descritto nel paragrafo "Area di consolidamento" del presente documento la delibera presa dall'Assemblea della capogruppo El.En. S.p.A in data 28 aprile 2015 di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie è definitivamente spirata nel scorso mese di ottobre 2016, senza alcun acquisto effettuato. Pertanto El.En. S.p.A. non detiene azioni proprie.

### ***Utili/perdite a nuovo (nota 14)***

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

## Passività non correnti

### Fondo TFR (nota 15)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti del periodo:

31/12/2016	Accantonamento	(Utilizzi)	Versamenti a fondi complementari, a fondo INPS e altri movimenti	30/06/2017
3.860.583	722.470	-103.692	-528.026	3.951.335

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

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

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

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

Il valore attuale dell'obbligazione per il fondo TFR rimasto nelle aziende del gruppo al 30 giugno 2017 è pari a 3.917 mila euro.

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

Ipotesi finanziarie	Anno 2016	Anno 2017
Tasso annuo di attualizzazione	1,31%	1,67%
Tasso annuo di inflazione	0,5% (dal 2017 al 2020) 1% (dal 2021 al 2023) 1,5% (per il periodo residuo di proiezione)	1,50%
Tasso annuo incremento salariale (comprensivo di inflazione)	Dirigenti 2,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50%	Dirigenti 2,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50%

Il tasso d'interesse utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato ricavato sulla base del tasso iBoxx corporate AA 10+ pari al 1,67%, in conformità con il criterio utilizzato nell'esercizio precedente.

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

**Altri fondi (nota 16)**

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

	31/12/2016	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2017
Fondo per trattamento di quiescenza e simili	879.676	103.446	-38.294			944.828
Fondo garanzia prodotti	2.219.152	227.260	-140.779		-61.521	2.244.112
Fondi rischi e oneri	415.469		-13.000			402.469
<b>Totale</b>	<b>3.514.297</b>	<b>330.706</b>	<b>-192.073</b>		<b>-61.521</b>	<b>3.591.409</b>

Il fondo indennità clientela agenti, compreso nella voce “fondo trattamento quiescenza e obblighi simili” ammonta, al 30 giugno 2017, ad euro 908 mila circa, contro i 839 mila euro del 31 dicembre 2016.

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 2016	Anno 2017
Tasso annuo di attualizzazione	1,31%	1,67%
Tasso annuo di inflazione	0,5% (dal 2017 al 2020) 1% (dal 2021 al 2023) 1,5% (per il periodo residuo di proiezione)	1,50%

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

**Debiti e passività finanziarie (nota 17)**

<u>Debiti finanziari a m/l termine</u>	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Debiti verso banche	3.785.526	1.231.152	2.554.374	207,48%
Debiti verso società di leasing	1.608.533	1.872.133	-263.600	-14,08%
Debiti verso altri finanziatori	1.166.510	1.238.789	-72.279	-5,83%
<b>Totale</b>	<b>6.560.569</b>	<b>4.342.074</b>	<b>2.218.495</b>	<b>51,09%</b>

I debiti verso banche a m/l termine al 30 giugno 2017 rappresentano, per lo più, le quote esigibili oltre l'anno di:

- finanziamenti bancari concessi ad Asclepion GmbH per la costruzione dell'immobile dove attualmente opera la società e per il supporto all'attività di esportazione;
- finanziamenti bancari concessi a With Us come di seguito dettagliati:
  - 17.513 mila Yen scadenti il 31/03/2020 al tasso annuo dello 0,83%;
  - 17.500 mila Yen scadenti il 31/03/2020 al tasso annuo dello 1,15%.
  - 75.000 mila Yen scadenti il 28/02/2022 al tasso annuo dell'0,60%;
- finanziamenti bancari concessi a Penta-Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd come di seguito dettagliati:
  - 7.500 mila Rmb scadenti il 19/07/2019 al tasso annuo del 4,75%;
  - 9.000 mila Rmb scadenti il 02/08/2019 al tasso annuo del 4,75%.

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

- Finanziamento agevolato per ricerca applicata (progetto FEMTO), erogato dal MIUR alla controllata Quanta System S.p.A. per un totale di euro 806.300, al tasso dello 0,50% annuo, rimborsabile in 17 rate semestrali, ultima rata 01 luglio 2020;

- b) Finanziamento erogato da Mediocredito alla controllata Lasit per progetto di ricerca per totali euro 272.000 al tasso di 0,36% annuo rimborsabili in rate annuali a partire da marzo 2018, ultima rata 8 marzo 2025;
- c) Finanziamento erogato da Monte dei Paschi di Siena alla controllata Lasit per acquisto di autovetture per totali euro 114.000 al tasso Euribor 6M + 2,75% rimborsabili in rate trimestrali a partire da marzo 2017, ultima rata 30 settembre 2021;
- d) Finanziamento agevolato per ricerca applicata (progetto MILORD), erogato da FidiToscana alla controllante El.En. SpA per un totale di euro 488.285,25, rimborsabile in 6 rate semestrali, ultima rata 31 ottobre 2022.

## Passività correnti

### Debiti finanziari (nota 18)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti finanziari:

<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Debiti verso banche	8.238.367	7.991.300	247.067	3,09%
Debiti verso società di leasing	587.872	610.035	-22.163	-3,63%
Debiti verso altri finanziatori	368.230	1.734.919	-1.366.689	-78,78%
<b>Totale</b>	<b>9.194.469</b>	<b>10.336.254</b>	<b>-1.141.785</b>	<b>-11,05%</b>

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Strumenti finanziari derivati passivi correnti	42.131	276.502	-234.371	-84,76%
<b>Totale</b>	<b>42.131</b>	<b>276.502</b>	<b>-234.371</b>	<b>-84,76%</b>

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

- debiti per anticipi su fatture e sul sbf della controllata Esthelogue S.r.l.;
- quota a breve dei finanziamenti contratti da Asclepion GmbH (vedi nota 17);
- finanziamenti bancari a breve contratti da With Us oltre alle quote a breve dei finanziamenti riferibili alla stessa (vedi nota 17);
- finanziamento bancario concesso a Asa Srl per totali 300 mila euro, di cui residui circa 38 mila euro, per finanziare i costi iniziali derivanti dall’espansione della società nel mercato cinese, scadente il 31/07/2017 al tasso variabile Euribor 3 mesi aumentato di uno spread di 0,75;
- finanziamento bancario a breve concesso a Penta-Laser Equipment Wenzhou Co per circa 1.525 mila euro (corrispondenti a 11,8 milioni di Yuan) scadenti quanto a 5 milioni di Yuan nel mese di Maggio 2018 al tasso annuo del 4,54% e quanto a 6,8 milioni di Yuan nel mese di Febbraio 2018 al tasso annuo del 4,35% ;
- finanziamenti bancari concessi a Penta Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd per circa 4,5 milioni di euro, corrispondenti a 35 milioni di Yuan al tasso annuo del 6,90%.
- finanziamento concesso alla controllata Quanta System SpA da Credem per un totale di Euro 1.000.000 al tasso annuo dello 0,35% concesso per esigenze di funzionamento.

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

La voce “Strumenti finanziari derivati passivi correnti” accoglie la valutazione al *fair value* secondo lo IAS 39 dei contratti derivati posti in essere dalla controllata With Us. In particolare:

- la controllata ha posto in essere tre contratti derivati *currency rate swap* per la copertura del rischio di cambio euro/yen. Il primo contratto ha scadenza nell’agosto del 2018, valore nozionale al 30 giugno 2017 pari a 650.000 euro, il *fair value* alla data del 30 giugno è pari a 14.320 euro; il secondo contratto ha scadenza nel marzo del 2019, valore nozionale al 30 giugno 2017 pari a 1.050.000 euro, il *fair value* è pari a -56.320 euro; il terzo contratto ha scadenza nell’agosto del 2020, valore nozionale al 30 giugno 2017 pari a 1.750.000 euro, il *fair value* è pari a -130 euro.

**Debiti commerciali (nota 19)**

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
Debiti verso fornitori	41.979.459	44.693.970	-2.714.511	-6,07%
Debiti verso imprese collegate	15.000		15.000	0,00%
<b>Totale</b>	<b>41.994.459</b>	<b>44.693.970</b>	<b>-2.699.511</b>	<b>-6,04%</b>

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

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

I “debiti per imposte sul reddito” maturati su alcune società del Gruppo ammontano al 30 giugno 2017 a 2.391 mila euro e sono iscritti al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.

La suddivisione degli Altri debiti è invece la seguente:

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	Var. %
<b><u>Debiti previdenziali e assistenziali</u></b>				
Debiti verso INPS	2.124.778	2.432.679	-307.901	-12,66%
Debiti verso INAIL	96.119	168.105	-71.986	-42,82%
Debiti verso altri istituti previdenziali e assistenziali	336.138	373.716	-37.578	-10,06%
<b>Totale</b>	<b>2.557.035</b>	<b>2.974.500</b>	<b>-417.465</b>	<b>-14,03%</b>
<b><u>Altri debiti</u></b>				
Debiti verso l'erario per IVA	753.492	792.649	-39.157	-4,94%
Debiti verso l'erario per ritenute	1.297.265	1.723.718	-426.453	-24,74%
Altri debiti tributari	55.648	71.876	-16.228	-22,58%
Debiti verso il personale	9.986.467	8.457.284	1.529.183	18,08%
Acconti	13.357.043	9.917.872	3.439.171	34,68%
Altri debiti	10.734.012	11.134.373	-400.361	-3,60%
<b>Totale</b>	<b>36.183.927</b>	<b>32.097.772</b>	<b>4.086.155</b>	<b>12,73%</b>
<b>Totale Debiti previdenziali e assistenziali e Altri debiti</b>	<b>38.740.962</b>	<b>35.072.272</b>	<b>3.668.690</b>	<b>10,46%</b>

I “debiti verso il personale” comprendono, tra l’altro, il debito su stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 30 giugno 2017.

La voce “Acconti” rappresenta per lo più acconti ricevuti da clienti per ordini in portafoglio; l’incremento è dovuto in particolare alle controllate cinesi Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd e Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd.

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

## ***Informativa di settore ai sensi dello IFRS8***

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

<b>30/06/2017</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>	
Ricavi	143.619	82.935	60.037	647	
Ricavi intersettoriali	(742)		(95)	(647)	
<b>Ricavi netti</b>	<b>142.877</b>	<b>82.935</b>	<b>59.942</b>		
Altri proventi	1.661	865	669	127	
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>59.509</b>	<b>40.213</b>	<b>19.169</b>	<b>127</b>	
	<i>Inc. %</i>	<i>41%</i>	<i>48%</i>	<i>32%</i>	<i>100%</i>
<b>Margine di settore</b>	<b>18.808</b>	<b>12.888</b>	<b>5.793</b>	<b>127</b>	
	<i>Inc. %</i>	<i>13%</i>	<i>15%</i>	<i>10%</i>	<i>100%</i>
Costi non allocati	5.674				
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.134</b>				
Gestione finanziaria	(2.204)				
Quota del risultato delle società collegate	(49)	(34)	(9)	(7)	
Altri proventi e oneri non operativi	-				
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.881</b>				
Imposte sul reddito	2.824				
<b>Risultato prima degli interessi di terzi</b>	<b>8.057</b>				
Risultato di terzi	2.047				
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>6.010</b>				

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

<b>30/06/2017</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Attivo allocato ai settori	222.536	120.441	102.095	
Partecipazioni	3.353	3.097	257	
Attivo non allocato	74.021			
<b>Totale attivo</b>	<b>299.910</b>	<b>123.538</b>	<b>102.352</b>	<b>0</b>

Passivo allocato ai settori	82.570	27.039	55.531	
Passivo non allocato	25.210			
<b>Totale passivo</b>	<b>107.780</b>	<b>27.039</b>	<b>55.531</b>	<b>0</b>

<b>31/12/2016</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Attivo allocato ai settori	212.939	121.490	91.449	
Partecipazioni	3.564	3.301	263	
Attivo non allocato	84.184			
<b>Totale attivo</b>	<b>300.687</b>	<b>124.791</b>	<b>91.713</b>	<b>0</b>

Passivo allocato ai settori	74.926	27.378	47.548	
Passivo non allocato	33.062			
<b>Totale passivo</b>	<b>107.988</b>	<b>27.378</b>	<b>47.548</b>	<b>0</b>

<b>30/06/2017</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	(1.421)	(502)	(919)	0
- non allocate	191			
<b>Totale</b>	<b>(1.231)</b>	<b>(502)</b>	<b>(919)</b>	<b>0</b>

<b>31/12/2016</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	7.196	2.349	4.847	0
- non allocate	(163)			
<b>Totale</b>	<b>7.033</b>	<b>2.349</b>	<b>4.847</b>	<b>0</b>

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### *Ricavi (nota 21)*

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nel primo semestre 2017 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio, ed evidenzia una buona crescita complessiva generata in prevalenza dalla rapidissima crescita del settore industriale.

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione	Var. %
Medicale	82.934.711	80.523.321	2.411.390	2,99%
Industriale	59.942.294	39.652.338	20.289.956	51,17%
<i>Totale fatturato</i>	<b>142.877.005</b>	<b>120.175.659</b>	<b>22.701.346</b>	<b>18,89%</b>

### *Altri proventi (nota 22)*

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione	Var. %
Rimborsi assicurativi	4.964	9.272	-4.308	-46,46%
Recupero spese	635.706	466.064	169.642	36,40%
Plusvalenze su cespiti	39.499	32.345	7.154	22,12%
Altri ricavi e proventi	980.701	1.360.596	-379.895	-27,92%
Contributi c/esercizio		450	-450	-100,00%
<i>Totale</i>	<b>1.660.870</b>	<b>1.868.727</b>	<b>-207.857</b>	<b>-11,12%</b>

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

Nella voce "Altri ricavi e proventi" sono stati contabilizzati per lo più contributi a valere su progetti di ricerca per 127 mila euro circa e contributi statali relativi sia al nuovo insediamento produttivo che a progetti di ricerca pari a 721 mila euro circa iscritti dalla controllata cinese Penta Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd.

### *Costi per acquisto di merce (nota 23)*

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione	Var. %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	77.816.547	60.430.631	17.385.916	28,77%
Imballaggi	644.624	690.537	-45.913	-6,65%
Trasporto su acquisti	522.228	537.936	-15.708	-2,92%
Spese accessorie d'acquisto	229.150	335.740	-106.590	-31,75%
Altri acquisti	553.681	337.499	216.182	64,05%
<i>Totale</i>	<b>79.766.230</b>	<b>62.332.344</b>	<b>17.433.886</b>	<b>27,97%</b>

I costi per acquisto di merce al 30 giugno 2017 sono pari a 79.766 mila euro contro i 62.332 mila euro del precedente semestre, con un incremento pari al 28% circa.

**Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (24)**

La voce risulta così composta:

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione	Var. %
<b>Servizi diretti</b>				
Lavorazioni esterne	2.560.612	2.796.932	-236.320	-8,45%
Assistenza tecnica su prodotti	349.028	425.973	-76.945	-18,06%
Trasporti su vendite	1.421.778	1.211.875	209.903	17,32%
Provvigioni	5.673.093	4.381.929	1.291.164	29,47%
Royalties	1.590	30	1.560	5200,00%
Viaggi per assistenza tecnica	464.606	470.635	-6.029	-1,28%
Altri servizi diretti	237.063	530.364	-293.301	-55,30%
<b>Totale</b>	<b>10.707.770</b>	<b>9.817.738</b>	<b>890.032</b>	<b>9,07%</b>
<b>Costi per servizi ed oneri operativi</b>				
Manutenzioni e assistenze su attrezzature	308.645	235.887	72.758	30,84%
Servizi e consulenze commerciali	827.253	641.549	185.704	28,95%
Servizi e consulenze legali e amministrativi	733.295	620.825	112.470	18,12%
Spese di audit	162.162	148.282	13.880	9,36%
Assicurazioni	375.974	351.894	24.080	6,84%
Spese per viaggi e soggiorni	1.876.192	1.522.616	353.576	23,22%
Congressi e fiere	2.058.981	1.752.825	306.156	17,47%
Spese pubblicitarie e promozionali	2.359.891	1.907.676	452.215	23,71%
Spese per gli immobili	1.018.840	942.615	76.225	8,09%
Imposte diverse da quelle sul reddito	143.369	123.595	19.774	16,00%
Spese gestione automezzi	697.558	583.875	113.683	19,47%
Forniture per ufficio	227.462	184.400	43.062	23,35%
Assistenza hardware e software	305.278	253.165	52.113	20,58%
Servizi e spese bancarie	167.565	156.355	11.210	7,17%
Godimento beni di terzi	1.192.801	1.123.292	69.509	6,19%
Compensi e indennità a Organi amministrativi e Collegio sindacale	1.149.228	1.410.500	-261.272	-18,52%
Lavoro interinale	277.547	212.978	64.569	30,32%
Altri costi e servizi	4.095.189	3.274.078	821.111	25,08%
<b>Totale</b>	<b>17.977.230</b>	<b>15.446.406</b>	<b>2.530.824</b>	<b>16,38%</b>

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

Gli importi singolarmente più significativi della categoria “costi per servizi ed oneri operativi” sono rappresentati dalle spese promozionali e pubblicitarie, spese per viaggi e soggiorni, congressi e fiere, mentre nella voce “Altri costi e servizi” le principali voci si riferiscono alle consulenze tecnico-scientifiche per 842 mila euro e studi e ricerche per 536 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 del personale (nota 25)**

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione	Var. %
Salari e stipendi	19.993.581	17.200.085	2.793.496	16,24%
Oneri previdenziali e assistenziali	4.881.673	4.317.527	564.146	13,07%
Trattamento fine rapporto	697.288	662.713	34.575	5,22%
Costi del personale per stock options	346.413		346.413	0,00%
Altri costi	143.334	70.629	72.705	102,94%
<b>Totale</b>	<b>26.062.289</b>	<b>22.250.954</b>	<b>3.811.335</b>	<b>17,13%</b>

Il costo per il personale, pari a 26.062 mila euro è in aumento del 17,13% rispetto ai 22.251 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio. L'incremento è principalmente dovuto ad un aumento dell'organico sia nella capogruppo che in controllate italiane che estere, che è passato dai 1042 al 30 giugno 2016 ai 1.182 al 30 giugno 2017.

### ***Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 26)***

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione	Var. %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	127.773	121.187	6.586	5,44%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.782.832	1.487.396	295.436	19,86%
Accantonamento per rischi su crediti	223.512	7.190	216.322	3008,65%
Accantonamento per rischi e oneri	201.042	427.290	-226.248	-52,95%
<b><i>Totale</i></b>	<b>2.335.159</b>	<b>2.043.063</b>	<b>292.096</b>	<b>14,30%</b>

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

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

Il dettaglio delle due voci è il seguente:

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione	Var. %
<b><i>Proventi finanziari</i></b>				
Interessi attivi C/C bancari e postali	222.939	121.383	101.556	83,66%
Dividendi altre partecipazioni	10.506		10.506	0,00%
Proventi finanziari da collegate	6.351	2.192	4.159	189,74%
Interessi attivi su titoli e attività finanziarie	107.909	100.164	7.745	7,73%
Plus. e altri proventi su titoli e attività finanziarie		51.752	-51.752	-100,00%
Altri proventi finanziari	58.846	51.941	6.905	13,29%
<b><i>Totale</i></b>	<b>406.551</b>	<b>327.433</b>	<b>79.118</b>	<b>24,16%</b>
<b><i>Oneri finanziari</i></b>				
Interessi passivi v/banche e su finanziamenti a breve termine	192.662	210.320	-17.658	-8,40%
Interessi passivi v/banche per mutui e altri finanziamenti a m/l termine	3.316	5.020	-1.704	-33,94%
Minusv. e altri oneri su titoli e attività finanziarie correnti	606	899	-293	-32,59%
Altri oneri finanziari	154.246	90.259	63.987	70,89%
<b><i>Totale</i></b>	<b>350.830</b>	<b>306.498</b>	<b>44.332</b>	<b>14,46%</b>
<b><i>Utile (perdita) su cambi</i></b>				
Differenze cambio attive	403.505	1.792.130	-1.388.625	-77,48%
Differenze cambio passive	-2.899.427	-1.754.966	-1.144.461	65,21%
Proventi fin. fair value derivati su cambi	235.983		235.983	0,00%
Oneri fin. fair value derivati su cambi		-522.328	522.328	-100,00%
<b><i>Totale</i></b>	<b>-2.259.939</b>	<b>-485.164</b>	<b>-1.774.775</b>	<b>365,81%</b>

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

Gli "interessi passivi verso banche e su finanziamenti a breve termine" si riferiscono per lo più a scoperti concessi da Istituti di Credito ad alcune controllate estere.

La voce "altri oneri finanziari" accoglie, per 25 mila euro circa, l'iscrizione di interessi passivi derivanti dalla applicazione del principio contabile IAS 19 al trattamento di fine rapporto mentre i "proventi finanziari fair value derivati su cambi" sono relativi alla valutazione secondo lo IAS 39 dei contratti derivati *currency swap rate* posti in essere dalla controllata With Us.

**Altri proventi ed oneri non operativi (nota 28)**

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione	Var. %
<i>Altri oneri non operativi</i>	-	-		
<i>Totale</i>	-	-		
<i>Altri proventi non operativi</i>				
Plusvalenze su partecipazioni	74	23.017.522	-23.017.448	-100,00%
Altri Proventi non ripetibili		1.682	-1.682	-100,00%
<i>Totale</i>	<b>74</b>	<b>23.019.204</b>	<b>-23.019.130</b>	<b>-100,00%</b>

Si ricorda che nel mese di aprile dello scorso esercizio la capogruppo El.En. S.p.A. ha venduto sul mercato 998.628 azioni di Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO), al prezzo medio di circa 45,10 dollari americani per azione al netto delle commissioni di vendita, per un controvalore di 45 milioni di dollari americani circa. La plusvalenza lorda consolidata registrata a conto economico per l'operazione è stata registrata nella voce "Plusvalenze su partecipazioni" per 23 milioni di euro.

**Imposte sul reddito (nota 29)**

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 2,8 milioni di euro. Le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l'anno 2017.

**Utile per azione (nota 30)**

Il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel corso del semestre si è mantenuto costante ed è pari a 19.297.472 azioni ordinarie. L'utile per azione al 30 giugno 2017 è pertanto pari a 0,31 euro. L'utile per azione diluito, che tiene conto anche delle stock option assegnate nello scorso esercizio, è pari a 0,30 euro.

**Dividendi distribuiti (nota 31)**

L'Assemblea degli Azionisti di El.En. SpA tenutasi in data 15 maggio 2017 ha deliberato di distribuire un dividendo pari ad 0,40 euro per ognuna delle 19.297.472 azioni in circolazione alla data di stacco della cedola. Il dividendo pagato è stato di 7.718.988,80 euro.

**Altre componenti di conto economico complessivo (nota 32)**

Con riferimento al 30 giugno 2016 si ricorda che la voce "Utile/Perdita da attività finanziarie disponibili per la vendita" (-23.776 mila euro) era relativa al rilascio della riserva creata per la valutazione a *fair value* (al netto degli effetti fiscali) delle rimanenti n. 998.628 azioni di Cynosure, vendute nel mese di aprile 2016.

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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che per il primo semestre 2017 il Gruppo non ha posto in essere né operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

***Informativa sulle parti correlate (nota 34)***

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

In particolare si evidenzia quanto segue:

**Società controllate**

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

**Società collegate:**

Tutti i rapporti di debito e credito, tutti i costi e ricavi, tutti i finanziamenti e le garanzie concesse a società collegate durante il primo semestre 2017, 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.

<b>Imprese collegate:</b>	<b>Crediti finanziari</b>		<b>Crediti commerciali</b>	
	<b>&lt; 1 anno</b>	<b>&gt; 1 anno</b>	<b>&lt; 1 anno</b>	<b>&gt; 1 anno</b>
Actis Srl	30.000		6.988	
Immobiliare Del.Co. Srl	31.565			
Elesta Srl			322.153	
Chutian (Tianjin) Laser Technology Co. Ltd			16.382	
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC			935.201	
Accure LLC	65.720		1.983	
<i>Totale</i>	127.285	-	1.282.707	-

<b>Imprese collegate:</b>	<b>Debiti finanziari</b>		<b>Altri debiti</b>		<b>Debiti commerciali</b>	
	<b>&lt; 1 anno</b>	<b>&gt; 1 anno</b>	<b>&lt; 1 anno</b>	<b>&gt; 1 anno</b>	<b>&lt; 1 anno</b>	<b>&gt; 1 anno</b>
Actis Srl					15.000	
<i>Totale</i>	-	-	-	-	15.000	-

<b>Imprese collegate:</b>	<b>Vendite</b>	<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>Totale</b>
Actis Srl	10.865		10.865
Elesta Srl	181.638	1.932	183.570
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC	2.625.469	18.839	2.644.308
<i>Totale</i>	2.817.972	20.771	2.838.743

<b>Imprese collegate:</b>	<b>Altri proventi</b>
Actis Srl	4.027
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC	5.653
<i>Totale</i>	9.680

<b>Imprese collegate:</b>	<b>Acquisti materie prime</b>	<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
Actis Srl	1.500	30.000		31.500
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC	4.271	19.996		24.267
<i>Totale</i>	5.771	49.996	-	55.767

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.

<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate</b>	<b>Totale</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>Inc %</b>
<b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Partecipazioni	3.600.214	2.997.146	83,25%
Crediti MLT	25.483	-	0,00%
Crediti commerciali	71.426.518	1.282.707	1,80%
Altri crediti correnti	8.657.386	127.285	1,47%
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	6.560.569	-	0,00%
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	9.236.600	-	0,00%
Debiti commerciali	41.994.459	15.000	0,04%
Altri debiti correnti	38.740.962	-	0,00%
<b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi	142.877.005	2.838.743	1,99%
Altri proventi operativi	1.660.870	9.680	0,58%
Costi per acquisti di merce	79.766.230	5.771	0,01%
Servizi diretti	10.707.770	-	0,00%
Costi per servizi ed oneri operativi	17.977.230	49.996	0,28%
Oneri finanziari	350.830	-	0,00%
Proventi finanziari	406.551	6.351	1,56%
Imposte sul reddito	2.823.787		0,00%

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

### *Rischio operativo*

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

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

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

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

### *Rischio di cambio*

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

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

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

<i>Tipologia operazione</i>	Valore nozionale	<i>Fair value</i>
Currency swap	€ 650.000	€ 14.320
Currency swap	€ 1.050.000	-€ 56.320
Currency swap	€ 1.750.000	-€ 130
<b>Totale</b>	<b>€ 3.450.000</b>	<b>-€ 42.130</b>

### *Rischio di credito*

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo. Il fondo svalutazione accantonato alla fine del periodo rappresenta circa l'8% del totale crediti commerciali verso terzi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi si rimanda a quanto esposto nella relativa nota del Bilancio consolidato.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi:

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

- nell'esercizio 2013 una fideiussione per un massimo di 50 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2017 e prorogabile annualmente;
- nell'esercizio 2014 una fideiussione per un massimo di 253 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "BI-TRE", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2012 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 5160 del 5 novembre 2012, con scadenza febbraio 2018;
- nell'esercizio 2016 una fideiussione per un massimo di 11.368 euro quale garanzia sulla consegna e funzionamento del laser CO<sub>2</sub> per un sistema di taglio e foratura da integrare in una stazione prototipale presso il Dipartimento di Ingegneria Industriale - Università degli Studi di Salerno, progetto PON03PE\_00129\_1 in esecuzione del Decreto Direttoriale rep.n.3118/2016, con scadenza luglio 2017.

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

La controllata cinese Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ha ottenuto due finanziamenti per la costruzione del nuovo stabilimento e per il relativo attrezzaggio accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 30 milioni di RMB.

#### *Rischio di liquidità e tasso di interesse*

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

#### *Gestione del capitale*

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

## **Strumenti Finanziari (nota 36)**

### **Valore equo**

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

	<b>Val. contabile</b>	<b>Val. contabile</b>	<b>Val. equo</b>	<b>Val. equo</b>
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Attività finanziarie</b>				
Crediti finanziari correnti	286.739	607.330	286.739	607.330
Titoli e altre attività finanziarie non correnti	11.954.241	10.846.332	11.954.241	10.846.332
Titoli e altre attività finanziarie correnti	499.364	-	499.364	-
Disponibilità liquide	81.932.170	97.589.445	81.932.170	97.589.445
<b>Debiti e passività finanziarie</b>				
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	6.560.569	4.342.074	6.560.569	4.342.074
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	9.236.600	10.612.756	9.236.600	10.612.756

### **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 2017, il Gruppo detiene i seguenti titoli valutati al valore equo:

	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
Polizze d'investimento		11.954.241		11.954.241
Fondi comuni di investimento	499.364			499.364
Currency swap		-42.130		-42.130
<b>Totale</b>	<b>499.364</b>	<b>11.912.111</b>	<b>0</b>	<b>12.411.475</b>

***Altre informazioni (nota 37)****Numero medio dipendenti*

<b>Personale</b>	<b>Media del periodo</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>Media del periodo precedente</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Totale	1.138	1.182	1.029	1.093	89	8,14%

***Per Il Consiglio di Amministrazione***

L'Amministratore Delegato – Ing. Andrea Cangioli

## **Attestazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 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 2017.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

Calenzano, 5 settembre 2017

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli

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

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della El.En. S.p.A. e controllate (Gruppo El.En.) al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo El.En. al 30 giugno 2017 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, 5 settembre 2017