

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2016



EL.EN. S.p.A.

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.508.671,36

Registro delle Imprese di Firenze – C.F. 03137680488

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

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.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 31 MARZO 2016

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31/03/2016 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob. Il presente documento contiene, altresì, le informazioni consuetamente inserite dall'emittente nelle precedenti relazioni trimestrali.

I dati e le informazioni trimestrali non sono stati sottoposti all'esame della società di revisione, in quanto ad oggi non è stato conferito (perché non obbligatorio) il corrispondente incarico.

I risultati trimestrali al 31/03/2016 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

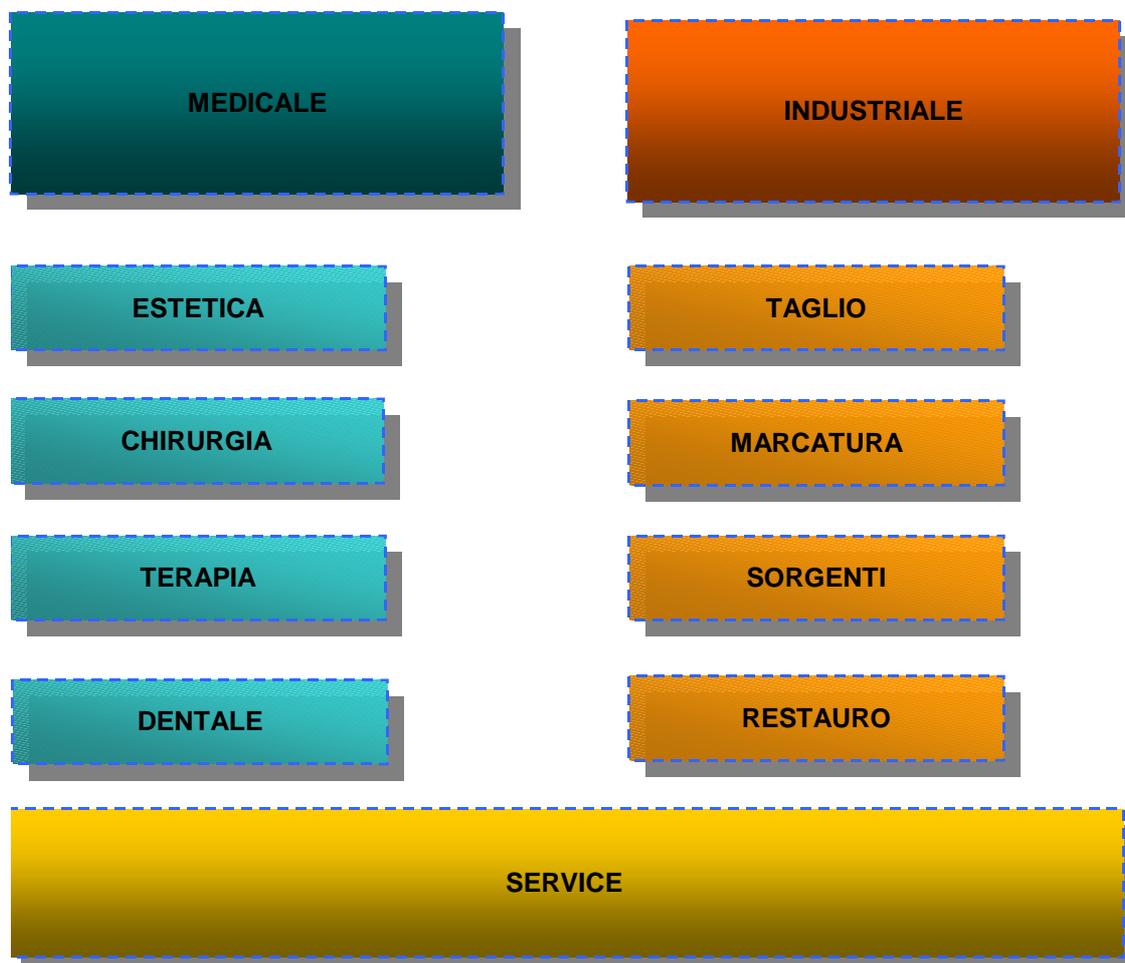
Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe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

Descrizione delle attività del gruppo

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

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

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



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

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

L'articolazione del gruppo in molteplici società riflette anche la strategia di distribuzione dei prodotti e di coordinamento delle attività di ricerca e sviluppo e di marketing. Infatti, in particolare nel settore medicale, le varie società che per mezzo di acquisizioni sono via via entrate a far parte del gruppo (DEKA, Asclepion, Quanta System, Cynosure, poi uscita alla fine del 2012 ed Asa) hanno sempre mantenuto una propria caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, con marchi e reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo. Ciascuna ha inoltre potuto godere della cross fertilization che i nuclei di ricerca hanno operato sugli altri, con ciascun nucleo in grado di eccellere su certe specifiche tecnologie e di renderle disponibili anche alle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando una certa complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, una tra le più importanti realtà del mercato.

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

Risultati economico finanziari del gruppo

Il primo trimestre del 2016 registra un fatturato consolidato di 55 milioni in aumento di circa il 14% sul primo trimestre del 2015 ed un risultato operativo di 6,7 milioni pari al 12,2% sul fatturato e anch'esso in forte aumento, del 51% circa, sul primo trimestre 2015. Prosegue quindi nel 2016 la fase di rapida crescita del gruppo, accompagnata dal conseguimento di ottimi livelli di redditività.

La redditività operativa supera ampiamente il 10%, indicato spesso come nostro target di riferimento per l'andamento ottimale del gruppo. L'ottimo risultato deriva dal comportamento positivo di tutti i segmenti di attività in cui il nostro gruppo opera; pur registrandosi in certe attività notevoli incrementi di fatturato e redditività, è il contributo positivo che ognuna di loro ha apportato al reddito di gruppo a renderlo così significativamente superiore a quello che riuscivamo a sviluppare negli esercizi precedenti il 2015. Gli stessi investimenti che tra il 2008 e il 2012 avevano permesso di aprire ed esplorare nuove aree di business, attività che negli anni di crisi avevano a volte subito perdite operative anche significative deprimendo la redditività del gruppo, dispiegano oggi in pieno le potenzialità intraviste fin dall'inizio e rendono positiva e compiuta la strategia del gruppo. Perseguiamo la crescita tramite l'identificazione e lo sviluppo di nicchie diversificate nell'ambito dei mercati di riferimento per le nostre tecnologie: i sistemi laser per applicazioni medicali, e quello delle sorgenti e dei sistemi per le applicazioni industriali destinate al mercato manifatturiero. Inoltre investiamo continuamente nelle attività di ricerca per poter eccellere grazie all'innovazione che è di prodotto nella misura in cui miglioriamo tecnologicamente i nostri sistemi, e di processo nella misura in cui le tecnologie innovative e i meticolosi studi applicativi rendono possibile l'implementazione di nuove applicazioni medicali o processi manifatturieri.

Le condizioni macroeconomiche si sono mantenute sostanzialmente favorevoli nel periodo, con domanda vivace nella maggior parte dei nostri mercati di sbocco. Da questo punto di vista segnaliamo la situazione italiana e gli ottimi risultati conseguiti sul nostro mercato locale, anche grazie alle condizioni di liquidità e di finanziabilità della nostra clientela che si sono mantenute positive in questi primi mesi dell'anno. Non abbiamo mancato di segnalare in passato come negli anni di crisi il calo di domanda è stato determinato da una serie di fattori, tra i quali la ridotta disponibilità di credito è stato uno dei più critici e incisivi.

Il posizionamento del gruppo sui mercati di sbocco si caratterizza oggi per l'ottimo livello di competitività, grazie alla capacità di creare un vantaggio competitivo mediante la sistematica attività di ricerca finalizzata allo sviluppo di prodotti innovativi o innovazioni tecniche ed applicative apportate su prodotti esistenti. In presenza appunto di innovazioni tecniche ed applicative, le difficoltà generali di mercato vengono superate dall'unicità dell'offerta; la possibilità di offrire numerosi prodotti che si trovino nella fase iniziale del ciclo di vita consente di mantenerne un elevato livello di attrattività per la clientela e quindi una migliore redditività delle vendite, minimizzando gli effetti delle ordinarie dinamiche di pressione dei mercati per prodotti in fasi più avanzate del ciclo di vita a cui anche un'attività hi-tech come la nostra è comunque sottoposta. Questa vivacità propositiva è percepita chiaramente dai mercati e dai clienti, che stanno premiando il nostro costante impegno in questo senso, consentendo i risultati che stiamo commentando. In seguito analizzeremo in dettaglio le aree ed i prodotti che contribuiscono maggiormente ai risultati del gruppo.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al primo trimestre dell'esercizio 2016, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	31/03/16	Inc. %	31/03/15	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	55.231	100,0%	48.511	100,0%	13,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	784	1,4%	887	1,8%	-11,6%
Altri proventi	744	1,3%	391	0,8%	90,3%
Valore della produzione	56.758	102,8%	49.789	102,6%	14,0%
Costi per acquisto di merce	27.356	49,5%	25.980	53,6%	5,3%
Variazione rimanenze materie prime	(434)	-0,8%	(1.783)	-3,7%	-75,7%
Altri servizi diretti	4.436	8,0%	3.351	6,9%	32,4%
Margine di contribuzione lordo	25.400	46,0%	22.242	45,8%	14,2%
Costi per servizi ed oneri operativi	7.296	13,2%	6.930	14,3%	5,3%
Valore aggiunto	18.104	32,8%	15.311	31,6%	18,2%
Costi per il personale	10.434	18,9%	10.011	20,6%	4,2%
Margine operativo lordo	7.669	13,9%	5.301	10,9%	44,7%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	949	1,7%	845	1,7%	12,3%
Risultato operativo	6.721	12,2%	4.456	9,2%	50,8%
Gestione finanziaria	(811)	-1,5%	1.794	3,7%	
Quota del risultato delle società collegate	(96)	-0,2%	55	0,1%	
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	5.813	10,5%	6.305	13,0%	-7,8%

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/03/2016	31/12/2015
Cassa e altre disponibilità liquide	41.594	46.990
Titoli	1.978	1.965
Liquidità	43.572	48.954
Crediti finanziari correnti	72	222
Debiti bancari correnti	(8.543)	(11.593)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.924)	(2.770)
Indebitamento finanziario corrente	(11.467)	(14.363)
Posizione finanziaria netta corrente	32.178	34.813
Debiti bancari non correnti	(1.635)	(1.831)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.983)	(3.167)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.617)	(4.998)
Posizione finanziaria netta	27.560	29.815

Commento all'andamento della gestione

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

	31/03/2016	Inc%	31/03/2015	Inc%	Var%
Medicale	38.139	69,05%	34.191	70,48%	11,55%
Industriale	17.092	30,95%	14.320	29,52%	19,35%
Totale fatturato	55.231	100,00%	48.511	100,00%	13,85%

Ambedue i settori di attività del gruppo crescono “a due cifre”, la crescita nel settore industriale sfiora il 20%.

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

	31/03/2016	Inc%	31/03/2015	Inc%	Var%
Italia	10.508	19,03%	7.511	15,48%	39,91%
Europa	9.044	16,37%	9.107	18,77%	-0,69%
Resto del mondo	35.679	64,60%	31.894	65,75%	11,87%
Totale fatturato	55.231	100,00%	48.511	100,00%	13,85%

Anche per le motivazioni descritte in precedenza, è sul mercato italiano che si è registrata la crescita più importante, vicina al 40% grazie all'accresciuta propensione all'acquisto, congiuntamente all'appetibilità del mix di prodotti offerti sul mercato italiano, sia nel settore industriale che in quello medicale.

Interessante anche la crescita sui mercati extra europei, mentre rimangono stabili i mercati europei anche per la complessa fase socio economica attraversata da paesi come la Russia e la Turchia, fino a poco tempo fa tra i più vivaci per noi.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta il 69% delle vendite del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	31/03/2016	Inc%	31/03/2015	Inc%	Var%
Estetica	16.928	44,39%	16.734	48,94%	1,16%
Chirurgia	9.830	25,77%	7.953	23,26%	23,60%
Terapia	2.138	5,60%	1.933	5,65%	10,57%
Dentale	105	0,27%	177	0,52%	-40,84%
Altri	69	0,18%	0		
Totale sistemi medicali	29.069	76,22%	26.797	78,37%	8,48%
Service medicale	9.070	23,78%	7.394	21,63%	22,66%
Totale fatturato medicale	38.139	100,00%	34.191	100,00%	11,55%

La crescita complessiva supera il 10% ed è, come nel 2015, frutto in primo luogo della penetrazione nel segmento chirurgico.

Sono due le discipline applicative per i nostri sistemi che portano la chirurgia a superare il 20% di crescita: la ginecologia e l'urologia. Monna Lisa Touch, il nostro sistema che ha introdotto il laser nel trattamento della atrofia vaginale ha segnato una ulteriore crescita, consolidando la leadership di Deka nel mondo per questa applicazione. Infatti la qualità della emissione della sorgente laser CO₂ che ne costituisce l'elemento principale, l'autorevolezza degli studi clinici che ne hanno comprovato l'efficacia e le partnership distributive, prima fra tutte quella con Cynosure Inc. per gli Stati Uniti, il

Canada e taluni paesi europei hanno fatto sì che Monna Lisa Touch creasse un nuovo mercato mantenendone una leadership che coltiviamo cercando di migliorare ulteriormente tutti gli aspetti che lo hanno reso vincente.

Diverso l'approccio seguito per conquistare la leadership nel segmento della litotripsia, nel quale Quanta System costituisce il riferimento tecnologico per numerose e rilevanti società specialiste del settore: queste hanno scelto le caratteristiche del prodotto Quanta, in primis il cosiddetto "dusting" che agevola molto il chirurgo nel disgregare il calcolo con il fascio laser, per sistemi OEM che veicolano sul mercato con il proprio marchio. Pur vendendo con il proprio marchio solo una percentuale esigua dei sistemi per litotripsia che produce, Quanta System è quindi leader assoluto nel segmento.

In leggera crescita il settore dell'estetica, un buon risultato considerando anche che dovrebbe essere attribuito ad esso parte del fatturato per service, nella misura in cui ne fanno parte i numerosi "upgrade" ovvero aggiornamento delle caratteristiche di un sistema già installato sul mercato, un'attività che permette ai clienti finali di aggiornare i propri sistemi con un costo inferiore all'acquisto di un sistema nuovo, e al gruppo di fidelizzare con una attività con buoni margini fasce di clientela che non sarebbero disponibili a investire appunto in un nuovo sistema.

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

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

Torna a crescere più del 10% il settore della fisioterapia, nella quale il gruppo opera con la società ASA di Vicenza, leader nella sua nicchia di mercato grazie alla qualità dei prodotti e dei servizi di supporto offerti alla clientela. Nel trimestre segnaliamo il ritorno a buoni livelli dell'attività negli Stati Uniti e nei sistemi di alta potenza con tecnologia HILT. In calo il settore dentale, ormai marginale per il gruppo.

Ancora una volta l'aumento del fatturato per attività di service post vendita e vendita di consumabili è molto importante. Al di là della crescita fisiologicamente legata all'aumento della base installata, assai rilevante è stato il contributo dei consumabili, in primo luogo delle fibre ottiche, spesso monouso, utilizzate nelle operazioni di chirurgia urologica. E, come detto, è stata intensa l'attività di "upgrade" sui sistemi installati, in particolare sui sistemi utilizzati per applicazioni estetiche di epilazione.

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

	31/03/2016	Inc%	31/03/2015	Inc%	Var%
Taglio	11.996	70,19%	9.415	65,75%	27,41%
Marcatura	2.890	16,91%	1.974	13,78%	46,41%
Sorgenti	133	0,78%	1.265	8,84%	-89,45%
Restauro	57	0,33%	61	0,43%	-7,38%
Totale sistemi	15.076	88,21%	12.715	88,79%	18,56%
Service Industriale	2.016	11,79%	1.605	11,21%	25,63%
Totale fatturato industriale	17.092	100,00%	14.320	100,00%	19,35%

Il segmento principale è il taglio che supera il 70% del fatturato. Sono le joint venture stabilite in Cina a Wuhan e Wenzhou per il segmento del taglio piano di metallo a trainare la crescita: la fase riflessiva che aveva caratterizzato, come effetto della crisi finanziaria cinese, la parte centrale dell'esercizio 2015, è superata nei fatti da una rin vigorita crescita. Ricordiamo che i due stabilimenti sono destinati a servire esclusivamente il mercato locale, e che nel corso del 2016 alla attività commerciale fin qui svolta dalla sede di Wenzhou si affiancherà l'attività di produzione nello stabilimento in corso di ultimazione, che consentirà un notevole aumento di capacità produttiva.

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

In crescita anche il settore della marcatura, segmento nel quale il gruppo dispone di tecnologie importanti sia dal punto di vista della sorgentistica laser RF che di quello degli scanner ottici di beam delivery. Le società del gruppo operano su due distinti settori, quello della marcatura e decorazione per grandi superfici (prevalentemente Cutlite Penta con i sistemi a marchio Ot-las per tessuti e pellami) e quello della marcatura per identificazione sui cui opera con successo la Lasit di Torre Annunziata, sempre più dinamica nell'offrire soluzioni customizzate alla clientela e in grado anche in questo esercizio di crescere nel fatturato e nei risultati reddituali.

Il calo nel segmento delle sorgenti deriva dalla consistente commessa consegnata nel primo semestre del 2015, non ripetuta nel 2016. Il segmento rappresenta in realtà una buona opportunità di crescita per El.En., crescita che già si rileva al netto dell'assenza della citata commessa, e che viene assecondata anche da mirati investimenti nelle linee produttive e nelle attività di migioria del prodotto.

Sempre interessante e di grande fascino tutto quanto ruota attorno ai nostri sistemi per il restauro e la conservazione: El.En. ha partecipato a missioni internazionali in Nubia (Sudan) e Baalbek (Giordania) ottenendo importanti riconoscimenti per la propria attività, di significato sicuramente superiore al valore economico di questa piccola nicchia, che non manchiamo di coltivare con investimenti in R&D per lo sviluppo di apparecchi dotati di caratteristiche di emissione laser sempre più spinte e mirate all'applicazione.

Il margine di contribuzione si attesta a 25.400 mila euro, in aumento rispetto ai 22.242 mila euro del 31 marzo 2015. L'incidenza percentuale del margine sul fatturato è pari al 46%, sostanzialmente immutata rispetto al primo trimestre 2015.

Anche nei primi tre mesi del 2016 talune vendite finanziate dalla clientela con i cosiddetti leasing operativi, pur avendo il gruppo incassato il prezzo della fornitura, sono state considerate, in conformità ai principi IAS/IFRS, come ricavi per noleggi pluriennali; il fenomeno ha avuto peraltro un effetto limitato nel periodo ed è relativo al solo mercato italiano.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad 7.296 mila euro registrano un aumento del 5% rispetto ai 6.930 mila euro del 31 marzo 2015, ma l'aumento del volume d'affari fa sì che la loro incidenza sul fatturato diminuisca passando dal 14,3% al 13,2%.

Analogamente il costo per il personale, pari a 10.434 mila euro, evidenzia un aumento del 4,2% rispetto ai 10.011 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, mentre grazie alla assai più rapida crescita del fatturato, l'incidenza su quest'ultimo diminuisce, passando dal 20,6% del 31 marzo 2015 al 18,9% del 31 marzo 2016.

Al 31 marzo 2016 i dipendenti del gruppo sono 980, in aumento rispetto ai 965 del 31 dicembre 2015.

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 31 marzo 2016 sono pari a 307 mila euro, con un aumento rispetto ai 126 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2015 di cui ha beneficiato la marginalità delle vendite nel suo complesso.

Per effetto dell'aumento del volume di affari il Margine Operativo Lordo è pari a 7.669 mila euro, in aumento del 44,7% rispetto ai 5.301 mila euro del 31 marzo 2015.

I costi per ammortamenti e accantonamenti sono pari a 949 mila euro mentre nel primo trimestre 2015 erano pari a 845 mila euro.

E quindi anche il risultato operativo, che evidenzia un saldo positivo di 6.721 mila euro, cresce notevolmente rispetto ai 4.456 mila euro del 31 marzo 2015. L'incidenza sul fatturato pari al 12,2% è in aumento rispetto al 9,2% del 31 marzo 2015, e si colloca a livello dei massimi storici per il nostro gruppo, evidenziando lo stato di ottima salute di cui questo gode.

La gestione finanziaria segna una perdita di 811 mila euro rispetto ad un utile di 1.794 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, a causa dello sfavorevole andamento dei cambi e delle relative differenze registrate in questa voce sulle partite correnti aperte in valuta. Segnaliamo al riguardo l'indebolimento del dollaro americano e dello yuan cinese, principali responsabili del saldo negativo di questa posta, specularmente agli effetti del loro progressivo rafforzamento che avevano contribuito in maniera consistente ai buoni risultati del precedente esercizio. In particolare il dollaro americano forte è un elemento assai significativo nel determinare la nostra forza competitiva sui mercati internazionali, nei quali ci confrontiamo in primo luogo con concorrenti che operano in dollari o con il dollaro americano come valuta di riferimento.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 5.813 mila euro rispetto al saldo positivo pari a 6.305 del 31 marzo 2015.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di 2 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2015. L'assorbimento di cassa è stato determinato dagli investimenti descritti nel paragrafo seguente, e dall'aumento del capitale circolante netto per effetto della crescita.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	31/03/16	31/03/15
Immobilizzazioni immateriali	75	74
Immobilizzazioni materiali	2.779	561
Immobilizzazioni finanziarie	0	4.425
<i>Totale</i>	2.854	5.060

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali si riferiscono per lo più ai lavori effettuati dalla controllata Wenzhou per la costruzione del nuovo stabilimento. Gli altri investimenti effettuati nell'esercizio hanno natura ordinaria e sono finalizzati alla gestione corrente dell'attività.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

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

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

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

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

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

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

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

potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione. Questa patologia è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie e affligge un'alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori, per le quali sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale. Inoltre sono attive ricerche per una rinnovata classe di applicazioni in ginecologia basate sulla eccezionale caratteristica della *restitutio ad integrum* che l'uso di laser a CO₂ fornisce per i tessuti molli nei vari distretti anatomici trattati.

Per le applicazioni chirurgiche sono in atto sviluppi ulteriori per il trattamento del piede diabetico. In questo settore sono stati ottenuti interessanti risultati sulla possibilità di eseguire la pulizia delle piaghe con laser lasciando praticamente sterile la porzione trattata. In questo ambito risulta molto importante lo sviluppo di un accessorio scanner monospiegchio per laser a CO₂ dotato di feedback di posizione, miniaturizzato, con prestazioni di velocità e di precisione comparabili a quelle dell'Hi Scan a doppio galvanometro, più ingombrante e costoso.

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

Continuano le ricerche su un nuovo sistema per chirurgia laser assistita da visione tridimensionale a raggi X ad alta risoluzione con braccio robotico integrato nel lettino del sistema di visione.

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 cavaglia per lo studio e il trattamento laser del piede diabetico.

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

Si è concluso lo sviluppo di un sistema mono sorgente ad Alessandrite denominato Motus AX, per applicazioni di depilazione laser, dotato di innovative soluzioni tecniche ed accessori tese a:

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

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

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

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

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

E' in atto una attività di validazione clinica e sviluppo industriale di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee mediante terapia laser. Sono stati ottenuti brillanti risultati clinici consistenti nella uscita dalla lista degli amputandi.

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

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

E' stato svolto un lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina in campo oftalmologico, proctologico e neurologico nel laboratorio PHOTOBIO LAB, costituito all'interno di El.En., destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici.

Nella società Deka M.E.L.A., in collaborazione con El.En., è in corso una intensa attività di ricerca riguardante l'individuazione di nuove applicazioni e la sperimentazione di nuove metodiche di impiego di apparecchiature laser per vari settori della medicina, da quella estetica a quella chirurgica per dermatologia, ginecologia e uroginecologia, otorinolaringoiatria e odontostomatologia. L'attività viene svolta con il coinvolgimento di personale, sia della società sia del gruppo, e di centri medici, sia accademici che professionali, sia in Italia e all'estero.

In Quanta System è stata svolta una intensa attività su strumentazioni destinate al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia.

In particolare sono state compiute le sperimentazioni di laboratorio e cliniche su innovazioni incrementali di sistemi Q-switched con manipoli frazionali, adattatori universali a forme diverse di spot con riconoscimento automatico; sviluppo di particolari accessori di "beam delivery" per la applicazione laser al trattamento della 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.

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

Sempre nell'ambito di sistemi Q switched, è stato eseguito lo sviluppo con la messa in produzione del sistema Q-Plus C MT, che per la prima volta al mondo miscela simultaneamente in Q-switch 1064 nm + 694 nm e 532 nm + 694 nm.

E' stato completato il progetto Q-Scale. Si è terminata la stesura del progetto Phocas di Horizon 2020 e definito il gruppo di partner europei.

In Asclepion Laser Technologies sono stati compiuti gli ultimi passi verso la certificazione del sistema laser da 140W ad Olmio, per il trattamento chirurgico della Iperplasia prostatica Benigna, destinato alla vendita tramite la società Jena Surgical. Attività preliminari sono state svolte per il miglioramento dei laser per lesioni pigmentate e tatuaggi, e su metodi e dispositivi innovativi per "body shaping".

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

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

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

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

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

Nello sviluppo delle sorgenti si è concluso il progetto della sorgente da 850W ed è proseguita la sperimentazione di una sorgente sigillata da 300W di nuova concezione. Si è sviluppata e testata una testa di focalizzazione per laser in fibra e sensori di processo dedicati. Si sono studiati e integrati nuovi sensori su macchine da taglio metallo.

L'attività di sviluppo di alimentatori e sorgenti laser a RF mira ad aumentare la potenza massima disponibile nella gamma di prodotti mantenendo un'elevata qualità e modulabilità del fascio, per rendere possibili applicazioni innovative, come ad esempio la microforatura di pannelli o speciali applicazioni nel campo del digital converting e il taglio di imballi rigidi componibili in legno ricombinato MDF (Medium Density Fibreboard, pannello di fibra a media densità).

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

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

Nel settore delle fustelle è stato messo a punto un nuovo metodo di fissaggio in macchina per le fustelle rotative. Il metodo, semplice, fornisce migliori garanzie di precisione e riduce le regolazioni in fase di collaudo.

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

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

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

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

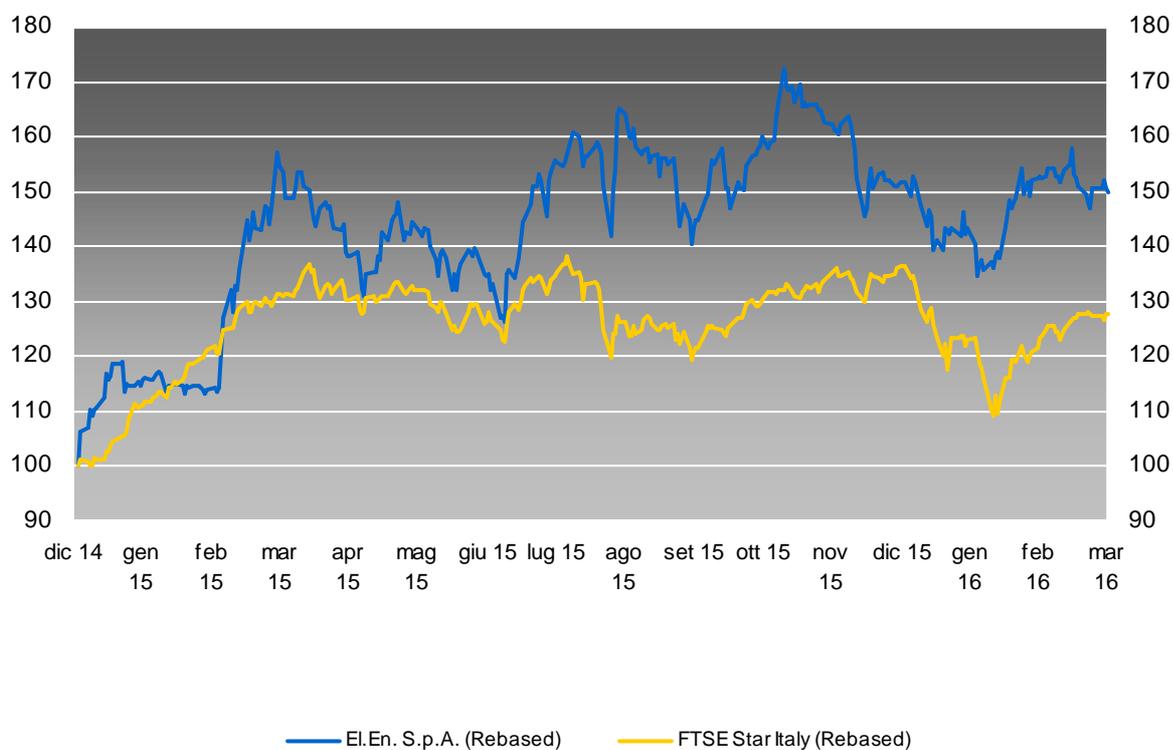
<i>migliaia di euro</i>	31/03/2016	31/03/2015
Personale e spese generali	1.763	1.691
Strumentazioni	50	22
Materiali per prove e realizzazione prototipi	399	341
Consulenze	153	102
Prestazioni di terzi	15	16
Beni immateriali	0	14
<i>Totale</i>	2.380	2.186

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 4,3% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. SpA e sono pari al 7% circa del suo fatturato.

Andamento del titolo ElEn.

L'andamento del titolo è rappresentato nel grafico che segue:



Altre informazioni

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

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

Non si rilevano eventi significativi verificatisi nel trimestre.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

Ad aprile El.En. S.p.A. ha venduto sul mercato 998.628 azioni di Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO), al prezzo medio di circa 45,10 dollari americani per azione al netto delle commissioni di vendita, per un controvalore di 45 milioni di dollari americani circa. A valle della operazione El.En. non detiene più azioni di Cynosure Inc. La plusvalenza lorda consolidata registrata a conto economico per l'operazione, al cambio corrente di 1,13 USD/euro, sarà pari a circa 23 milioni di euro.

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

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

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

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

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

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

L'Assemblea in sede straordinaria ha deliberato:

- la delega al consiglio di amministrazione ex art. 2443, II co., c.c. di aumentare, anche in più volte e anche in forma scindibile, entro i prossimi cinque anni, il capitale sociale fino a nominali euro 104.000,00 mediante la emissione di nuove azioni da destinare alla sottoscrizione dei beneficiari del piano di stock option 2016-2025;
- il frazionamento del capitale sociale in 19.297.472 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,13 ciascuna, da eseguirsi in data successiva al pagamento del deliberato dividendo, e la conseguente modifica dell'art. 6 dello statuto sociale.

Non si rilevano altri eventi significativi verificatisi dopo la chiusura del primo trimestre 2016.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Il risultato netto del 2016 segnerà il record storico grazie alla cessione dell'ultimo blocco di azioni Cynosure - avvenuta in aprile, e quindi non registrata nel primo trimestre-, che caratterizzerà il conto economico del 2016 con la sua plusvalenza (36 milioni per El.En. Spa e 23 milioni per il consolidato). Quanto invece all'attività ordinaria, il primo trimestre supera le previsioni e rende più concrete le possibilità di migliorare su base annuale il 5% di crescita del fatturato e il risultato operativo del 2015.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ing. Gabriele Clementi

Allegato “A”: Elenco società consolidate al 31 marzo 2016

Società controllate

Denominazione:	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:					
El.En. SpA	Calenzano (ITA)				
Controllate:					
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (ITA)	85,00%		85,00%	85,00%
Cutlite Penta Srl	Calenzano (ITA)	96,65%		96,65%	96,65%
Esthologue Srl	Calenzano (ITA)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl	Lione (FRA)	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit SpA	Torre Annunziata (ITA)	70,00%		70,00%	70,00%
BRCT Inc.	New York (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA	Solbiate Olona (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (GER)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA Srl	Arcugnano (ITA)		60,00%	60,00%	51,00%
With Us Co Ltd	Tokyo (GIAP)		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co. Ltd	Tokyo (GIAP)	55,00%		55,00%	55,00%
Penta Chutian Laser (Wuhan) Co Ltd	Wuhan (CINA)		55,00%	55,00%	53,16%
Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd	Wenzhou (CINA)		55,00%	55,00%	53,16%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	68,56%		68,56%	68,56%
Lasercut Technologies Inc.	Hamden (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
Pharmonia Srl	Calenzano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Medical Inc	San Francisco (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
JenaSurgical GmbH	Jena (GER)		100,00%	100,00%	92,50%
Accure Quanta Inc	Wilmington (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
Merit Due Srl	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	96,65%

Società collegate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (ITA)	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Calenzano (ITA)	12,00%		12,00%	12,00%
SBI S.A.	Herzele (BE)	50,00%		50,00%	50,00%
Elesta Srl	Calenzano (ITA)	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. LTD	Tianjin (Cina)		49,00%	49,00%	26,05%
Quanta USA LLC	Englewood (USA)		19,50%	19,50%	19,50%
Accure LLC	Delaware (USA)		45,82%	45,82%	45,82%

Allegato "B": DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154BIS, COMMA 2, D.LGS. N.58 / 1998

Il sottoscritto Dott. Enrico Romagnoli, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El.En. S.p.A. dichiara, ai sensi del 2° comma dell'art. 154-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Calenzano, 12 maggio 2016

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli