

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2015



E.N.
El. En. Group

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 2015)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

Fabia Romagnoli

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 2015

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31/03/2015 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 31/03/2015 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.

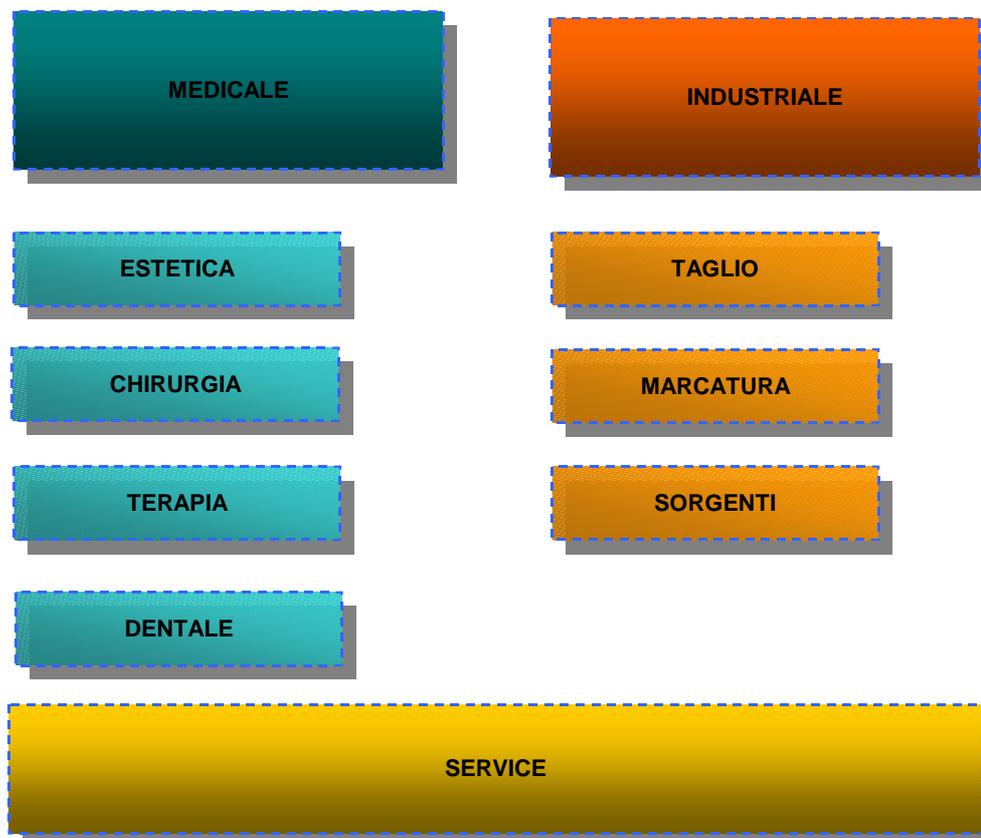
Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe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

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

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



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

L'esercizio 2015 si è aperto nella scia del crescendo registrato nell'anno 2014, con una ulteriore fase di grande e dinamica espansione delle attività del gruppo. Il fatturato consolidato trimestrale si assesta a 48,5 milioni sfiorando il 30% di crescita rispetto al primo trimestre del 2014. Il risultato operativo di 4,5 milioni di Euro supera anch'esso il risultato del 2014.

La crescita ha natura esclusivamente organica e concretizza la volontà strategica di sviluppare in questa fase le attività proprie del gruppo, che presentano potenzialità di crescita che devono compiutamente esprimersi. I risultati sono in leggero anticipo sulla tabella di marcia che conduce al conseguimento della guidance a suo tempo comunicata. Essi risultano inoltre nel periodo sensibilmente migliori della media dei risultati ottenuti dai nostri principali concorrenti tenuti alla rendicontazione periodica in quanto quotati al Nasdaq.

Sono quindi risultati molto interessanti quelli che andiamo a commentare nella presente relazione, risultati che non sfigurano neanche nell'impari raffronto che il primo trimestre dell'esercizio 2014 propone. Ricordiamo infatti che nel mese di marzo del 2014 il gruppo ha concluso due operazioni che hanno avuto un notevole impatto sui risultati di conto economico del primo trimestre e di tutto l'esercizio 2014. Una pluriennale disputa brevettuale con Palomar è stata chiusa con la ex controllata Cynosure, che nel frattempo aveva acquisito la Palomar stessa, per un controvalore di circa 700 mila euro ed il contestuale rilascio di circa 1,5 milioni di fondi appostati per i rischi di soccombenza in una eventuale disputa processuale che la transazione ha invece scongiurato. Nello stesso mese di marzo la cessione da parte della capogruppo di un pacchetto di azioni della Cynosure ha procurato una plusvalenza consolidata di circa 4,5 milioni di Euro. Due operazioni quindi che hanno migliorato nel 2014 rispettivamente il risultato operativo di circa 1,5 milioni ed il risultato ante imposte di 6 milioni. E' quindi un risultato straordinario l'aver recuperato sin dal primo trimestre buona parte del divario che queste operazioni attribuivano all'esercizio 2014 rispetto al 2015: alla fine di marzo il risultato ante imposte raggiunge infatti i 6,3 milioni, sì, in calo rispetto ai 7,9 milioni del marzo 2014 ma di soli 1,6 milioni rispetto ai 6 circa che le operazioni appena descritte hanno apportato nel 2014.

Riteniamo che il posizionamento del gruppo sui propri mercati di sbocco si caratterizzi in questo momento per un ottimo livello di competitività, grazie soprattutto al contenuto innovativo che caratterizza i nostri prodotti, frutto di un sistematico lavoro di ricerca e sviluppo e dei consistenti investimenti necessari a sostenere queste attività che del nostro gruppo costituiscono i gangli vitali. All'apprezzamento per il successo dell'attività interna si affianca in questa fase la soddisfazione e soprattutto la fiducia che la positiva evoluzione della congiuntura economica sta infondendo sui mercati. E' evidente che il rafforzamento del dollaro americano ci pone dopo tanti anni in una condizione radicalmente migliorata nella competizione con i nostri concorrenti americani o con costi in dollari americani. Il vantaggio di cambio si riflette nella miglior redditività delle vendite in dollari (in forte aumento grazie agli investimenti specifici fatti per affrontare al meglio i mercati nordamericani) e anche nella possibilità a parità di prezzi/margini in Euro di aumentare considerevolmente i volumi grazie al vantaggio di prezzo che il dollaro forte ci procura. Infine anche le talvolta contraddittorie notizie sullo stato di salute dell'economia italiana ed europea sembrano ultimamente convergere verso una consolidata percezione e una tendenza statistica di miglioramento generale delle condizioni economiche al contorno.

La forza delle nostre capacità propositive e innovative e quella di crescita tendenziale dei nostri due mercati di sbocco, quello delle applicazioni laser per medicina ed estetica e delle applicazioni laser per le attività manifatturiere, sta finalmente beneficiando di una rinnovata fiducia nelle prospettive economiche generali che lascia intravedere possibilità di rafforzamento della domanda globale e quindi anche dei nostri sistemi. Inoltre dal punto di vista finanziario sembrano potersi estendere le opportunità di accedere al credito, un elemento di fondamentale importanza per la quantità e la qualità della nostra domanda dato che la maggior parte degli utilizzatori dei nostri apparecchi e sistemi può affrontare i propri investimenti solo mediante un finanziamento/leasing accordato da una istituzione finanziaria.

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.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al primo trimestre dell'esercizio 2015, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	31/03/15	Inc. %	31/03/14	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.511	100,0%	37.570	100,0%	29,1%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	887	1,8%	3.081	8,2%	-71,2%
Altri proventi	391	0,8%	438	1,2%	-10,8%
Valore della produzione	49.789	102,6%	41.090	109,4%	21,2%
Costi per acquisto di merce	25.980	53,6%	20.832	55,4%	24,7%
Variazione rimanenze materie prime	(1.783)	-3,7%	(1.291)	-3,4%	38,1%
Altri servizi diretti	3.351	6,9%	3.247	8,6%	3,2%
Margine di contribuzione lordo	22.242	45,8%	18.301	48,7%	21,5%
Costi per servizi ed oneri operativi	6.930	14,3%	5.726	15,2%	21,0%
Valore aggiunto	15.311	31,6%	12.575	33,5%	21,8%
Costi per il personale	10.011	20,6%	9.129	24,3%	9,7%
Margine operativo lordo	5.301	10,9%	3.446	9,2%	53,8%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	845	1,7%	(182)	-0,5%	
Risultato operativo	4.456	9,2%	3.628	9,7%	22,8%
Gestione finanziaria	1.794	3,7%	(109)	-0,3%	
Quota del risultato delle società collegate	55	0,1%	2	0,0%	3565,4%
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	4.433	11,8%	
Risultato prima delle imposte	6.305	13,0%	7.954	21,2%	-20,7%

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/03/2015	31/12/2014
Cassa e altre disponibilità liquide	68.851	73.804
Liquidità	68.851	73.804
Crediti finanziari correnti	343	714
Debiti bancari correnti	(22.323)	(17.634)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.178)	(3.861)
Indebitamento finanziario corrente	(29.500)	(21.494)
Posizione finanziaria netta corrente	39.693	53.023
Debiti bancari non correnti	(1.769)	(2.604)
Altri debiti finanziari non correnti	(3.289)	(3.303)
Indebitamento finanziario non corrente	(5.058)	(5.907)
Posizione finanziaria netta	34.636	47.116

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi tre mesi del 2015 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/03/2015	Inc%	31/03/2014	Inc%	Var%
Medicale	34.191	70,48%	26.800	71,33%	27,58%
Industriale	14.320	29,52%	10.770	28,67%	32,97%
Totale fatturato	48.511	100,00%	37.570	100,00%	29,12%

La crescita è dell'ordine di grandezza del 30% per ambedue i nostri principali settori di attività, superiore per il settore industriale.

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

	31/03/2015	Inc%	31/03/2014	Inc%	Var%
Italia	7.511	15,48%	8.550	22,76%	-12,15%
Europa	9.107	18,77%	7.587	20,20%	20,03%
Resto del mondo	31.894	65,75%	21.433	57,05%	48,81%
Totale fatturato	48.511	100,00%	37.570	100,00%	29,12%

La vocazione all'esportazione ed alla presenza globale del gruppo sono esaltate nel trimestre da condizioni economiche favorevoli all'export, in particolare sul mercato americano, come evidenziato dalla crescita vicina al 50% sui mercati extraeuropei. In attesa di un rilancio dei consumi interni il fatturato in Italia segna invece un calo.

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta il 70% delle vendite del gruppo, l'andamento del fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	31/03/2015	Inc%	31/03/2014	Inc%	Var%
Estetica	16.734	48,94%	15.925	59,42%	5,08%
Chirurgia	7.953	23,26%	3.575	13,34%	122,48%
Terapia	1.933	5,65%	2.134	7,96%	-9,40%
Dentale	177	0,52%	288	1,07%	-38,53%
Totale sistemi medicali	26.797	78,37%	21.922	81,80%	22,24%
Service medicale	7.394	21,63%	4.879	18,20%	51,56%
Totale fatturato medicale	34.191	100,00%	26.800	100,00%	27,58%

La crescita complessiva sfiora il 30% ed è procurata soprattutto dalla travolgente crescita del segmento della chirurgia.

Al suo interno rappresentiamo le vendite per applicazioni laser in otorinolaringoiatria e urologia, nella quale incontrano un crescente apprezzamento del mercato i sistemi ad Olmio per litotripsia per i quali il gruppo attraverso Quanta System Spa ha acquisito quote di mercato rilevanti anche mediante contratti OEM con operatori di primario standing. Anche i sistemi laser per le applicazioni endovascolari e per la rimozione della BPH (Iperplasia benigna della prostata) con

sistemi laser ad Olmio e a Tullio di alta potenza contribuiscono alla crescita. *Last but not least* annoveriamo nel settore chirurgico anche il sistema laser a CO₂ Mona Lisa Touch per la cura dell'atrofia vaginale, che ha fornito un decisivo contributo alla crescita del settore, anche grazie al successo raccolto negli Stati Uniti fin dalle prime settimane successive al lancio del prodotto curato a dicembre dalla Cynosure che per il Mona Lisa Touch funge da distributore esclusivo per il territorio Americano.

Nel segmento dell'estetica, che costituisce circa il 50% dei ricavi nel settore medicale, il gruppo mantiene una impostazione strategica originale affrontando il mercato con un approccio multimarca con tre unità di business indipendenti ma coordinate. Queste offrono sui mercati, ciascuna con una rete distribuzione propria e indipendente, il frutto delle attività di sviluppo e produzione che ciascuna di esse svolge nel proprio stabilimento. Ne segue una grandissima varietà di gamma offerta, con singole eccellenze su tecnologie elettive di ciascuno dei team di ricerca, e una capillare penetrazione dei mercati per ciascuno dei quali ogni marchio è percepito e apprezzato per le sue unicità e convive con gli altri andando a coprire con grande efficienza 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). Ciascuna presenta una gamma di prodotti che la contraddistinguono: Deka i sistemi a CO₂ Smartxide per il fotoringiovanimento e i sistemi ad alessandrite Replay per la epilazione. Quanta System i sistemi ad Alessandrite Light per la epilazione ed i sistemi Q-Plus per la rimozione dei tatuaggi. Asclepion i sistemi a diodo laser Mediostar Next e XP per la epilazione, e i sistemi a erbio Dermablade per i trattamenti dermatologici ed estetici ablativi. E oltre che nei prodotti, ciascuna unità ha delle aree di forza nella distribuzione: Deka ha una posizione di leadership nel settore medicale in Italia, Asclepion tradizionalmente in Germania e recentemente in Italia nel settore dell'estetica professionale grazie al marchio Esthologue, Quanta System sta invece registrando una forte crescita sul mercato americano grazie alla collaborazione con il proprio distributore Quanta Aesthetic Usa, del quale il gruppo detiene una partecipazione appunto per rafforzare lo spirito di collaborazione e migliorare l'efficacia della distribuzione.

Segna un calo la fisioterapia non tanto nella società leader del gruppo, la ASA di Vicenza che mantiene le posizioni, quanto nella attività diretta che svolgono le altre società del gruppo in alcune specifiche nicchie che hanno mostrato nel trimestre un andamento riflessivo della domanda. In calo anche il settore dentale.

Per quanto riguarda l'attività di service post vendita e di vendita di consumabili, il fatturato segna un incremento che va ben oltre la fisiologica necessità di service da parte della clientela che ogni anno diviene più numerosa: evidenzia infatti gli ottimi risultati nella copertura mediante contratti di manutenzione delle esigenze della base installata in particolare in estremo oriente.

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.

	31/03/2015	Inc%	31/03/2014	Inc%	Var%
Taglio	9.415	65,75%	6.625	61,52%	42,11%
Marcatura	1.974	13,78%	2.302	21,37%	-14,25%
Sorgenti	1.265	8,84%	139	1,29%	812,37%
Restauro	61	0,43%	60	0,55%	2,52%
Totale sistemi	12.715	88,79%	9.125	84,73%	39,34%
Service Industriale	1.605	11,21%	1.644	15,27%	-2,39%
Totale fatturato industriale	14.320	100,00%	10.770	100,00%	32,97%

Il segmento principale è quello del taglio, che mantiene la sua prevalenza facendo segnare una crescita superiore al 40%. Si distingue nel segmento la produzione delle nostre Joint Venture Cinesi, stabilite a Wuhan e poi a Wenzhou per servire il mercato locale del taglio piano di metallo con una produzione locale basata su tecnologia progettata prevalentemente in Italia. Anche la Cutlite Penta opera nel segmento del taglio, specializzandosi in nicchie come il taglio fustelle ed il taglio della plastica della quale detiene in Italia ed in Europa una significativa posizione di mercato. Anche la Cutlite do Brazil costruisce sistemi che integra con sorgenti provenienti dall'Italia per installarli sul mercato locale.

Segna un calo il settore della marcatura, che rimane assai interessante per il gruppo che dispone di tecnologie importanti sia dal punto di vista della sorgentistica RF che di quello degli scanner ottici di beam delivery. Ricordiamo che le società del gruppo operano sia nel segmento della marcatura e decorazione per grandi superfici (prevalentemente Cutlite Penta con i sistemi a marchio Ot-las per tessuti e pellami) sia in quello della marcatura per identificazione tramite la Lasit di torre Annunziata, sempre più dinamica nell'offrire soluzioni customizzate alla clientela.

Importante è stata la crescita nel settore delle sorgenti, grazie alla caratterizzazione per specifiche applicazioni delle nuove sorgenti RF di media potenza che hanno portato alla chiusura di contratti di fornitura di volume notevoli che hanno interessato i primi mesi del 2015.

Si mantiene costante il volume di affari per i sistemi dedicati al restauro, un'attività di piccole dimensioni ma di grandi soddisfazioni e di grande visibilità per la rilevanza dei capolavori trattati da una comunità artistico culturale alla quale il gruppo è legato se non altro per le sue radici fiorentine.

In leggera flessione il fatturato per service nel settore industriale da rivedere su un periodo più ampio.

Il margine di contribuzione si attesta a 22.242 mila euro, in aumento rispetto ai 18.301 mila euro del 31 marzo 2014. La minore consistenza dei proventi da attività di ricerca, il mix meno favorevole con il maggior peso di vendite a marginalità più bassa come quella che caratterizza l'attività di vendita di sistemi laser per il taglio del metallo in Cina comportano una diminuzione dell'incidenza percentuale del margine sul fatturato che passa dal 48,7% del primo trimestre 2014 al 45,8%. La variazione di mix di prodotto aveva comportato nel 2014 una progressiva diminuzione del margine percentuale delle vendite, e il margine nel primo trimestre 2015 migliora rispetto all'indicatore registrato nel quarto trimestre del 2014, pari al 44,4%, grazie anche alla migliorata redditività delle vendite espresse in valuta americana.

Anche nei primi tre mesi del 2015 talune vendite finanziate dalla clientela con i cosiddetti leasing operativi, pur avendo il gruppo incassato il prezzo della fornitura, sono state considerate, in conformità ai principi IAS/IFRS, come ricavi per noleggi pluriennali; il fenomeno ha avuto peraltro un effetto limitato nel periodo.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad 6.930 mila euro evidenziano un aumento del 21% rispetto ai 5.726 mila euro del 31 marzo 2014, ma l'aumento del volume d'affari fa sì che la loro incidenza sul fatturato diminuisca passando dal 15,2% al 14,3%.

Analogamente il costo per il personale, pari a 10.011 mila euro, evidenzia un aumento del 9,7% rispetto ai 9.129 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, mentre grazie alla assai più rapida crescita del fatturato, la sua incidenza sul fatturato diminuisce, passando dal 24,3% del 31 marzo 2014 al 20,6% del 31 marzo 2015.

Al 31 marzo 2015 i dipendenti del gruppo sono 976 in aumento rispetto ai 951 del 31 dicembre 2014. Sono state le società cinesi, in rapida crescita, a registrare il maggior incremento di addetti.

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 2015 sono pari a 126 mila euro, in diminuzione rispetto ai 235 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2014.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo è pari a 5.301 mila euro, in aumento del 53,8% rispetto ai 3.446 mila euro del 31 marzo 2014.

I costi per ammortamenti e accantonamenti sono pari a 845 mila euro, mentre nel primo trimestre 2014 la voce presentava un saldo positivo (un ricavo) di 182 mila euro. Infatti nel marzo 2014 la voce ha beneficiato del rilascio per 1.478 mila euro di fondi per rischi ed oneri a seguito della transazione perfezionata con la società Palomar Inc. che transando la disputa faceva venir meno il rischio di soccombenza che i fondi andavano a coprire.

Il risultato operativo evidenzia un saldo positivo di 4.456 mila euro, in aumento rispetto ai 3.628 mila euro del 31 marzo 2014; l'incidenza sul fatturato pari al 9,2% è in lieve diminuzione rispetto al 9,7% del 31 marzo 2014. Non considerando nel 2014 la posta una tantum di 1,5 milioni per la sopradescritta transazione brevettuale Palomar, il risultato operativo dello scorso esercizio è pari a 2,1 milioni di euro con una incidenza del 5,7% sul fatturato. Quindi al netto della suddetta posta una tantum il risultato operativo del trimestre raddoppia rispetto a quello dello scorso esercizio.

La gestione finanziaria segna un utile di 1.794 mila euro rispetto alla perdita di 109 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, beneficiando del favorevole andamento dei cambi e delle relative differenze registrate in questa voce sulle partite correnti aperte in valuta.

Si ricorda che il saldo degli altri proventi ed oneri netti al 31 marzo 2014 pari a 4.433 mila euro è totalmente imputabile alla plusvalenza di 4,5 milioni di euro conseguita nella cessione da parte di El.En. S.p.A di un pacchetto di 1.100.000 azioni della Cynosure Inc. avvenuta nello stesso mese di marzo, che ha comportato l'incasso di 32 milioni di dollari.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 6.305 mila euro rispetto al saldo positivo pari a 7.954 del 31 marzo 2014. Il calo di circa 1,6 milioni nell'entità del risultato ante imposte del primo trimestre 2015 rispetto al primo trimestre del 2014 costituisce in realtà un risultato estremamente lusinghiero ed in grande crescita per quanto riguarda le attività correnti: il miglioramento, al netto nel 2014 dei 6 milioni di contributo complessivo della transazione Palomar e della cessione di azioni Cynosure, supera nel trimestre i 4 milioni (+208%).

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di 12,5 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2014. Quanto a 4 milioni la liquidità è stata destinata a investimenti temporanei di tipo finanziario, la cui natura ne impone l'iscrizione tra le attività non correnti e l'esclusione dalla posizione finanziaria netta. Sono stati 0,6 milioni gli assorbimenti di cassa per investimenti in immobilizzazioni fisse. Il resto della variazione deriva dall'assorbimento di capitale circolante netto necessario per la rapida crescita del volume d'affari.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	31/03/15	31/03/14
Immobilizzazioni immateriali	74	64
Immobilizzazioni materiali	561	647
Immobilizzazioni finanziarie e attività finanziarie non correnti	4.425	0
<i>Totale</i>	5.060	711

L'incremento nelle immobilizzazioni finanziarie si riferisce, oltre agli investimenti di cui al paragrafo precedente, all'acquisizione di una quota di minoranza della società Epica International Inc. da parte della capogruppo Elen spa per un controvalore di 500 mila dollari americani.

Non si rilevano altre 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 il primo trimestre del 2015 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 in Italia ma con bassi volumi di vendita anche in quasi tutti gli altri paesi europei, 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, 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 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, 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.

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 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; sono proseguite o avviate anche ricerche per nuove applicazioni cliniche in ginecologia, uroginecologia, 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; in particolare si è ottenuta una congruenza molto spinta tra le distanze focali laddove si usino contemporaneamente differenti lunghezze d'onda dei fasci laser, come avviene in applicazioni chirurgiche con la luce guida, nel visibile, e la luce laser con la quale il medico esegue tagli e vaporizzazioni con micromanipolatori sotto visione al microscopio. Su alcune versioni di strumenti di questa famiglia è stata integrata una seconda sorgente a semiconduttore con lunghezza d'onda selezionabile dal cliente al momento dell'ordine; sono in atto ricerche in collaborazione con medici di varie specialità per lo sviluppo di ulteriori impieghi in nuovi campi nelle quali sia essenziale disporre di luce laser con lunghezze d'onda differenti nelle varie fasi dell'intervento. 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 uroginecologia 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" o "Monna Lisa Touch" a seconda dei paesi. Questa patologia è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie e affligge una alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori, per le quali sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale. Per questo settore è stato sviluppato un nuovo applicatore per il trattamento laser. Per le applicazioni chirurgiche sono in atto sviluppi per otorinolaringologia, proctologia e neurochirurgia, con particolare attenzione a saldature di patch mediante laser a semiconduttore.

Sono continuate le attività di ricerca nell'ambito del progetto FORTE, approvato dalla Regione Toscana con il cofinanziamento di fondi Comunitari; tale progetto riguarda lo sviluppo di nuovi sistemi laser per interventi di chirurgia mininvasiva di ablazione controllata, locale e parziale, del midollo spinale per la riduzione di ernie discali. A questo argomento, che riguarda la ortopedia, si affianca lo sviluppo di un innovativo dispositivo per supportare le vertebre e mantenerne la distanza.

Altro argomento è lo sviluppo di un dispositivo per la ablazione laser di neoformazioni nella mammella, con erogazione della 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.

Importante è anche il settore di ricerca che riguarda interventi di chirurgia ablativa, mininvasiva: un introduttore di piccolo diametro viene inserito nel cervello mediante braccio robotico, solidale con il lettino del paziente, attraverso un foro di pochi millimetri di diametro, praticato direttamente nelle teca cranica o attraverso il palato, per portare un erogatore di energia laser a fibra ottica; il medico tramite immagini 3D a raggi X ad alta risoluzione acquisite mediante tecnologia CONE-BEAM pianifica l'intervento mediante il braccio robotico individuando il percorso e la posizione finale dell'introduttore. 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 sanitaria. Nel recente passato è stato sviluppato un sistema di ottenimento di immagini 3D a raggi X con tecnologia CONE-BEAM come ricaduta del progetto MILORDS; le prestazioni, soprattutto in termini di velocità di acquisizione e risoluzione spaziale lo 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' stata compiuta attività di ricerca nell'ambito del progetto BI-TRE, cofinanziato dalla regione toscana con fondi europei, su metodi di anastomosi di vasi sanguigni impiegando luce laser 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.

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

Sono state eseguite ripetute sperimentazioni con la prima apparecchiatura prototipale su cadaveri con esiti incoraggianti, presso il Cadaverlab ad Arezzo. Sono state impostate le basi per un originale sistema ottico di guida per l'operatore, mirato ad aumentare ulteriormente la sicurezza dei trattamenti e la controllabilità della loro uniformità. È in fase finale la realizzazione di un prototipo per le prime sperimentazioni in vivo e una preserie prototipale.

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 su 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 di natura reumatica e artrosica.

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 miniaturizzati, 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 per potenziare la fase di ulteriore miglioramento della precisione nella rilevazione dei margini della ablazione.

E' in atto attività di validazione clinica e sviluppo industriale di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee per i quali è in corso lo studio LUC autorizzato dal ministro della salute; è stato raggiunto l'end-point della sicurezza del laser per l'impiego nella fase di pulitura (debridement) delle ulcere da diabete; questa attività è stata ufficialmente sottoposta al Ministero della Salute italiano nel 2011 ed è stata firmata la convenzione con il Policlinico di Careggi a Firenze. Ancora una volta tuttavia le viscosità burocratiche hanno rallentato la attività: si è recentemente conclusa la raccolta dei dati dei primi ventuno pazienti e le elaborazioni statistiche per la ufficializzazione dei risultati, che appaiono estremamente positivi.

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, da solo e in associazione con trattamenti mediante laser ad anidride carbonica. Il sistema laser a coloranti è stato inoltre oggetto di notevoli recenti sviluppi tecnologici volti ad aumentare la durata delle sostanze coinvolte nel meccanismo di produzione della luce laser, soggette a deterioramento.

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 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 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.

Sono continuate attività di innovazioni incrementali di sistemi Q-switched con manipoli frazionali, adattatori universali a forme diverse di spot con riconoscimento automatico, di sviluppo di particolari accessori di beam delivery per la applicazione laser al trattamento della Iperptrofia Prostatica Benigna (BHP) e di sviluppo di innovazioni incrementali sui sistemi ad Olmio per litotripsia, migliorando le prestazioni della cavità, del lancio in fibra e delle fibre stesse. Infine è stato portato a compimento lo sviluppo di un sistema laser a impulsi molto brevi (centinaia di picosecondi) per applicazioni in dermatologia ed è stata depositata la domanda di brevetto relativa. Per il laser Cyber TM200 è stato messo a punto l'accoppiamento con robot Da Vinci.

E' stato completato il progetto Q-Scale. Si è proceduto alla finalizzazione di Icoone, trasformato in Energy based device con aggiunta di laser e LED nel manipolo Robosolo. Si è proceduto con lo sviluppo e la certificazione del laser Studio a 1,2 J Q-switched.

Importante è stata poi l'attività necessaria all'ottenimento del 510(k) presso FDA per apparecchiature ed accessori.

Si è proceduto alla definizione preliminare del team per il progetto Horizon 2020 su Pleurodesi Laser.

In Asclepion Laser Technologies sono stati compiuti gli ultimi passi verso la certificazione dell'HO 130W laser ad Olmio per il trattamento chirurgico della ipertrofia prostatica benigna. Si è svolta attività per lo sviluppo del nuovo laser per lesioni pigmentate e tatuaggi. Sono stati svolti studi su metodi e dispositivi innovativi per il 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' in corso la attività di studio all'interno del 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 dell'Unione Europea LUS BUBBLE (Light and Ultrasound Activated microbubbles for cancer treatment).

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 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 carta-digital-converting transazionale.

Nello sviluppo delle sorgenti ci si avvia verso la chiusura del progetto della sorgente da 850W, è iniziata la sperimentazione di una sorgente sigillata da 300W ed è stato ideato e provato un nuovo alimentatore sulla sorgente Bright 30 del progetto MILORDS. Si è sviluppata e provata 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.

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 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.

E' continuata la sperimentazione sulle applicazioni di marcatura su grandi formati utilizzando una testa di piccola apertura (35mm) in luogo della testa ad alta definizione (apertura 70mm). La profondità di campo viene così aumentata e permette di eliminare lo z-dinamico. Nel settore del taglio lamiera è 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, semplice, fornisce migliori garanzie di precisione e riduce le regolazioni in fase di collaudo.

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

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 espansione nel settore del packaging per ortofrutta di alta gamma di mercato. Il lavoro 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 alloggiate su sistemi di movimentazione cartesiana ad altissima dinamica. Sono proseguite le attività di messa a punto degli aspetti e dei 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. 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. 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:

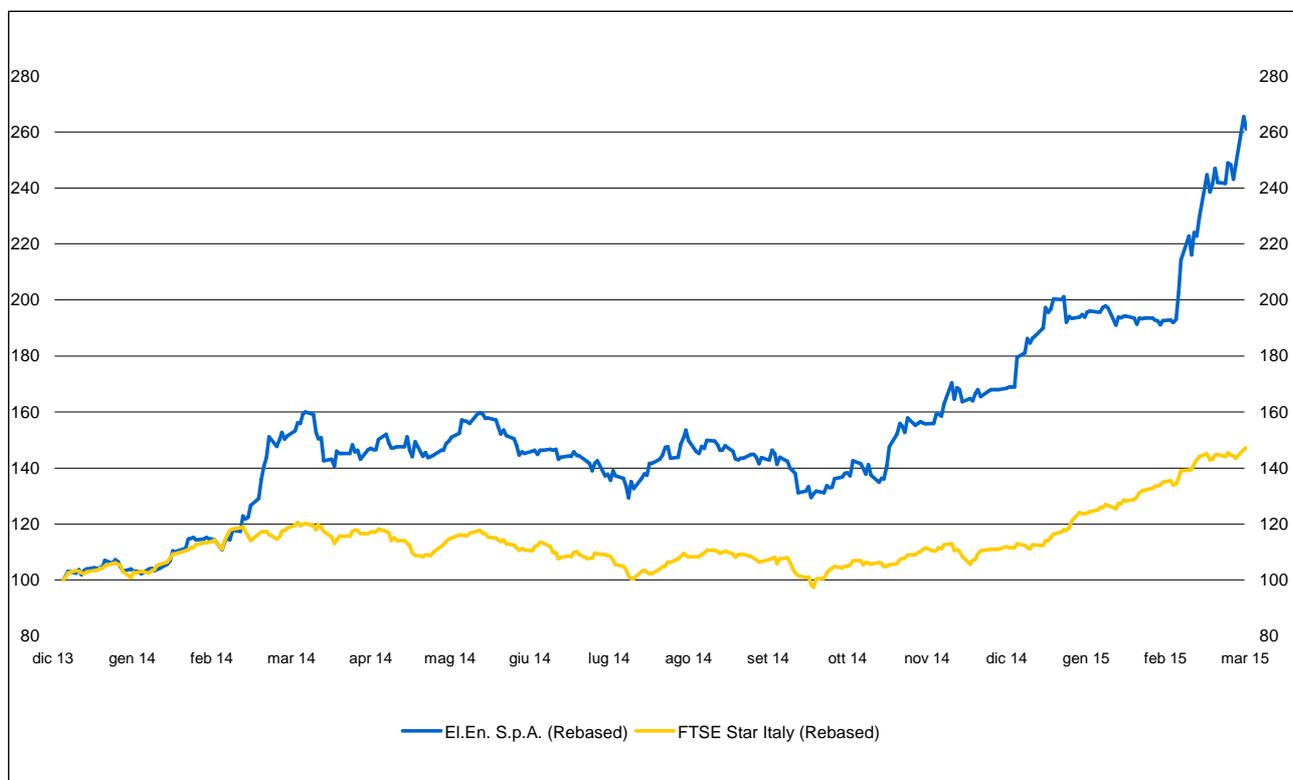
<i>migliaia di euro</i>	31/03/2015	31/03/2014
Personale e spese generali	1.691	1.565
Strumentazioni	22	6
Materiali per prove e realizzazione prototipi	341	281
Consulenze	102	140
Prestazioni di terzi	16	19
Beni immateriali	14	0
<i>Totale</i>	2.186	2.011

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 4,5% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. SpA e sono pari al 6% del suo fatturato.

Andamento del titolo EEn.

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 EEn. 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 altri eventi significativi verificatisi nel trimestre.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

L'Assemblea degli azionisti della capogruppo EEn. S.p.A., tenutasi in data 28 aprile 2015, ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2014 deliberando altresì di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 23.529.094,00 come segue:

- quanto ad euro 18.704.726,00 a riserva straordinaria;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 13 in data 25 maggio 2015 – nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo pari ad euro 1,00 lordi per azione in circolazione per un importo complessivo alla data della delibera di euro 4.824.368,00;
- di accantonare, ove occorrer possa, in apposita riserva di utili portati a nuovo il dividendo residuo destinato alle azioni proprie eventualmente detenute dalla società alla data di stacco cedola.

L'assemblea ha approvato la relazione sulla remunerazione in conformità all'art. 123-ter, comma 6, D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, relativa alla politica di remunerazione anche incentivante 2015-2016.

Inoltre l'assemblea ha proceduto a nominare il consiglio di amministrazione per il triennio 2015-2017 e, quindi, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017. L'assemblea ha stabilito in sei il numero dei componenti, nominando Gabriele Clementi quale presidente ed eleggendo quali altri consiglieri Barbara Bazzocchi, Andrea Cangioli, Alberto Pecci, Fabia Romagnoli, Michele Legnaioli. La composizione del CdA rispetta l'equilibrio tra i generi previsto ai sensi dell'Art. 147-ter, comma 1-ter del D.Lgs. 58/1998.

Infine l'assemblea ha autorizzato il consiglio di amministrazione all'acquisto di azioni proprie. L'acquisto di azioni proprie, così come proposto dal consiglio di amministrazione, verrà effettuato ai seguenti, concorrenti o alternativi, fini: di stabilizzazione del titolo, di assegnazione a dipendenti e/o collaboratori, di scambio di partecipazioni in occasione di acquisizioni societarie. L'autorizzazione è stata concessa per l'acquisto, a fronte di un esborso massimo di euro 20.000.000,00 (ventimilioni), in una o più tranches di un numero massimo di azioni ordinarie della società, unica categoria di strumenti finanziari attualmente emessi dalla società, che in ogni caso non superi la quinta parte del capitale sociale. Attualmente il 20% del capitale sottoscritto e versato di El.En. è pari a n. 964.873 azioni. L'autorizzazione è stata concessa per il periodo massimo consentito dalla legge di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

L'acquisto potrà avvenire sui mercati regolamentati per un prezzo che non sia inferiore di oltre il 20% né superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l'acquisto. Al consiglio è stata data anche facoltà di alienare, entro i dieci anni successivi all'acquisto, le azioni acquistate ad un prezzo, o controvalore in caso di operazioni societarie, non inferiore al 95% della media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrati nei cinque giorni precedenti la vendita o alienazione.

Non si rilevano altri eventi significativi verificatisi dopo la chiusura del primo trimestre 2015.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'andamento molto positivo del primo trimestre conferma le ottimistiche previsioni di crescita di fatturato e reddito operativo formulate per l'intero esercizio: 200 milioni di fatturato e un miglioramento del risultato operativo. Confermiamo anche l'ambizione di raggiungere i 20 milioni di euro di risultato operativo, avvicinati in costanza di condizioni economiche generali, in particolare con il cambio euro dollaro sotto gli 1,1 dollari americani per Euro.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ing. Gabriele Clementi

Allegato “A”: Elenco società consolidate al 31 marzo 2015

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 Srl	Lione (FRA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
LT Tech of Carlsbad Inc. (ex Deka Laser Technologies Inc.)	Carlsbad (USA)	USD	12,74%	87,26%	100,00%	100,00%
Lasit SpA	Torre Annunziata (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.	Hamden (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%
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. LTD	Tianjin (Cina)	YUAN		49,00%	49,00%	26,05%
Quanta USA LLC	Englewood (USA)	USD		19,50%	19,50%	19,50%

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 2015

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli