

Resoconto Intermedio di Gestione 31 Marzo 2014



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 2014)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

CONSIGLIERI

Paolo Blasi

Michele Legnaioli

Stefano Modi

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 31 MARZO 2014

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31/03/2014 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.

L'informativa di seguito esposta è stata redatta secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella predisposizione dei bilanci consolidati di società quotate nei mercati regolamentati.

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 31/03/2014 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 utilizza, 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.

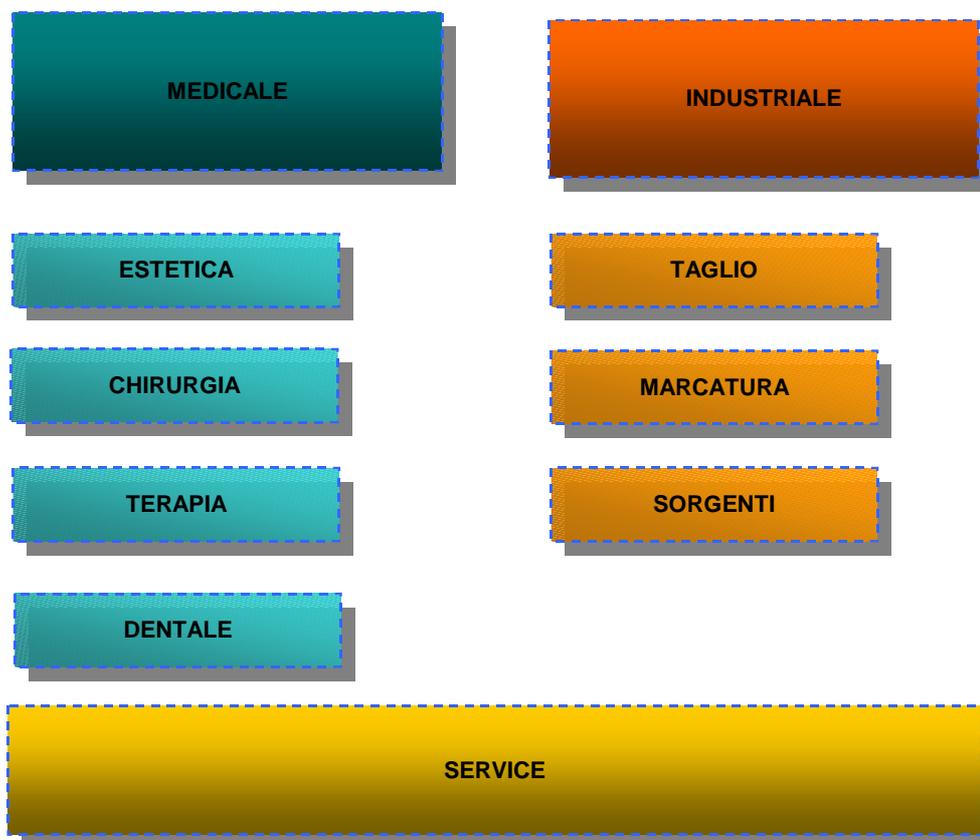
Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe 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. La struttura del gruppo si è sviluppata negli anni, frutto della costituzione di nuove società e dell'acquisizione del controllo di altre. Ciascuna società svolge un ruolo specifico nell'ambito del gruppo, vuoi per il mercato geografico assegnatole, vuoi per la specializzazione tecnologica, vuoi per il peculiare posizionamento nell'ambito di uno dei mercati merceologici serviti dal gruppo.

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

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



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

Riteniamo che lo sviluppo tendenziale dei due macro mercati di riferimento possa mantenersi positivo nei prossimi anni, in virtù, da una parte, della crescente domanda di trattamenti estetici e medicali da parte di una popolazione che tende nella media ad invecchiare ed a voler limitare sempre più gli effetti dell'invecchiamento, dall'altra della necessità delle produzioni manifatturiere di dotarsi di tecnologie flessibili e innovative come le tecnologie laser per la manifattura, strumenti molto funzionali all'innovazione e ottimizzazione dei processi e dei prodotti industriali.

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

Risultati economico finanziari del gruppo

Al 31 marzo 2014 il gruppo fa registrare un utile ante imposte di 7.954 mila euro, un aumento rispetto al risultato di 1.695 mila euro del marzo 2013.

Apprestandosi a commentare con soddisfazione i risultati del primo trimestre del 2014, prima di addentrarci nella analisi di dettaglio evidenziamo le tre determinanti che li caratterizzano.

In primo luogo la cessione di un pacchetto di azioni della Cynosure Inc., con un incasso di 23 milioni di Euro mila e una plusvalenza consolidata lorda di 4,5 milioni, che vanno a consolidare la posizione finanziaria netta del gruppo, pari a 43 milioni circa in chiusura di trimestre, ed a contribuire ad un risultato di periodo di entità straordinaria.

In secondo luogo la sottoscrizione di un accordo extragiudiziale con la Palomar Inc., oggi fusa nella stessa Cynosure Inc. che, nel chiudere una pluriennale disputa insorta con la società del gruppo Asclepion Laser Technologies GmbH, ha sancito la chiusura di ogni eventuale pendenza sui brevetti di depilazione laser per tutte le società del gruppo; questo ha peraltro comportato un impatto positivo sul risultato operativo grazie al rilascio di parte delle riserve a suo tempo costituite, esuberanti per 1,5 milioni rispetto agli 0,6 milioni circa pattuiti nella transazione.

Infine, “last but not least”, il buon andamento operativo, con il fatturato consolidato in crescita del 12% rispetto al precedente esercizio ed il risultato operativo, che al netto del beneficio derivante dall’accordo brevettuale, è in anticipo sulle previsioni di crescita formulate per l’esercizio 2014.

Gli indicatori macroeconomici di riferimento si sono mantenuti sostanzialmente stabili nel periodo. Una fase certamente non brillante, in nessuna parte del mondo, ma senz’altro migliore di congiunture che abbiamo affrontato nel passato anche recente. Una fase in cui i cambi valutari che direttamente più ci interessano non hanno subito particolari variazioni. Il dollaro americano attorno agli 1,37 dollari per euro e lo yen attorno a 140 yen per euro si mantengono però su livelli che ci penalizzano; lo yen, progressivamente indebolitosi dopo l’insediamento del nuovo governo nel 2012, rende meno redditizie le esportazioni in Giappone, ma soprattutto il dollaro americano avvantaggia i nostri principali concorrenti, costituendo valuta di riferimento in tutti gli altri principali mercati extra europei e valuta nella quale appunto i nostri concorrenti sostengono i costi.

La strategia del gruppo è da sempre quella di creare un vantaggio competitivo con l’innovazione tecnologica conseguita mediante la sistematica attività di ricerca per lo sviluppo di nuovi 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, mentre in fasi più avanzate del ciclo di vita dei prodotti anche un’attività hi-tech come la nostra risulta sottoposta a più ordinarie dinamiche e pressioni dei mercati.

Ricordiamo che dal 2013 i risultati della Cynosure (NASDAQ CYNO) non sono più integralmente consolidati nel bilancio del Gruppo El.En., per effetto della diluizione del peso societario di El.En. a valle dell’aumento di capitale sottoscritto da Cynosure nel Novembre 2012 e dell’acquisizione di Palomar dello scorso giugno. L’operazione, nel creare in Massachusetts uno dei gruppi più rilevanti sul mercato dei sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, ha comportato la riduzione della quota di possesso di El.En. in virtù della emissione da parte di Cynosure di azioni per il pagamento, per la metà, del prezzo di acquisto pari a circa 300 milioni di dollari americani.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al primo trimestre dell'esercizio 2014, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	31/03/14	Inc. %	31/03/13	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.570	100,0%	33.523	100,0%	12,1%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	3.081	8,2%	2.185	6,5%	41,0%
Altri proventi	438	1,2%	331	1,0%	32,6%
Valore della produzione	41.090	109,4%	36.038	107,5%	14,0%
Costi per acquisto di merce	20.832	55,4%	17.468	52,1%	19,3%
Variazione rimanenze materie prime	(1.291)	-3,4%	(883)	-2,6%	46,2%
Altri servizi diretti	3.247	8,6%	2.699	8,1%	20,3%
Margine di contribuzione lordo	18.301	48,7%	16.754	50,0%	9,2%
Costi per servizi ed oneri operativi	5.726	15,2%	6.089	18,2%	-6,0%
Valore aggiunto	12.575	33,5%	10.665	31,8%	17,9%
Costi per il personale	9.129	24,3%	8.569	25,6%	6,5%
Margine operativo lordo	3.446	9,2%	2.096	6,3%	64,4%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	(182)	-0,5%	1.137	3,4%	
Risultato operativo	3.628	9,7%	959	2,9%	278,3%
Gestione finanziaria	(109)	-0,3%	480	1,4%	
Quota del risultato delle società collegate	2	0,0%	27	0,1%	-94,5%
Altri proventi e oneri netti	4.433	11,8%	229	0,7%	1838,9%
Risultato prima delle imposte	7.954	21,2%	1.695	5,1%	369,1%

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/03/2014	31/12/2013
Cassa e altre disponibilità liquide	64.238	42.868
Titoli	100	300
Liquidità	64.338	43.168
Crediti finanziari correnti	626	1.383
Debiti bancari correnti	(13.076)	(13.612)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.229)	(2.151)
Indebitamento finanziario corrente	(15.304)	(15.763)
Posizione finanziaria netta corrente	49.660	28.788
Debiti bancari non correnti	(4.387)	(4.670)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.180)	(2.299)
Indebitamento finanziario non corrente	(6.567)	(6.968)
Posizione finanziaria netta	43.093	21.820

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi tre mesi del 2014 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/03/2014	Inc%	31/03/2013	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	9.125	24,29%	8.087	24,12%	12,85%
Laser medicali	21.918	58,34%	19.229	57,36%	13,99%
Assistenza	6.527	17,37%	6.207	18,52%	5,15%
Totale fatturato	37.570	100,00%	33.523	100,00%	12,07%

Il fatturato segna un ottimo incremento a livello consolidato, con una crescita del 13% circa nel settore industriale grazie in particolare alle vendite sul territorio cinese, e un incremento del 14% nel settore principale, quello medicale. Nel settore dei servizi post vendita l'incremento è pari al 5% circa.

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

	31/03/2014	Inc%	31/03/2013	Inc%	Var%
Italia	8.550	22,76%	6.662	19,87%	28,34%
Europa	7.587	20,20%	8.218	24,52%	-7,68%
Resto del mondo	21.433	57,05%	18.642	55,61%	14,97%
Totale fatturato	37.570	100,00%	33.523	100,00%	12,07%

Si evidenzia un ottimo recupero sul territorio italiano, grazie soprattutto ai sistemi da taglio piano e di marcatura nel settore industriale, ed ai sistemi medicali ed estetici. Diminuisce il fatturato in Europa, per effetto della flessione del mercato in alcuni paesi, mentre, specchio della vocazione globale del gruppo, cresce in maniera rilevante il fatturato nel resto del mondo, che costituisce più della metà delle vendite consolidate.

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta oltre il 58% delle vendite del gruppo, l'andamento del fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	31/03/2014	Inc%	31/03/2013	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	1.929	8,80%	2.217	11,53%	-12,99%
Terapia	2.134	9,73%	1.805	9,38%	18,24%
Estetica	13.144	59,97%	11.295	58,74%	16,37%
Dentale	271	1,24%	215	1,12%	26,14%
Altri	3.606	16,45%	2.864	14,90%	25,88%
Accessori	835	3,81%	833	4,33%	0,25%
Totale fatturato	21.918	100,00%	19.229	100,00%	13,99%

L'andamento del trimestre è molto positivo per tutti i segmenti del settore medicale, con le sole eccezioni dello stallo del settore degli "Accessori" e della flessione del segmento dei laser CO₂, attribuibili per lo più all'avanzamento nel ciclo di vita di alcuni prodotti base di questi segmenti, per i quali infatti si sta provvedendo ad una revisione, con rilascio di nuovi modelli che presentano significative innovazioni funzionali. Decisamente bene anche il segmento dell'Estetica, caratterizzato in particolare dalle applicazioni di depilazione, body shaping e rimozione tatuaggi, che rappresenta più della metà del fatturato del settore e cresce di oltre il 16% nel periodo. In crescita anche il segmento residuale "Altri" che ricomprende i sistemi per applicazioni chirurgiche, il cui peso aumenta progressivamente

nell'ambito del gruppo. Analogo brillante tasso di crescita è conseguito anche nel settore della Terapia, servito con le produzioni di ASA e con la Hilterapia. Su volumi molto bassi, recupera il settore dentale.

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

	31/03/2014	Inc%	31/03/2013	Inc%	Var%
Taglio	6.625	72,60%	4.859	60,08%	36,36%
Marcatatura	2.302	25,23%	2.826	34,94%	-18,54%
Sorgenti	139	1,52%	186	2,30%	-25,43%
Saldatura, restauro e altri	60	0,65%	216	2,67%	-72,46%
Totale fatturato	9.125	100,00%	8.087	100,00%	12,85%

Complessivamente positivo l'andamento nel trimestre del settore industriale, con l'incremento nel settore principale dei sistemi di taglio che rende trascurabili le flessioni negli altri segmenti, tra i quali quello delle sorgenti e del restauro, che assumono nel periodo un peso trascurabile.

Per i primi tre mesi del 2014 il margine di contribuzione consolidato si attesta a 18.301 mila euro, in aumento rispetto ai 16.754 mila euro del 31 marzo 2013, mentre diminuisce come incidenza sul fatturato passando dal 50,0% al 48,7%.

Anche nei primi tre mesi del 2014 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 minimo nel periodo.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 5.726 mila, diminuiscono rispetto al 31 marzo 2013 in cui erano pari a 6.089 mila euro.

Il costo per il personale, pari a 9.129 mila euro è in aumento del 6,5% rispetto agli 8.569 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, mentre la sua incidenza sul fatturato diminuisce, passando dal 25,6% del 31 marzo 2013 al 24,3% del 31 marzo 2014.

Al 31 marzo 2014 i dipendenti del gruppo sono 881, in aumento rispetto agli 859 del 31 dicembre 2013 e agli 824 del 31 marzo 2013, soprattutto in virtù delle assunzioni fatte dalle controllate cinesi.

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 2014 sono pari a 235 mila euro, in aumento rispetto ai 43 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2013.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo è pari a 3.446 mila euro, in aumento rispetto al 31 marzo 2013 quando era pari a 2.096 mila euro.

La voce costi per ammortamenti e svalutazioni è pari a -182 mila euro, e costituisce quindi una componente aggiuntiva di reddito; tale voce accoglie infatti gli effetti della transazione perfezionata a marzo da Asclepion, anche per conto di altre società del gruppo, con la società Palomar Inc., per un importo pari a 630 mila euro. Con questa transazione si è chiusa una pluriennale disputa che aveva visto Asclepion tentare di ribadire le proprie ragioni sia in sede giudiziale in Italia e in Germania, sia in sede di contestazione dei brevetti presso l'ufficio brevetti europeo. A fronte del rischio di soccombenza il Gruppo, a partire dal 2004, aveva accantonato fondi per 2,1 milioni di euro: la differenza di circa 1,5 milioni è stata quindi rilasciata nell'esercizio corrente, ed è risultato di entità superiore agli altri ammortamenti ed accantonamenti stanziati dal gruppo nel periodo.

Il risultato operativo evidenzia un saldo positivo di 3.628 mila euro, in deciso aumento rispetto ai 959 mila euro del 31 marzo 2013, risultato che viene superato abbondantemente anche scorporando l'effetto positivo della transazione sui brevetti. L'incidenza sul fatturato è al 9,7%.

La gestione finanziaria segna una perdita di 109 mila euro derivante in particolare dalle differenze cambi passive, mentre al 31 marzo 2013 era stata registrato un provento pari a 480 mila euro.

Il saldo degli altri proventi ed oneri netti è positivo per 4,4 milioni di euro, sostanzialmente generati dalla cessione avvenuta proprio alla fine del primo trimestre 2014, di 1.100.000 azioni Cynosure Inc. da parte di El.En. S.p.A., per un importo complessivo pari a 32 milioni di dollari americani, che ha portato all'iscrizione in questa voce di una plusvalenza pari a circa 4,5 milioni di euro.

Grazie alla plusvalenza derivante dalla vendita delle azioni Cynosure sopra descritta e grazie al rilascio del fondo rischi ed oneri per la chiusura del contenzioso con la società americana Palomar, il risultato ante imposte presenta un utile pari a 7.954 mila euro e migliora il risultato di 1.695 mila euro del 31 marzo 2013.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del gruppo aumenta di circa 21,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2013, e si attesta attorno ai 43 milioni di Euro. L'incremento è per lo più dovuto alla cessione di un pacchetto di azioni Cynosure avvenuto nel mese di marzo e che ha comportato l'incasso di circa 32 milioni di dollari. Non si segnalano nel periodo altre operazioni non ordinarie con significativo effetto sui flussi di cassa.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	31/03/14	31/03/13
Immobilizzazioni immateriali	64	55
Immobilizzazioni materiali	647	383
Immobilizzazioni finanziarie	0	1
<i>Totale</i>	711	438

Non si rilevano attività di investimento significative, le immobilizzazioni rappresentate in tabella costituiscono investimenti ordinari per la gestione corrente dell'attività.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante i primi tre mesi del 2014 è stata svolta nel gruppo un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser, sia nel settore medicale che in quello industriale, ed immettere sul mercato prodotti innovativi. Questa attività è stata ulteriormente incentivata per via della crisi economica tuttora in corso che richiede di creare per il mercato un'attrattiva dei nostri prodotti ancora più forte, mediante nuove applicazioni e nuove apparecchiature. Le innovazioni valide possono infatti spingere acquirenti nuovi o già nostri clienti, sia medicali che industriali, a vincere i timori sull'investimento da effettuare, avendo la prospettiva di attrarre clientela con i miglioramenti e le novità da noi proposti.

In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione 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 alla individuazione e comprensione di problemi aperti o nuovi, nella medicina o nell'industria, e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che sono maturate sulla interazione 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 ottimale e, dall'altro, si progetta la gestione nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e del 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, alcuni, anche nelle fasi di validazione sul campo.

La ricerca svolta è di tipo applicata per la maggior parte delle attività, mentre è di base per alcuni argomenti specifici, generalmente legati ad attività riguardanti risultati a medio e a lungo termine. La ricerca applicata e lo sviluppo dei preprototipi e dei prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie proprie e, in parte, da contributi derivanti da contratti di ricerca con enti gestori per conto del Ministero Università e Ricerca e 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 recentemente sviluppati e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la medicina estetica e per la chirurgia. I sistemi sono dotati di sorgente laser alimentata a radiofrequenza con potenza media fino a 80W e una gestione di interfaccia utente e banche dati con Personal Computer a bordo. Sono sistemi multidisciplinari, in grado di essere impiegati in chirurgia generale, otorinolaringoiatria, dermatologia, ginecologia, odontostomatologia, neurologia, chirurgia laparoscopica e chirurgia estetica e, in tale ambito, sono proseguite o avviate anche ricerche per nuove applicazioni cliniche in ginecologia, paradontologia e in endodonzia, in neurologia ed oftalmologia; a questo scopo sono in corso ulteriori innovazioni tecnologiche, contenute in sistemi di scansione caratterizzati da sistemi ottici e di gestione elettronica di nuovo sviluppo, che consentono di eseguire interventi chirurgici su vari distretti anatomici con estrema precisione. Su alcune versioni di strumenti di questa famiglia è stata messa a punto l'installazione di una seconda sorgente a semiconduttore con lunghezza d'onda selezionabile dal cliente al momento dell'ordine; per la sorgente a semiconduttore sono in atto ricerche in collaborazione con specialisti medici per lo sviluppo di impieghi in nuovi campi. E' intensa, presso numerosi centri in Italia e all'estero, l'attività di raccolta di risultati clinici a corredo dell'opera di diffusione per quanto riguarda le innovative possibilità applicative permesse dalle macchine di questa famiglia. Una applicazione estremamente importante riguarda la ginecologia ed in particolare un nuovo trattamento per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale. Sono già attivi diversi centri in Italia e all'estero che eseguono trattamenti che vanno sotto la dizione "Mona Lisa Touch". Questa patologia è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie ed anche sulla incontinenza urinaria, che affligge una alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori.

E' stato sviluppato un nuovo applicatore per il trattamento laser. Per le applicazioni chirurgiche sono in atto sviluppi per applicazioni in otorinolaringologia, proctologia e neurochirurgia, in particolare saldature di patch mediante laser a semiconduttore.

Sono continuate le attività di ricerca nell'ambito del progetto MILORDS, approvato dalla Regione Toscana con il cofinanziamento di fondi Comunitari; il Progetto MILORDS riguarda lo sviluppo di nuovi sistemi laser robotizzati e sistemi di immagine per applicazioni chirurgiche in oftalmologia, ulcere cutanee, trattamento delle ipertrofie prostatiche benigne ed ablazione percutanea di masse all'interno del corpo umano. Il progetto, con a capo El.En., ha come partner eccellenti centri di ricerca specifici toscani ed aziende collegate a multinazionali attive nel mondo della robotica. Le ricerche di questo tipo rientrano nel filone dello sviluppo di sistemi per chirurgia mininvasiva, di forte impatto sulla qualità della vita del paziente e sulla riduzione della spesa per l'assistenza sanitaria. In particolare è stato sviluppato nel recente passato un sistema di ottenimento di immagini 3D a raggi X con tecnologia CONEBEAM. Le prestazioni in termini di velocità di acquisizione e risoluzione spaziale la pongono in cima alla graduatoria mondiale. Sono in corso sviluppi di Software dedicati e affinamenti di componenti Hardware, per coprire spazi di miglioramento ancora possibili.

E' in fase di studio un nuovo strumento per la riduzione dello spessore di grasso del corpo basato sull'uso di una nuova forma di energia.

Per quanto riguarda l'importante e fortemente innovativa attività di sviluppo per dispositivi laser e procedure per la medicina rigenerativa, è continuato lo sviluppo di apparati laser innovativi e la sperimentazione clinica in campo veterinario negli Stati Uniti e in Europa, in particolare cavalli di gran pregio impiegati in attività sportive. Ci si riferisce alla famiglia di apparati per le terapie di medicina rigenerativa: HILT (High Intensity Laser Therapy) ed RLT (Regenerative Laser Treatment) da noi introdotte, già affermate nel recente passato per gli impieghi in fisioterapia per la cura di esiti da traumi ed affezioni croniche.

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

In questo ambito, in collaborazione con la società collegata Elesta Srl, costituita tra El.En. ed Esaote, sono state eseguite attività di ricerca e di sviluppo tecnologico di nuovi applicatori percutanei raffreddati con circolazione di liquido e terminali diffusivi. Sono attive sperimentazioni "in vitro" ed "in vivo" su modello animale con nuovi dispositivi e metodi per interventi minimamente invasivi di ablazione laser percutanea su fegato, tiroide, mammella, prostata e polmone. Sono attive ricerche e sperimentazioni in collaborazione con cliniche universitarie a Firenze, a Pisa e con il Dipartimento di Ingegneria Elettronica e di Telecomunicazioni dell'Università di Firenze. In particolare sono continuate le ricerche per la individuazione di metodi per caratterizzare il tessuto, trattato con laser a scopo ablativo e con segnale ultrasonico a radiofrequenza per potenziare la fase di verifica degli effetti del trattamento eseguito.

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

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

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

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

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. Sono in atto in questo ambito sperimentazioni su dispositivi laser per interventi chirurgici nel settore ortopedico e nello specifico sulla colonna vertebrale.

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

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

Tali attività sono declinate in molteplici microattività, delle quali ricordiamo il progetto di design e sviluppo degli skins esterni di alcuni sistemi; lo studio di fattibilità di un sistema per la cura dell'oncomicosi; innovazioni incrementali di sistemi Q-switched con manipoli frazionali, adattatori universali a forme diverse di spot con riconoscimento automatico; fattibilità di applicatori UVB per psoriasi; sviluppo di particolari accessori di beam delivery per la applicazione laser della BHP; sviluppo di innovazioni incrementali sui sistemi al Olmio per litotripsia, migliorando le prestazioni della cavità, del lancio in fibra e delle fibre stesse.

Importante è stata poi l'attività regolatoria con le validazioni finalizzate all'ottenimento del 510(k) apparecchiature e elementi di trasmissione dell'energia.

E' proseguita l'attività del progetto Qscale, mentre si è proceduto alla definizione preliminare del team per il progetto Horizon 2020 su Pleurodesi Laser.

In Asclepion Laser Technologies si è svolta attività per valutazioni su nuovi concept di fibre ottiche e ferule; si sono inoltre svolti studi per utilizzi di App in campo medicale e tecnologie di riconoscimento e catalogazione di immagini.

Si è compiuta attività di valutazione sul progetto europeo in collaborazione con la ACTIS, partecipata da El.En., di terapia dei tumori mediante attivazione di nanoparticelle mediante luce laser ed ultrasuoni. Progetto 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 attive ricerche per la messa a punto di processi innovativi per il pretaglio e la microperforazione in macchina di etichette e sistemi per applicazioni nel campo delle lavorazioni di taglio e saldatura di prodotti plastici e per il settore beverage per allungare la shelf-life dei prodotti alimentari

E' proseguita la attività di messa a punto di software e algoritmi per coding avanzato ad alta velocità nel settore cartadigital-converting transazionale.

Nello sviluppo delle sorgenti si è proceduto verso la chiusura del progetto della sorgente da 850W, iniziata la sperimentazione di una sorgente sigillata da 300W, ideato e provato un nuovo alimentatore sulla sorgente Bright 30 del progetto Milord. Si è sviluppata e provata una testa di focalizzazione per laser in fibra e sensori di processo dedicati. Si sono integrati moduli OEM su macchine da taglio. Si sono studiati e integrati nuovi sensori su macchine da taglio metallo.

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

Sono state svolte attività di sviluppo di sistemi di focalizzazione e scansione fascio dedicati, da impiegarsi per il taglio e la saldatura di materiali plastici nel settore delle apparecchiature per la confezione di prodotti alimentari e chimici per vari usi. Sono state svolte verifiche e sperimentazioni su algoritmi e sensori per nuovi metodi di marcatura al volo con "job" variabili in tempo reale, secondo codifiche presenti sul materiale da processare, di bobine in carta e in altri materiali.

E' stato sviluppato un sistema stand alone rispetto alla marcatrice che consente di realizzare il programma di lavorazione in autoapprendimento per ogni taglia dei soletti. Per calzature di qualità, spesso sandali da donna con tacco molto alto, non esistono regole infatti precise che regolino lo sviluppo taglie e l'approccio attraverso l'autoapprendimento diviene la via di gran lunga più efficace.

E' in corso una sperimentazione sulle applicazioni di marcatura su grandi formati utilizzando una testa di piccola apertura (35mm) in luogo della testa ad alta definizione (apertura 70mm). In questa configurazione ottica la profondità di campo è tale da rendere inutile lo z dinamico. Nel settore del taglio lamiera è stato terminato lo sviluppo necessario per il fast piercing ed è stato messo a punto il software per il fly cut degli spessori sottili.

Nel settore delle fustelle è stato messo a punto un nuovo metodo di fissaggio in macchina per le fustelle rotative. Il metodo, molto più semplice del precedente, fornisce anche migliori garanzie di precisione e riduce le regolazioni in fase di collaudo, abbattendo sensibilmente i tempi di messa a punto necessari.

Nel settore del taglio plexiglass è stato implementato e provato l'abbinamento di una marcatrice sulla macchina da taglio; è stato seguito essenzialmente quanto fatto lo scorso anno nel settore delle fustelle.

Ulteriore attività di sviluppo e messa a punto processo è stata svolta per il taglio di imballi rigidi componibili in legno ricombinato MDF (Medium Density Fibreboard, pannello di fibra a media densità), in grossa espansione nel settore del packaging per ortofrutta di alta gamma di mercato. Il lavoro svolto di messa a punto è stato focalizzato all'ottimizzazione dei parametri di processo, la cui efficienza è spinta al massimo per raggiungere la competitività economica necessaria, nel passaggio tra la tecnologia laser ad eccitazione a scarica in alta tensione continua e le nuove sorgenti ad eccitazione ad RF, con fascio trasportato da ottiche alloggiato su sistemi di movimentazione cartesiana ad altissima dinamica. Si devono mettere a punto gli aspetti ed i limiti propri di questa tecnologia, che gestisce il taglio tramite un processo remoto senza l'ausilio di dispositivi di prossimità per la focalizzazione e l'erogazione dei gas di processo.

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.

Sono in corso studi di fattibilità e l'esame dei brevetti esistenti su ipotesi di progetto, per processi di lavorazione di sottoinsiemi per l'industria estrattiva di petroli.

Per il settore del taglio metallo la società Cutlite Penta è stata impegnata nello sviluppo di nuovi sistemi e nella innovazione di soluzioni tecniche in sistemi già in produzione; sono state completate e documentate le verifiche su innovazioni strutturali e funzionali sviluppate su sorgenti a CO2 sigillate prodotte da El.En., a più alta potenza e grado di compattazione.

Sono stati sviluppati nuovi sistemi di taglio compatti con prestazioni superiori e costi contenuti. Sono in corso sviluppi per eliminare gran parte dei percorsi ottici del fascio laser a CO2 con soluzioni che prevedono il montaggio, direttamente sul portale mobile della macchina, delle nuove sorgenti con pompaggio a Radiofrequenza.

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

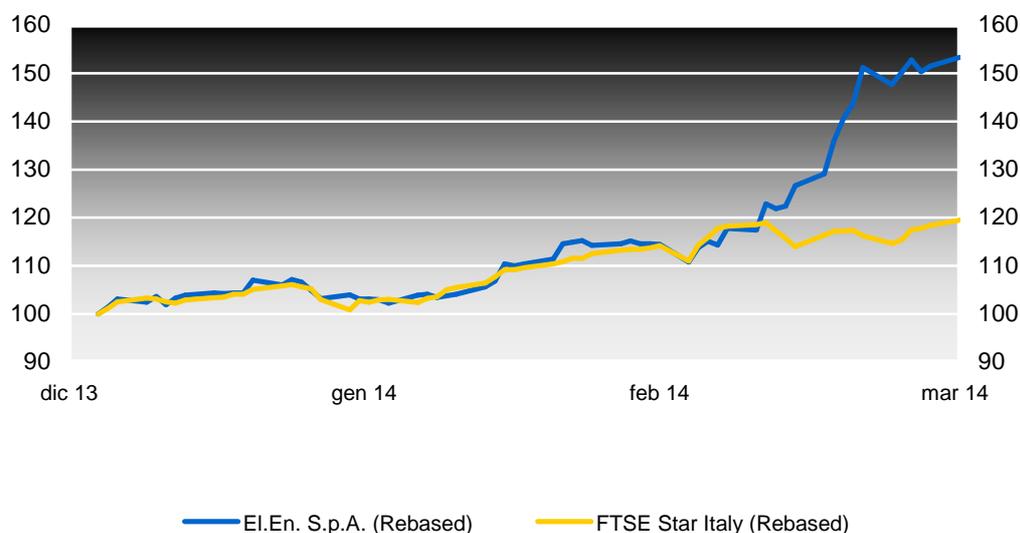
<i>migliaia di euro</i>	31/03/2014	31/03/2013
Personale e spese generali	1.565	1.583
Strumentazioni	6	14
Materiali per prove e realizzazione prototipi	281	342
Consulenze	140	114
Prestazioni di terzi	19	21
Beni immateriali	0	0
<i>Totale</i>	2.011	2.074

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 5,4% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. SpA e sono pari al 9% 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

In data 21 marzo la capogruppo El.En. S.p.A. ha venduto in blocco 1.100.000 azioni di Cynosure Inc., quotata sul segmento Nasdaq, al prezzo netto di 29,15 dollari americani per azione, per un controvalore di 32 milioni di dollari americani. La plusvalenza consolidata registrata nell'operazione è stata pari a 4,5 milioni di dollari.

Tale cessione ha consentito ad El.En. di liquidare ancora una volta in maniera molto remunerativa parte del suo investimento. Nell'occasione ricordiamo il profilo finanziario dell'investimento azionario, con l'esborso iniziale di circa 17 milioni di euro e le varie cessioni di azioni realizzate negli anni per un totale di circa 69 milioni di euro, mentre rimane in portafoglio di El.En. un altro milione di azioni pari a circa il 5% della società americana. Inoltre, alla straordinaria redditività dell'investimento finanziario in senso stretto, si è affiancata una proficua relazione commerciale che ha visto Cynosure distribuire negli Stati Uniti e nel mondo prodotti di grande successo come lo Smartlipo per la laserlipolisi, il Triactive per il body shaping, lo Smartskin per la skin rejuvenation, relazione che è proseguita anche in corrispondenza al progressivo allentamento dei rapporti societari. Infine gli anni del consolidamento integrale e la presenza negli Stati Uniti da protagonisti hanno consentito al gruppo di accumulare importanti esperienze che potranno essere messe a frutto in nuove iniziative di sviluppo e crescita sul territorio americano.

Nel corso del primo trimestre 2014 il Gruppo ha aderito ad una transazione con la società Palomar Inc., oggi facente parte del gruppo Cynosure Inc., ponendo fine ad una disputa pluriennale inerente alcuni brevetti sui laser per depilazione. La transazione si è chiusa con la sentenza di pagamento pari a 630 mila euro più spese legali da corrispondere a Palomar a totale chiusura del contenzioso.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 9 aprile l'assemblea della controllata AQL Srl ha deliberato la messa in liquidazione della società.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Il gruppo ha conseguito in questo avvio di esercizio 2014 una crescita del 12% del fatturato ed un risultato operativo, anche escludendo le operazioni non ripetibili, in decisa crescita sull'esercizio precedente e quindi in anticipo sulla tabella di marcia prevista per raggiungere gli obiettivi annuali. Pur confidenti di poterlo migliorare, confermiamo per l'esercizio l'andamento previsto (incremento del 5% del fatturato e risultato operativo in miglioramento sul 2013); ricordiamo infine che l'effetto netto della transazione brevettuale sottoscritta in marzo contribuisce al risultato operativo per circa 1,4 milioni di euro, importo che va considerato in aggiunta al risultato previsto.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato “A”: Elenco società consolidate al 31 marzo 2014

Società controllate

Denominazione:	Sede	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
El.En. SpA	Calenzano (ITA)	EURO				
Controllate:						
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (ITA)	EURO	85,00%		85,00%	85,00%
Cutlite Penta Srl	Calenzano (ITA)	EURO	96,65%		96,65%	96,65%
Esthelogue Srl	Calenzano (ITA)	EURO	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl	Lione (FRA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Lasertechnologie GmbH	Monaco (GER)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Laser Technologies Inc.	Carlsbad (USA)	USD	12,74%	87,26%	100,00%	100,00%
Lasit SpA	Vico Equense (ITA)	EURO	70,00%		70,00%	70,00%
BRCT Inc.	New York (USA)	USD	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA	Solbiate Olona (ITA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (GER)	EURO	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
AQL Srl	Vimercate (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	72,50%
ASA Srl	Arcugnano (ITA)	EURO		60,00%	60,00%	51,00%
With Us Co Ltd	Tokyo (GIAP)	YEN		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co. Ltd	Tokyo (GIAP)	YEN	55,00%		55,00%	55,00%
Penta Chutian Laser (Wuhan) Co Ltd	Wuhan (CINA)	YUAN		55,00%	55,00%	53,16%
Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd	Wenzhou (CINA)	YUAN		55,00%	55,00%	53,16%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	REAL	68,56%		68,56%	68,56%
Lasercut Technologies Inc.	Branford (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%
Pharmonia Srl	Calenzano (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	100,00%
Deka Medical Inc	San Francisco (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%
Quanta France Sarl	Parigi (FRA)	EURO		60,00%	60,00%	60,00%
Jenasurgical GmbH	Jena (GER)	EURO		100,00%	100,00%	92,50%

Società collegate

Denominazione	Sede	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
			Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (ITA)	EURO	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Calenzano (ITA)	EURO	12,00%		12,00%	12,00%
SBI S.A.	Herzele (BE)	EURO	50,00%		50,00%	50,00%
Elesta Srl	Calenzano (ITA)	EURO	50,00%		50,00%	50,00%
Quanta System Asia Pacific Co.LTD	Bangkok (Thailandia)	BAHT		49,00%	49,00%	49,00%
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. LTD	Tianjin (Cina)	YUAN		49,00%	49,00%	26,05%

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, 15 maggio 2014

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli