

RESOCONTO  
INTERMEDIO  
DI GESTIONE AL  
30 SETTEMBRE 2018

# **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 30 settembre 2018)

## **Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

## **Collegio Sindacale**

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

## **Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

**GRUPPO EL.EN.**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2018**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza del Regolamento di Borsa Italiana per le società quotate al segmento STAR (articolo 2.2.3 comma 3) che prevede l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni dal termine di ogni trimestre dell'esercizio tenuto conto dell'avviso 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana. Pertanto, come richiamato nel suddetto avviso, per quanto riguarda il contenuto del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018, si è fatto riferimento a quanto previsto dal previgente comma 5 dell'art. 154-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58. Il presente documento contiene, altresì, le informazioni già inserite dall'emittente nelle precedenti relazioni trimestrali.

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

I risultati al 30 settembre 2018 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

## Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

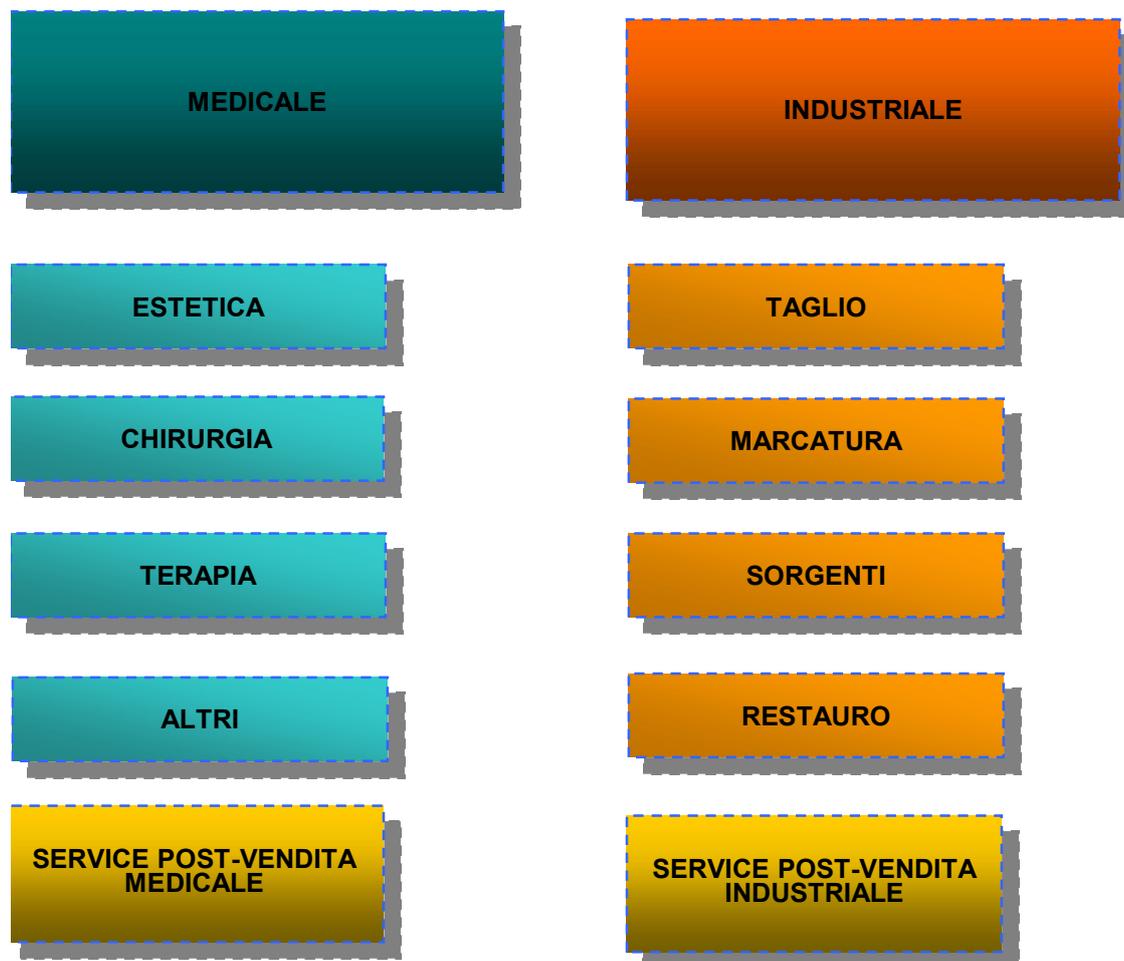
- la **posizione finanziaria netta** intesa come: disponibilità liquide + titoli iscritti nelle attività correnti + crediti finanziari correnti - debiti e passività finanziarie non correnti - debiti finanziari correnti.

## Descrizione delle attività del gruppo

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

Le attività del gruppo si focalizzano su due settori principali, quello dei sistemi laser per la medicina e per l'estetica, che chiamiamo settore Medicale e quello dei sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere, che chiamiamo settore Industriale. Ciascuno dei due settori presenta al suo interno numerosi 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, genericamente definita produzione di sorgenti e sistemi laser, presenta una notevole varietà di prodotti e di tipologie di clientela servita, ancor più se si considera la presenza globale del gruppo e quindi la necessità di confrontarsi anche con le peculiarità che ogni regione del mondo ha nell'adozione delle nostre tecnologie.

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



Associate alla vendita di sistemi sono le attività di service post vendita, indispensabile supporto all'installazione, manutenzione e corretto utilizzo dei nostri sistemi laser e fonte rilevante di ricavi per pezzi di ricambio, consumabili e servizi di assistenza tecnica.

L'articolazione del gruppo in numerose società riflette anche la strategia di distribuzione dei prodotti e di organizzazione delle attività di ricerca e sviluppo e di marketing. El.En. è uno degli aggregatori di maggior successo del nostro mercato, grazie ad una serie di acquisizioni portate a termine negli anni, in particolare nel settore medicale (DEKA, Asclepion, Quanta System ed Asa). Seguendo un approccio peculiare ed originale per il nostro settore ogni società venuta a far parte del gruppo ha mantenuto una propria specifica caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, con marchi e reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo, costituendo una vera e propria *business unit*. Ciascuna ha inoltre potuto godere della *cross fertilization* che ogni nucleo di ricerca ha operato sugli altri, rendendo disponibili le proprie tecnologie elettive anche alle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando una certa complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, una tra le più importanti realtà del mercato. Consapevoli della rilevanza che l'approccio multi-marca e multi-R&D ha avuto per la crescita del gruppo, sentiamo allo stesso tempo l'esigenza di rendere sempre più strettamente coordinate tra di loro le attività delle *business unit* del settore medicale, favorendo sempre più le attività congiunte come la distribuzione italiana, che sotto il nuovo brand "Renaissance" riunisce in una unica organizzazione le preesistenti reti di Deka e Quanta System. La migliore integrazione delle *business unit* medicali è peraltro uno degli obiettivi del Direttore Generale di El.En. Spa, venuto ad assumere il ruolo, nuovo per la società, a partire dal primo gennaio 2017.

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

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

La straordinaria crescita registrata nel settore industriale, in particolare nel 2017, di consistenza ben superiore alla crescita prevista dalle ricerche di mercato, va inquadrata nella trasformazione del mercato dei sistemi laser per il taglio di lamiera e particolari metalli, il più importante mercato per le lavorazioni laser per il settore manifatturiero, e nella nostra capacità di beneficiare di questa fase assai positiva. Alla base di questa trasformazione sta lo *shift* tecnologico che ha visto le sorgenti laser in fibra rimpiazzare e rendere rapidamente obsolete le sorgenti laser a CO<sub>2</sub> di alta potenza, fino a poco tempo fa utilizzate per queste lavorazioni. Le sorgenti laser in fibra hanno reso possibile un minor costo di esercizio dei sistemi per gli utilizzatori e una maggior facilità di installazione e manutenzione, con la possibilità di installare potenze laser di entità impensabile con le sorgenti a CO<sub>2</sub>. L'acquisto e la gestione di sistemi di alta potenza (più di 4 kW), fino a due anni fa onerosa al limite del proibitivo per la maggior parte degli utenti potenziali, è oggi accessibile ad una platea crescente di utilizzatori e scalabile in potenza fino ai 10/12 kW. L'elevata produttività dei sistemi di taglio laser equipaggiati da sorgenti in fibra ottica di alta potenza sta ridisegnando il mercato, andando a sostituire tecnologie tradizionali di taglio di metallo come le punzonatrici, che necessitano per tagliare e forare di utensili privi di flessibilità che si consumano deteriorandosi nel tempo. Parallelamente all'ampliamento del mercato, le superiori prestazioni dei sistemi oggi disponibili hanno procurato la rapidissima obsolescenza dei sistemi che già operano sul campo, accelerando il mercato di sostituzione e aggiornamento della vastissima base installata.

Ricordiamo infine che, in presenza delle ottime prospettive di crescita dei mercati di riferimento, il gruppo riesce ad acquisire quote di mercato e a creare nuove nicchie applicative grazie all'innovazione. L'adeguatezza della gamma di prodotti offerti, la capacità di innovarla continuamente per conformarla alle esigenze del mercato o ancor meglio crearne di nuove, sono i nostri fattori critici di successo. Il Gruppo El.En. ha avuto ed ha la capacità di eccellere in queste attività. L'ampia sezione dedicata alle attività di ricerca e sviluppo documenta e testimonia la loro centralità nell'ambito delle attività del gruppo e la grande attenzione che viene posta a dedicare le opportune risorse a quanto occorre a garantire la prosperità del gruppo negli anni a venire.

## Risultati economico finanziari del gruppo

Il Gruppo El.En. archivia il terzo trimestre del 2018 con un fatturato record per il trimestre di 82,8 milioni, chiudendo i primi nove mesi con un fatturato di 243,4 milioni, in crescita dell'11,5% rispetto al corrispondente periodo del 2017. Il risultato operativo nei nove mesi supera di poco i 20 milioni di Euro, in flessione rispetto al risultato record di 22,2 milioni di euro al 30 settembre 2017. L'incidenza del risultato operativo sul fatturato migliora nel trimestre e raggiunge su base progressiva l'8,2%.

La gestione finanziaria contribuisce per 522 mila euro al risultato, nel precedente esercizio fortemente penalizzato dalle differenze cambi generate dal rafforzamento dell'Euro rispetto alle principali valute. Conseguentemente il risultato ante imposte raggiunge i 19,9 milioni di euro, superando del 4,2% quello registrato a settembre 2017.

Il volume del gruppo conferma quindi la sua rapida crescita, in linea con le previsioni comunicate ed aggiornate a metà esercizio. Il risultato operativo continua invece a registrare un ritardo rispetto alle previsioni di crescita. Analizzeremo sotto vari aspetti le determinanti di questo andamento, che registra una riduzione del margine di contribuzione delle vendite e un aumento delle spese commerciali di sostegno alla commercializzazione, mentre i costi per il personale sono aumentati in misura inferiore all'aumento del fatturato.

L'andamento economico generale si mantiene complessivamente favorevole, consentendo brillanti risultati in molte delle nostre attività.

Ottimi sono stati i risultati nel settore chirurgico, dove i sistemi commercializzati in urologia a marchio Quanta System e Jena Surgical hanno registrato notevoli incrementi di vendita nelle applicazioni per iperplasia benigna prostatica e litotripsia. Parallelamente, i rapporti di fornitura in OEM con primari specialisti del mondo delle apparecchiature e dispositivi chirurgici hanno contribuito in maniera consistente all'aumento del fatturato nel segmento, di contro registrando, come insito nella natura stessa nel rapporto OEM, una marginalità sulle vendite inferiore a quella dei sistemi commercializzati con i nostri brand.

Nel settore della fisioterapia ASA continua a registrare tassi di crescita costanti, che alimenta con il lancio di nuovi prodotti. E' dell'inizio del 2018 l'introduzione sul mercato di Hiro TT, innovazione frutto della collaborazione con El.En., che abbina la emissione a Nd:YAG di alta potenza con un sistema di raffreddamento cutaneo che ne esalta le prestazioni. Proprio in questa settimana alla fiera MEDICA di Düsseldorf viene presentato sul mercato il sistema diodiaco MiS – MLS® High Peak Pulse che presenta una tecnologia sempre più efficace per la capacità di veicolare nei tessuti, in assoluta sicurezza, pacchetti energetici ancora più intensi e penetranti.

Anche il settore dell'estetica professionale in Italia sta vivendo una fase di rapida espansione, grazie alla capillare attività della rete di vendita e supporto alla clientela di Esthelogue, la nostra società che opera nel settore. Nei nove mesi la crescita di fatturato in Italia è stata significativa (+26%), sostenuta da importanti spese promozionali finalizzate al consolidamento del brand, che hanno comportato una diminuzione della redditività nell'esercizio. Tale attività di promozione prosegue anche dopo la chiusura del trimestre; si è infatti tenuta nei primi giorni di ottobre la convention dei clienti Esthelogue (quasi 1.000 partecipanti) per il lancio della nuova serie, innovata nella ergonomia e potenziata nelle funzionalità, del best seller della epilazione Mediostar, e di una nuova gamma di prodotti cosmetici appositamente studiata per l'utenza professionale.

Ha superato la fase del primo avviamento al mercato il sistema ONDA, che utilizza l'innovativa tecnologia delle microonde per il rimodellamento corporeo, la cellulite ed il trattamento del grasso che, in Europa e in alcuni paesi orientali dove è già disponibile per la vendita, sta riscontrando il successo atteso. L'adozione della tecnologia sarà progressiva e manca ancora di alcuni mercati chiave come gli USA, il Brasile e la Russia per i quali sono lunghi i tempi necessari per l'ottenimento delle *clearance* alla vendita.

Pur in un contesto favorevole, alcuni fenomeni stanno minando la fiducia degli operatori economici e finanziari nel protrarsi del ciclo positivo. Nel continente europeo il nuovo approccio all'economia e al debito della politica italiana e la minor solidità della leadership interna in Germania stanno alimentando incertezza sull'entità della crescita attesa nei paesi comunitari e non. La guerra commerciale avviata dagli Stati Uniti nei confronti della Cina ha avuto l'effetto di rendere meno solide le prospettive di crescita dell'export cinese, portando incertezza nella componente legata all'export di una economia ancora largamente dipendente dalle politiche del governo centrale. Le elezioni brasiliane hanno segnato una svolta nella conduzione politica del paese, salutata con favore dal ceto imprenditoriale deluso dalle politiche economiche e da risultati disastrosi delle precedenti amministrazioni.

Queste circostanze di carattere generale non hanno ad oggi influito, nel bene e nel male, sulla crescita dimensionale del Gruppo che, come detto, si è mantenuta sostanziosa. Hanno però, assieme ad alcuni fenomeni di carattere più specifico, reso più difficile mantenere i livelli di redditività raggiunti negli scorsi esercizi.

I venti di incertezza che soffiano sull'area Euro non hanno per il momento influenzato negativamente il nostro giro d'affari in Europa. Il 2018 sarà un esercizio record per le vendite nel settore industriale in Europa e in Italia, pur facendo seguito ad un 2017 che aveva fatto segnare crescite nell'ordine del 40%; nuovi record saranno segnati anche nel settore medicale in Germania ed in Italia, dove il più serrato coordinamento tra le unità di business del Gruppo ne sta esaltando le potenzialità, abbinando al meglio le loro risorse di sviluppo e di distribuzione.

La nostra società brasiliana, Cutlite do Brasil, che opera nel settore industriale, sembra poter imboccare un percorso di recupero. Pur avendo toccato nel terzo trimestre 2018 il minimo storico del fatturato, il portafoglio ordini nel settore del taglio laser lascia ben sperare in un recupero, in una fase in cui anche l'amministrazione del paese volta pagina.

Le nostre attività cinesi nel settore industriale, che offrono soluzioni di taglio laser per il settore manifatturiero prevalentemente sul mercato cinese, che hanno registrato nell'anno un progressivo affievolirsi della crescita della domanda, sono comunque riuscite a registrare nei primi nove mesi una crescita superiore al 10%. Per conseguire questo risultato sono state necessarie spese commerciali superiori al previsto e all'anno scorso. Rimaniamo fiduciosi sulle nostre prospettive di sviluppo sul mercato cinese e nei mercati limitrofi sui cui già operiamo. Questo per la fiducia nel mercato interno cinese che è sempre più incline all'adozione di tecnologie avanzate nel manufacturing, una tendenza che ci premia come innovatori anche, in parte, indipendentemente dal ciclo economico. E per la fiducia nella profonda innovazione che stiamo apportando, con le nostre tecnologie, alle modalità di taglio delle lamiere metalliche, rendendo il rapporto costi benefici della tecnologia laser sempre più favorevole rispetto alle tecnologie tradizionali, in una crescente gamma di applicazioni di amplissima diffusione.

Per questo motivo continuiamo ad investire nello sviluppo della capacità produttiva, predisponendo la struttura necessaria ai volumi crescenti di vendite e produzione che ci attendiamo.

Di particolare rilievo e impatto nel trimestre sono state le vicende legate al Monna Lisa Touch, il nostro sistema laser a CO<sub>2</sub> ideato per il trattamento dell'atrofia vaginale, tra i più significativi per il gruppo.

Una inopinata comunicazione rilasciata a fine luglio a mezzo stampa dalla FDA, l'ente preposto alla supervisione della sicurezza di farmaci, dispositivi medici ed alimenti immessi sul territorio Statunitense, ha adombrato la possibilità che trattamenti ginecologici genericamente definiti di "ringiovanimento vaginale" ed effettuati con tecnologie laser o radiofrequenza potessero presentare rischi per i pazienti. FDA ha poi ricondotto la sua azione su un piano inerente la sola comunicazione di marketing a supporto delle vendite negli USA di tali sistemi, al cosiddetto *labelling* che deve mantenersi nei canoni previsti dalle specifiche autorizzazioni alla vendita negli USA rilasciate dalla FDA stessa. Il distributore statunitense di Monna Lisa Touch, Cynosure, ha interagito tempestivamente con FDA concordando le indicazioni per la futura comunicazione commerciale, e prosegue l'attività di vendita di Monna Lisa Touch negli USA. L'intervento di FDA ha avuto un impatto mediatico ed emozionale sui mercati di sbocco americani e globali che si è rivelato nel tempo assai consistente, provocando incertezza negli utenti finali e nei medici utilizzatori della tecnologia in tutto il mondo, una drastica diminuzione delle vendite negli Stati Uniti e un raffreddamento della domanda anche al di fuori degli USA. Un vero peccato dal momento che Cynosure, oggi una divisione di Hologic, aveva rivitalizzato l'attività di vendita ed era avviata alla chiusura di un ottimo 2018, come dimostrato dalla forte accelerazione delle vendite nei primi sei mesi dell'anno. Inoltre per il fatto che Monna Lisa Touch si distingue dalla concorrenza per la nutrita serie (sono 38) di studi clinici e verifiche eseguiti e pubblicati da qualificati medici, istologi e biologi di fama internazionale, e che con i laser CO<sub>2</sub> Smartxide<sup>2</sup>, e Smartxide Touch distribuiti a livello mondiale, sono stati eseguiti trattamenti Monna Lisa Touch, con follow-up di lungo periodo, su oltre un milione di donne, la maggior parte delle quali si è dichiarata ampiamente soddisfatta del trattamento grazie al ritorno ad una vita più serena e normale.

L'effetto di questa vicenda, concretizzatosi con ritardo rispetto al suo deflagrare, è stata la riduzione del fatturato e dei relativi importanti margini di vendita nel terzo trimestre e prevediamo anche nei prossimi trimestri. Contiamo invece che l'effetto di medio termine, grazie alla indubitabile efficacia e sicurezza del trattamento comprovata dal solido impianto scientifico che la documenta, sarà il rafforzamento della nostra posizione di leadership negli USA con Cynosure su un mercato di dimensioni, per noi rilevanti, che tornerà ad essere di traino per il nostro gruppo.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2018, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto Economico - trimestrale</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>Inc %</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>Inc %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.800	100,0%	75.535	100,0%	9,62%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	5.086	6,1%	3.120	4,1%	62,99%
Altri proventi operativi	1.411	1,7%	888	1,2%	58,86%
<b>Valore della produzione</b>	<b>89.297</b>	<b>107,8%</b>	<b>79.544</b>	<b>105,3%</b>	<b>12,26%</b>
Costi per acquisti di merce	53.530	64,6%	42.472	56,2%	26,04%
Variazione materie prime	(1.564)	-1,9%	427	0,6%	
Altri servizi diretti	5.726	6,9%	5.255	7,0%	8,97%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>31.605</b>	<b>38,2%</b>	<b>31.390</b>	<b>41,6%</b>	<b>0,69%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	9.175	11,1%	7.910	10,5%	16,00%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>22.430</b>	<b>27,1%</b>	<b>23.480</b>	<b>31,1%</b>	<b>-4,47%</b>
Costo del personale	13.743	16,6%	12.402	16,4%	10,82%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.687</b>	<b>10,5%</b>	<b>11.078</b>	<b>14,7%</b>	<b>-21,59%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	1.411	1,7%	2.052	2,7%	-31,26%
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.276</b>	<b>8,8%</b>	<b>9.026</b>	<b>11,9%</b>	<b>-19,39%</b>
Gestione finanziaria	48	0,1%	(837)	-1,1%	
Quota del risultato delle società collegate	(506)	-0,6%	38	0,1%	
Altri proventi e oneri non operativi	0	0,0%	(0)	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.818</b>	<b>8,2%</b>	<b>8.227</b>	<b>10,9%</b>	<b>-17,13%</b>

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2018, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto Economico</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>Inc %</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>Inc %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	243.437	100,0%	218.412	100,0%	11,46%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	15.497	6,4%	8.329	3,8%	86,07%
Altri proventi operativi	2.950	1,2%	2.549	1,2%	15,72%
<b>Valore della produzione</b>	<b>261.884</b>	<b>107,6%</b>	<b>229.290</b>	<b>105,0%</b>	<b>14,22%</b>
Costi per acquisti di merce	160.576	66,0%	122.238	56,0%	31,36%
Variazione materie prime	(13.238)	-5,4%	191	0,1%	
Altri servizi diretti	18.240	7,5%	15.963	7,3%	14,27%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>96.306</b>	<b>39,6%</b>	<b>90.899</b>	<b>41,6%</b>	<b>5,95%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	30.418	12,5%	25.887	11,9%	17,50%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>65.888</b>	<b>27,1%</b>	<b>65.012</b>	<b>29,8%</b>	<b>1,35%</b>
Costo del personale	41.852	17,2%	38.464	17,6%	8,81%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>24.036</b>	<b>9,9%</b>	<b>26.548</b>	<b>12,2%</b>	<b>-9,46%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	4.029	1,7%	4.387	2,0%	-8,17%
<b>Risultato operativo</b>	<b>20.007</b>	<b>8,2%</b>	<b>22.160</b>	<b>10,1%</b>	<b>-9,72%</b>
Gestione finanziaria	522	0,2%	(3.041)	-1,4%	
Quota del risultato delle società collegate	(615)	-0,3%	(11)	0,0%	5481,63%
Altri proventi e oneri non operativi	(6)	0,0%	0	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.908</b>	<b>8,2%</b>	<b>19.108</b>	<b>8,7%</b>	<b>4,19%</b>

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

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Cassa e disponibilità liquide correnti	64.625	97.351
Titoli	1.983	2.036
<b>Liquidità</b>	<b>66.609</b>	<b>99.388</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>90</b>	<b>155</b>
Finanziamenti bancari correnti	(4.285)	(8.230)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(935)	(932)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(5.220)</b>	<b>(9.161)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>61.479</b>	<b>90.381</b>
Finanziamenti bancari non correnti	(4.482)	(3.525)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.187)	(2.350)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(6.669)</b>	<b>(5.875)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>54.810</b>	<b>84.506</b>

## Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2018 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/09/2018	Inc %	30/09/2017	Inc %	Var. %
Medicale	138.837	57,03%	124.007	56,78%	11,96%
Industriale	104.600	42,97%	94.405	43,22%	10,80%
<b>Totale fatturato</b>	<b>243.437</b>	<b>100,00%</b>	<b>218.412</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,46%</b>

I due settori si presentano allineati nell'ottimo tasso di crescita di periodo, a due cifre e ancora leggermente superiore per il settore medicale come nei primi sei mesi. Un risultato ragguardevole, anche tenuto conto che nei nove mesi l'effetto cambi ha penalizzato l'entità del volume di affari in misura complessivamente pari a circa l'1,8%.

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

	30/09/2018	Inc %	30/09/2017	Inc %	Var. %
Italia	43.281	17,78%	40.309	18,46%	7,37%
Europa	47.385	19,46%	36.047	16,50%	31,45%
Resto del Mondo	152.771	62,76%	142.055	65,04%	7,54%
<b>Totale fatturato</b>	<b>243.437</b>	<b>100,00%</b>	<b>218.412</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,46%</b>

Sono stati i mercati Europei, che come detto non hanno risentito delle incertezze che minacciano di indebolire l'area dell'Euro, a registrare i tassi di crescita più rilevanti, sia nel settore medicale che in quello industriale. Italia e Resto del Mondo sono appaiati in una crescita inferiore a quella europea, rilevante.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che nei primi nove mesi rappresenta il 57% circa del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/09/2018	Inc %	30/09/2017	Inc %	Var. %
Estetica	76.719	55,26%	70.196	56,61%	9,29%
Chirurgia	29.637	21,35%	24.006	19,36%	23,45%
Terapia	7.783	5,61%	6.929	5,59%	12,32%
Altri	502	0,36%	450	0,36%	11,56%
<b>Totale sistemi medicali</b>	<b>114.641</b>	<b>82,57%</b>	<b>101.581</b>	<b>81,92%</b>	<b>12,86%</b>
Service medicale	24.196	17,43%	22.426	18,08%	7,89%
<b>Totale Medicale</b>	<b>138.837</b>	<b>100,00%</b>	<b>124.007</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,96%</b>

Tutti i settori principali fanno segnare una crescita del fatturato.

Abbiamo commentato nella introduzione l'andamento di vari segmenti del mercato medicale. Spicca fra tutti l'andamento del settore chirurgico che ancora al 30 settembre beneficia del recupero di vendite di Monna Lisa Touch nel primo semestre, e soprattutto registra l'aumento delle vendite di sistemi per applicazioni urologiche, sia per la BPH (iperplasia prostatica benigna) che per la litotripsia affrontata ormai anche con sistemi di alta potenza da 70W e 100W oltre a quelli da 30W tradizionalmente utilizzati per la terapia. Il settore chirurgico è, tra l'altro, caratterizzato da una forte presenza di clienti OEM dai marchi di grandissimo prestigio.

Sfiora il 10% la crescita nel settore principale, quello dell'estetica. Il segmento trainante è quello della epilazione, ancora in rapidissima espansione, mentre solo nel terzo trimestre le vendite di sistemi con tecnologia al piko secondo sono tornate a crescere. Questa variazione di mix di prodotto è stata sfavorevole rispetto allo scorso esercizio. Assai soddisfacente il lancio di Onda nel settore del "body shaping" e rimozione dell'ineestetismo della cellulite, con un significativo impatto sulle vendite pur non ancora tale da poter incidere sul margine di contribuzione complessivo. Infine ottimo è stato l'andamento delle vendite dei sistemi ad Erblio di Asclepion, anche grazie al successo della sua

declinazione ginecologica *Juliet*, che ha avuto un grande successo negli Usa grazie ad un importante contratto di distribuzione con la società Cutera, quotata al Nasdaq.

Della progressione delle vendite di Asa nel settore della fisioterapia si è detto nella introduzione, l'aumento del fatturato supera il 12%.

E' trascurabile il fatturato nel settore dentale e negli altri segmenti applicativi del settore medicale.

Torna a crescere, dopo la pausa del 2017, il fatturato per il service medicale. Fattore trainante della crescita è il fatturato per le fibre ottiche mono e multiuso per applicazioni urologiche, destinata in buona parte ai clienti OEM. Un aumento di entità importante, tale da superare la diminuzione del fatturato per contratti di servizi *full-risk* post vendita; anche in questo caso una variazione di mix nel quale l'aumento del fatturato ha privilegiato categorie di prodotti e servizi a marginalità inferiore.

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

	30/09/2018	Inc %	30/09/2017	Inc %	Var. %
Taglio	82.488	78,86%	73.370	77,72%	12,43%
Marcatura	12.006	11,48%	11.996	12,71%	0,08%
Sorgenti	3.348	3,20%	2.382	2,52%	40,56%
Restauro	258	0,25%	156	0,16%	65,75%
<b>Totale sistemi industriali</b>	<b>98.100</b>	<b>93,79%</b>	<b>87.903</b>	<b>93,11%</b>	<b>11,60%</b>
Service industriale	6.500	6,21%	6.501	6,89%	-0,02%
<b>Totale Industriale</b>	<b>104.600</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.405</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,80%</b>

Il fatturato del settore industriale segna nuovamente una crescita in tutti i suoi segmenti relativi a sistemi, è stabile nei servizi.

L'andamento delle vendite di sistemi di taglio in Cina e in Europa è stato commentato nell'introduzione; il settore continua a beneficiare del rapido ampliamento del mercato del taglio di lamiere metalliche, grazie alle sorgenti laser in fibra di alta potenza che hanno sostituito le sorgenti a CO<sub>2</sub> e grazie alla loro maggiore affidabilità, semplicità di utilizzo e scalabilità in potenza hanno ampliato potenzialità applicative e produttività dei sistemi laser per taglio metallo e di conseguenza la platea di soggetti interessati al loro utilizzo.

Anche Cutlite Penta, che opera prevalentemente in Italia ed in Europa nel settore del taglio, beneficia della fase favorevole e continua ad aumentare i ricavi, non solo nel settore trainante del taglio metallo, ma anche in quello delle fustelle, senz'altro più limitato ma nel quale Cutlite rappresenta uno dei leader assoluti di mercato.

Il settore della marcatura rimane stabile nel periodo, un risultato che potrà essere migliorato nei prossimi trimestri alla luce della situazione di mercato.

Bene anche la vendita delle sorgenti, per la quale la crescita passa attraverso l'identificazione di applicazioni di nicchia nei settori del packaging, delle lavorazioni speciali e nel settore tessile.

Ottimo anche il fatturato nel restauro, dove il gruppo consegue ricavi ma soprattutto contribuisce alla conservazione del patrimonio artistico su scala globale. L'attività del gruppo nel settore è un omaggio alla nostra città, una delle culle della produzione artistica mondiale, un'attività alla quale dedichiamo le nostre tecnologie procurandoci una interessante visibilità, talvolta alimentata anche tramite collaborazioni o donazioni ad enti di grande rilevanza.

Stabile il fatturato per service, all'interno del quale assumono un peso crescente le vendite per consumabili legate all'utilizzo delle sorgenti, mentre sono destinati ad un lento declino i ricavi per il service di sistemi che montano tecnologia CO<sub>2</sub> a flusso assiale lento e veloce, ormai fuori produzione, la cui base installata è destinata ad essere sostituita da tecnologie CO<sub>2</sub> RF o in fibra e a diminuire i costi di manutenzione.

Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 96.306 mila euro, in aumento del 5,9% rispetto ai 90.899 mila euro del 30 settembre 2017 grazie all'aumento del fatturato.

La diminuzione della marginalità dal 41,6% al 39,6% dei primi nove mesi del 2018 è dovuta prevalentemente ad un mix meno favorevole delle vendite nel settore medicale, riguardo al quale abbiamo sviluppato alcuni commenti nella sezione dedicata all'analisi della evoluzione delle vendite.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 30.418 mila euro e registrano un aumento del 17,5% rispetto ai 25.887 mila euro del 30 settembre 2017. L'aumento riguarda soprattutto le spese commerciali e di marketing a supporto dell'attività di vendita. Anche le spese di R&D hanno aumentato la loro incidenza nel periodo, andando sì a penalizzare il conto economico, ma evidenziando la determinazione del gruppo nel perseguire la crescita attraverso l'innovazione, come sarà dettagliatamente illustrato nel paragrafo dedicato. L'incidenza sul fatturato aumenta, passando dall'11,9% al 12,5% nel terzo trimestre 2018.

Il costo per il personale, pari a 41.852 mila euro, evidenzia un aumento dell'8,8% rispetto ai 38.464 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, mentre l'incidenza sul fatturato diminuisce passando dal 17,6% del 30 settembre 2017 al 17,2% del 30 settembre 2018.

Al 30 settembre 2018 i dipendenti del gruppo sono 1.406, in aumento rispetto ai 1.231 del 30 settembre 2017 e ai 1.212 del 31 dicembre 2017. Le nuove assunzioni hanno interessato in special modo la controllata cinese Penta Laser Equipment (Wenzhou).

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.

Il Margine Operativo Lordo è pari a 24.036 mila euro, in diminuzione rispetto ai 26.548 mila euro del 30 settembre 2017. La diminuzione del MOL, la cui incidenza sul fatturato passa dal 12,2% al 9,9%, è conseguenza della limatura sul margine delle vendite e dell'aumento dei costi operativi di struttura che, come sopra descritto, sono aumentati anche in preparazione e sostegno dell'ulteriore crescita prevista, sia nel settore medicale che in quello industriale.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano una diminuzione, dai 4.387 mila euro del 30 settembre 2017 ai 4.029 mila euro al 30 settembre 2018, con l'incidenza del fatturato che passa dal 2,0% all'1,7% al 30 settembre 2018.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo positivo di 20.007 mila euro, in diminuzione rispetto ai 22.160 mila euro del 30 settembre 2017. L'incidenza sul fatturato pari all'8,2% è in diminuzione rispetto al 10,1% del precedente periodo.

E' positivo il saldo della gestione finanziaria, con un utile di 522 mila euro rispetto alla perdita di 3.041 mila euro registrata nell'analogo periodo dello scorso esercizio. L'andamento speculare dei cambi nei due periodi a confronto ha determinato le differenze nel risultato: Euro in rafforzamento rispetto alle principali valute nel 2017 ed in flessione, specialmente nei confronti del dollaro americano, nel 2018.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 19.908 mila euro, che aumenta rispetto ai 19.108 mila euro del 30 settembre 2017.

## Situazione finanziaria e patrimoniale

### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di circa 30 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2017.

Nel periodo sono stati corrisposti dal gruppo dividendi a terzi per un totale di 8,4 milioni di Euro. Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche sono stati pari a 16,0 milioni di Euro di cui 6,6 milioni nel trimestre. Circa 1,5 milioni di Euro sono stati destinati a migliorie su stabilimenti produttivi esistenti, 12,5 milioni per l'acquisto, realizzazione e attrezzaggio di nuovi stabilimenti produttivi a Calenzano, Torre Annunziata, Samarate, Jena, Vicenza e Wenzhou, parte di un più vasto piano di investimenti per l'ampliamento della capacità produttiva per un importo complessivamente previsto nell'ordine dei 28 milioni negli esercizi 2018- 2019.

L'aumento del capitale circolante netto ha rappresentato la più rilevante tra le componenti degli impieghi, effetto dell'incremento e in preparazione della più rapida crescita attesa. Le variazioni più significative sono state registrate nelle società cinesi, in Quanta System ed in El.En. E' stata in particolare la componente delle rimanenze a spingere l'espansione del circolante, con effetti negativi anche sulla marginalità delle vendite, dato che i margini intragruppo realizzati sugli incrementi delle scorte vengono eliminati.

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

### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	30/09/2018	30/09/2017
Immobilizzazioni immateriali	290	444
Immobilizzazioni materiali	16.027	2.171
Immobilizzazioni finanziarie		8
Totale	16.317	2.623

3 mesi	30/09/2018	30/09/2017
Immobilizzazioni immateriali	72	52
Immobilizzazioni materiali	6.581	927
Immobilizzazioni finanziarie		
Totale	6.653	979

## **Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo**

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 è proseguita un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di energia, sia nel settore medicale che in quello industriale (che comprende le applicazioni per la conservazione dei beni culturali) e ad immettere sul mercato prodotti innovativi per le prestazioni dei dispositivi e/o per le tecnologie impiegate.

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. Inoltre le varie società del Gruppo coprono una vasta gamma di prodotti; è pertanto necessaria un'ampia ed intensa attività di Ricerca e Sviluppo organizzata secondo linee programmatiche di breve e medio/lungo termine.

Nei nostri laboratori si indaga per giungere all'individuazione e comprensione di reali problemi aperti o nuovi, nella medicina o nell'industria, e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che sono maturate sulla interazione delle onde elettromagnetiche, principalmente 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 sua generazione e del livello della potenza erogabile ottimale e, dall'altro, si progetta la gestione nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e, nel dominio dello spazio, per quanto attiene alla forma e al movimento del fascio della luce stessa.

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

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

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

Il gruppo El.En. è attualmente, nel mondo, tra i pochi che producono una 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 o partecipate.

### **Sistemi e applicazioni laser per la medicina**

Nella capogruppo El.En., in collaborazione con la controllata DEKA, sono attive ricerche su campioni biologici e su culture cellulari in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni in campo chirurgico degli apparecchi e sottosistemi della famiglia Smartxide<sup>2</sup> (si usa la lettura "Smartxide quadro" per evidenziare l'origine italiana delle apparecchiature di questa famiglia, date le caratteristiche e le prestazioni particolarmente apprezzate dalla clientela globale). Diversi sono i campi di applicazioni: la chirurgia generale, otorinolaringoiatria, ginecologica, dermatologia, ulcere cutanee, medicina estetica. Un'applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia con il trattamento Monna Lisa (o Mona Lisa a seconda dei paesi) per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale. Gli studi clinici tuttora attivi in centri prestigiosi hanno confermato che il trattamento laser è efficace, sicuro, senza effetti collaterali negativi; sono in corso ulteriori ricerche volte ad approfondimenti della conoscenza dei meccanismi di azione per sviluppare nuove applicazioni. Si conferma che si tratta di una innovazione importantissima per la medicina, che rimarrà per sempre nei protocolli di terapia specifica. Pertanto è nostro preciso impegno mantenersi al vertice dello sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico e abbiamo intenzione di guidare e potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione.

L'atrofia della mucosa vaginale è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie, ed affligge un'alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori, per le quali, allo scopo di impedire recidive, sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale e provocano una sorta di menopausa anticipata. Presso l'unità di Chirurgia laser dell'Ospedale "Careggi" di Firenze sono in essere programmi di ricerca clinica in chirurgia ginecologica,

basati sulla eccezionale caratteristica della *restitutio ad integrum* che l'uso di laser a CO<sub>2</sub> fornisce per i tessuti molli nei vari distretti anatomici. DEKA è in collaborazione con questa unità tramite una convenzione di collaborazione scientifica. Inoltre si stanno confermando risultati eccezionali per il trattamento del piede diabetico presso diversi centri nei quali sono installate apparecchiature laser a CO<sub>2</sub> della famiglia in oggetto. In questo settore è stata introdotta la possibilità di eseguire la pulizia (*debridement*), cioè l'asportazione dei tessuti necrotici e altri che ostacolano la guarigione delle piaghe. La guarigione di ulcere croniche con il trattamento laser si basa sulle caratteristiche suddette, opportunamente da noi progettate, del fascio laser da impiegarsi in fase di pulizia della ferita, ma anche sulla capacità di biostimolazione ad opera della luce laser, nostro patrimonio culturale per le numerose ricerche e sperimentazioni cliniche che abbiamo sviluppato nel corso degli anni.

E' stato integrata con successo la linea di apparecchiature per la epilazione denominata Motus, con il modello AY che, dopo il CE Medicale, ha ottenuto la clearance FDA per la vendita in USA. Le apparecchiature Motus, di concezione originale, prevedono che l'operatore agisca con il manipolo in movimento con densità di energia che non provoca dolore ottenendo ottimi risultati grazie all'effetto di cumulo di danno ai follicoli dei peli dovuto ai successivi passaggi del manipolo erogatore di energia.

Sulla rigenerazione dei tessuti biologici abbiamo coniato a suo tempo l'acronimo HILT, High Intensity Laser Therapy, caratterizzante la specifica linea di nostri prodotti laser, affidati per la distribuzione globale alla nostra controllata ASA; recentemente si è concluso lo sviluppo del nuovo sistema Hiro TT, primo esempio di un nuovo approccio di gestione dinamica della temperatura della cute e di controllo "multi livello" dell'interfaccia che fa uso di grafica avanzata, con LCD capacitivi di ultima generazione. Sono state avviate da pochi mesi e con successo le vendite del sistema.

Nell'ambito del Progetto FOMEMI - Sensori e strumenti a tecnologia Fotonica per Medicina a Minima Invasività REG. TOSCANA BANDO UNICO R&S 2014, Fondi della Unione Europea :POR FESR 2014-2020, Bandi RSI Bando 1, Progetti strategici di ricerca e sviluppo - con El.En. capo progetto, recentemente ammesso a finanziamento, è stato sviluppato un sistema di visione ad alta risoluzione a zoom automatico che permette l'acquisizione di filmati e foto durante il trattamento delle ulcere. Dalle immagini si intendono ricavare, mediante elaborazione dei dati nel corso della evoluzione della ferita a seguito dei trattamenti, la misurazione dell'area della lesione e la segmentazione anche in forma interattiva con l'operatore per delimitare le regioni occupate dalle varie componenti presenti e tipiche della patologia. Inoltre sono in corso ricerche su un nuovo illuminatore statico per biostimolazione laser, in collaborazione con partner tecnologico del gruppo di ricerca del Progetto FOMEMI. Per questo progetto è inoltre in corso una collaborazione con un altro partner, lo studio di fattibilità di un lettino ergonomico per trattare pazienti affetti da ulcere cutanee, per conseguire la minimizzazione dell'affaticamento del medico e del paziente durante la seduta terapeutica.

E' stata completata la fase di studio di valutazione clinica di un innovativo sistema per il "Body Shaping", (la riduzione dello spessore di grasso sottocutaneo in varie parti del corpo) che abbiamo chiamato Onda, basato sull'uso di una forma di energia elettromagnetica a microonde, in grado di provocare la riduzione di adipociti. L'apparecchiatura è stata dotata di applicatori innovativi che presentano la sicurezza intrinseca di non trasferire energia quando non siano a contatto con la pelle. La modalità di erogazione fa sì che la maggior parte della energia venga assorbita dal grasso, come previsto, consentendo una ulteriore protezione per garantire di non sottoporre a riscaldamento indotto gli strati muscolari sottostanti il grasso.

Prosegue lo sviluppo di sistemi con accoppiamento in guida d'onda per laser a CO<sub>2</sub> per applicazioni chirurgiche. L'attività sperimentale è volta a determinare le migliori condizioni di lancio del fascio nella guida d'onda cava al fine di minimizzare le perdite in trasmissione. E' stato completato lo sviluppo di un nuovo modello di alimentatore a RF per l'eccitazione di una sorgente CO<sub>2</sub> sigillata per applicazioni medicali (chirurgiche e dermatologiche), riprogettato per la sua integrazione direttamente sulla sorgente laser, per ridurre gli ingombri ed il costo del sistema completo.

E' proseguito lo studio di un nuovo sistema strumentale di guida dell'operatore per facilitare la manovra degli applicatori volta a garantire la massima uniformità del trattamento nell'area di interesse.

In collaborazione con Quanta System SpA è stato sviluppato un sistema *real time* per monitorare la temperatura della pelle durante il processo di pre-raffreddamento precedente al trattamento della epidermide utile per la gestione in sicurezza nei trattamenti *energy based*.

E' stato svolto un lavoro di ricerca su nuove applicazioni della energia laser in medicina urologica nel laboratorio PHOTOBIO LAB, costituito all'interno di El.En. e destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici, i cui risultati sono utilizzati per lo sviluppo dei prodotti DEKA, oltre che per le altre aziende del Gruppo.

E' stata avviata in DEKA la ricerca sull'uso di laser per la stimolazione di nanoparticelle, in collaborazione con vari partner tra i quali Colorobbia del Gruppo Bitossi, attiva nello sviluppo e produzione di nanoparticelle; la ricerca si svolge nel quadro del progetto INSIDE, "sviluppo di targeting diagnostici e terapeutici basati su nanosistemi e/o linfociti ingegnerizzati per l'individuazione precoce e il trattamento del melanoma e della sclerosi multipla" (Fondi della Comunità Europea gestiti dalla Regione Toscana – POR FESR 2014-2020, Bando 1: Progetti Strategici di Ricerca e Sviluppo). In questo ambito è stato completato lo sviluppo di un sistema di riscaldamento a induzione a radiofrequenza di nano-particelle di ossido di Fe, per applicazioni medicali e sono in corso sperimentazioni di laboratorio; il generatore è stato provvisto di un sistema di radiazione elettromagnetica con struttura a farfalla che ha consentito di raggiungere buone efficienze.

Inoltre si è proseguito nello sviluppo di un sistema di eccitazione mediante laser di nanoparticelle d'oro per impiego nella diagnosi e nella terapia di tumori della pelle (melanomi). In questo ambito è stato progettato e realizzato un sistema di illuminazione con luce laser, da sorgente Q-switch da noi sviluppata. Il sistema di illuminazione laser è costituito da un doppio bundle di fibre integrato in una sonda ad ultrasuoni. Il sistema ha lo scopo di acquisire le immagini dalle onde ultrasoniche emesse da nanoparticelle d'oro a seguito della eccitazione di impulsi laser. Le particelle sono destinate ad essere iniettate, portate all'interno di lesioni nei tessuti molli da anticorpi funzionalizzati per aderire selettivamente alle cellule cancerogene.

In collaborazione con la società Elesta è in fase di conclusione lo sviluppo di un dispositivo per il trattamento di tessuto a lesione cancerogena nell'interno di organi, con erogazione dell'energia da struttura diffondente alimentata con luce laser da fibra ottica inserita per via percutanea mediante un introduttore innovativo oggetto di domanda di brevetto internazionale.

In **Quanta System** è continuata l'attività sullo sviluppo di strumentazioni laser destinate al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia: in questo ambito sono proseguite le sperimentazioni sul prototipo di un nuovo morcellatore monouso per applicazioni in urologia del quale la commercializzazione potrà essere avviata non appena ottenute le necessarie certificazioni. Con l'ottenimento del marchio CE Medicale e della clearance FDA il laser Olmio da 100W per applicazioni di BPH ed in particolare per l'enucleazione della prostata va a completare la nostra gamma dei laser ad Olmio per applicazioni di urologia, che già dispone dei modelli a 30W per litotripsia e a 60W per applicazioni di litotripsia ed enucleazione.

E' stata sviluppata, nel campo della litotripsia, per il laser ad Olmio, la tecnica basata sul cosiddetto effetto Vapor Tunnel, che porta notevoli vantaggi nella stabilizzazione e nell'efficacia di frantumazione dei calcoli dell'alta via escretrice.

Sono proseguite sperimentazioni di applicazioni innovative in campo gastroenterologico. La valutazione sull'effetto del Thulium Laser sulla mucosa gastrica, avviata nel 2015, ha portato a risultati positivi che hanno permesso di passare dallo studio su modello animale prima delle sperimentazioni cliniche sull'uomo. E' stato definito e completato il lancio del Thunder MT, laser che utilizza due sorgenti quali Alessandrite e Nd:YAG in modalità a singola emissione o a emissione combinata (Mixed mode). La macchina integra uno scanner ad alta velocità ed un raffreddatore ad aria opzionale, controllato direttamente dalla stessa interfaccia software del laser. Il Thunder MT è sicuramente la macchina più potente e più veloce al mondo nel segmento della depilazione laser, con possibilità di utilizzo anche per il trattamento delle pigmentazioni superficiali e delle lesioni vascolari.

In **Asclepion** è proseguita l'attività di sviluppo nell'ambito di una strategia di aggiornamento per tutti i sistemi a catalogo che prevede una nuova filosofia di interfaccia utente, nuova elettronica e nuovo design.

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

E' stato completato lo sviluppo di un nuovo modello del sistema laser Mediostar per epilazione, con sostanziali innovazioni tecniche ed estetiche. La presentazione al pubblico del nuovo modello è avvenuta a Roma nell'ambito della Convention che ha visto la partecipazione di centinaia di clienti Esthologue e selezionati clienti internazionali di Asclepion. Sono stati attivati lo sviluppo per la integrazione di altri moduli con il Mediostar e le relative prove cliniche.

E' in corso sul laser ad Olmio Multipulse Ho 140 lo sviluppo e sperimentazione di soluzioni innovative per soddisfare richieste di mercato per il trattamento dei calcoli.

Nuove versioni di morcellatori sono state completate per esigenze di innovazione e di adeguamento a normative in talune aree geografiche.

Per la dermatologia è stato completato il nuovo prodotto Quadrostar per la cura della psoriasi e vitiligine.

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

In El.En. è continuato il perfezionamento della sorgente sigillata a CO<sub>2</sub> da 300W di nuova concezione.

Continuano le sperimentazioni di verifica sul filtro spaziale per la sagomatura del fascio per sorgenti di alta potenza nella gamma in produzione. E' stata eseguita la progettazione di un nuovo z-dinamico a prestazioni dinamiche e termiche più elevate, è stata implementata l'interfaccia XY2-100 sulle teste di scansione, con tecnologia proprietaria, per essere pilotate anche da controlli di terzi e si è lavorato sul SW per aumentare le prestazioni di elaborazione al volo file variabili.

Continuano le sperimentazioni sui primi esemplari della sorgente Blade RF1222.

Si è proseguito nel perfezionamento delle caratteristiche di emissione della sorgente Blade RF888 in funzione della marcatura dei tessuti.

Si sono introdotti a catalogo 2 nuovi modelli di sorgente laser: Blade RF899 come derivazione del Blade RF888 con percorso a specchi, e Blade RF333 SH derivato dal Blade RF333 con shutter con funzione di sicurezza.

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

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

Sono stati messi a punto ed avviati alla produzione sistemi laser per taglio metallo dotati di sorgenti laser in fibra di grande potenza, con sorgenti fino a 12kW, per il taglio a grande velocità di lamiere metalliche anche di notevole spessore. Per questi sistemi sono state sviluppate teste di focalizzazione con specifici accorgimenti tecnici che le rendono idonee alla gestione di fasci laser di altissima potenza.

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

<i>Migliaia di euro</i>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>
Personale e spese generali	6.445	5.611
Strumentazioni	138	126
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	3.398	2.431
Consulenze	344	377
Prestazioni terzi	74	36
<b>Totale costi R&amp;S</b>	<b>10.400</b>	<b>8.581</b>

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 5% circa del fatturato consolidato del gruppo.

Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. SpA. e sono pari al 7% del suo fatturato.

## Andamento del titolo EIEn.

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 EIEn 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 9 luglio 2018 la controllata Quanta System Spa ha formalizzato l'acquisto di un capannone adiacente la sede operativa di Samarate, per un valore complessivo pari a 3,2 milioni di euro.

## Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 6 Novembre la controllata Cutlite Penta S.r.l ha formalizzato l'acquisto di un capannone nella provincia di Prato, per un valore complessivo pari a 6,2 milioni di Euro. L'immobile è destinato alla ricollocazione dell'attività produttiva in una sede più consona al volume correntemente sviluppato, in grado anche di assorbire la ulteriore crescita programmata per l'attività. L'acquisto si colloca nell'ambito del più ampio piano di investimenti mirato a predisporre una maggior capacità produttiva, migliorando le condizioni logistiche della produzione per soddisfare la domanda attesa in crescita nei prossimi anni.

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

Alla luce dei risultati registrati nei primi nove mesi del 2018, è confermata la previsione di superare il 10% nella crescita annuale del fatturato. La previsione reddituale, che indicava nel 10% la crescita del risultato operativo annuale rispetto al 2017, deve essere rivista indicando nel superamento del risultato operativo del 2017 l'obiettivo raggiungibile per l'esercizio in corso.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato  
Ing. Andrea Cangioli

**Allegato “A”: Elenco società consolidate al 30 settembre 2018**

**Società controllate**

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo</b>					
El.En. S.p.A.	Calenzano (ITA)				
<b>Controllate</b>					
Ot-Las S.r.l.	Calenzano (ITA)	96,65%		96,65%	96,65%
Cutlite Penta S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	96,65%
Deka Mela S.r.l.	Calenzano (ITA)	85,00%		85,00%	85,00%
Esthologue S.r.l.	Calenzano (ITA)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl	Lione (FRA)	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit S.p.A.	Torre Annunziata (ITA)	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System S.p.A.	Milano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion GmbH	Jena (GER)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA S.r.l.	Arcugnano (ITA)		60,00%	60,00%	51,00%
BRCT Inc.	New York (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
With Us Co., Ltd	Tokyo (GIAP)		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co., Ltd	Tokyo (GIAP)	55,00%		55,00%	55,00%
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	Wuhan (CINA)		55,00%	55,00%	53,16%
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	Wenzhou (CINA)		53,53%	53,53%	51,74%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	98,27%		98,27%	98,27%
Pharmonia S.r.l.	Calenzano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Medical Inc.	San Francisco (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
Accure Quanta, Inc.	Wilmington (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
Penta Laser Europe S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	51,74%
Merit Due S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	96,65%

## Società collegate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. S.r.l.	Solbiate Olona (ITA)	30,00%		30,00%	30,00%
Actis S.r.l.	Calenzano (ITA)	12,00%		12,00%	12,00%
Elesta S.r.l.	Calenzano (ITA)	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tiajin) Laser Technologies Co.,Ltd	Tianjin (CINA)		41,00%	41,00%	21,79%
Quanta Aesthetic Lasers Usa, LLC	Englewood (USA)		19,50%	19,50%	19,50%
Accure Inc.	Delaware (USA)		39,44%	39,44%	39,44%

**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, 14 novembre 2018

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli