

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2016



EL.EN. S.p.A.

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.508.671,36

Registro delle Imprese di Firenze – C.F. 03137680488

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 30 SETTEMBRE 2016

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30/09/2016 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 2016, 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 trimestrali al 30/09/2016 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

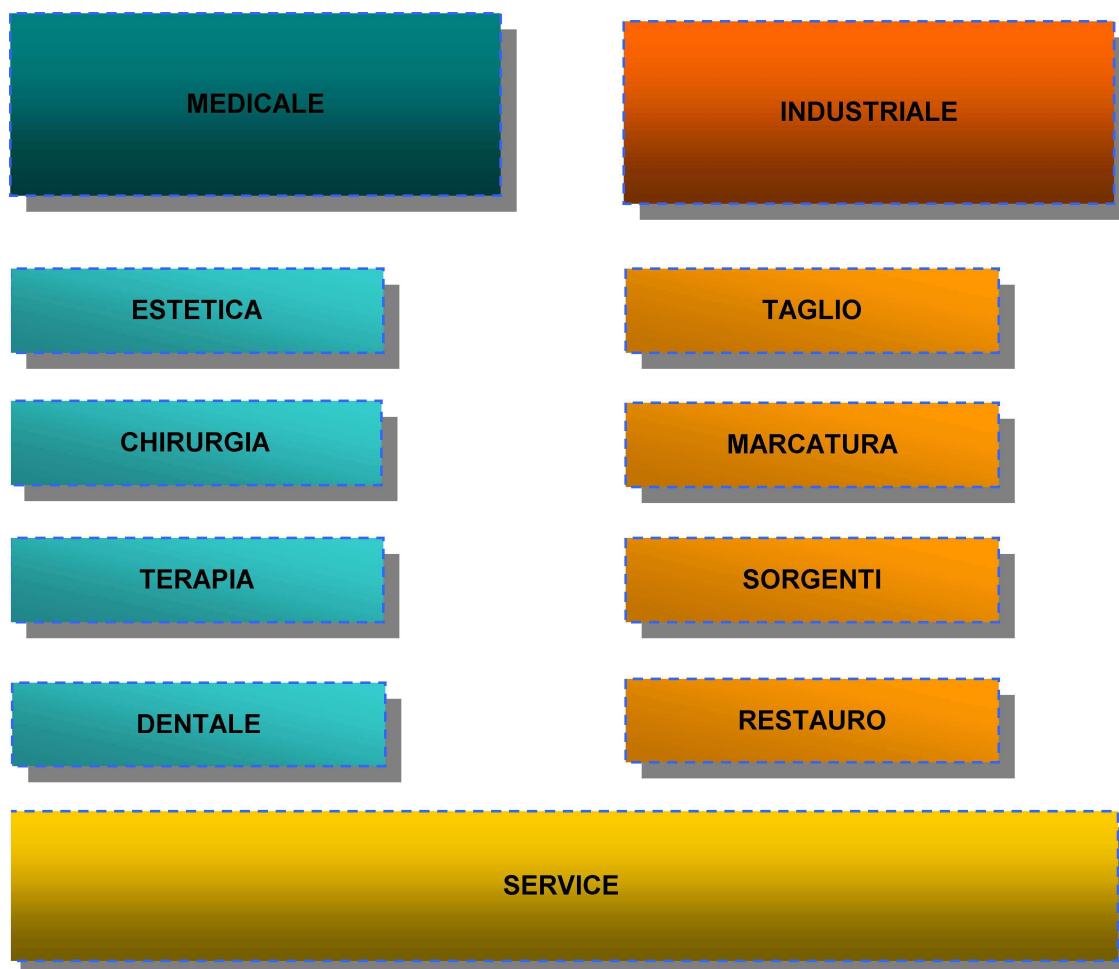
Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe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

Descrizione delle attività del gruppo

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

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

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



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

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

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

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

Risultati economico finanziari del gruppo

Nei primi nove mesi del 2016 il gruppo El.En. ha registrato un fatturato consolidato di 180 milioni di euro, in crescita del 15,1% rispetto al 30 settembre 2015 e un risultato operativo pari a 19,8 milioni di euro, in aumento del 22% circa rispetto al periodo precedente e con un'incidenza sul fatturato pari all'11%.

Anche nel terzo trimestre del 2016 il gruppo registra quindi risultati assai soddisfacenti, dando continuità alla prolungata fase positiva e ripetendosi nell'aumentare il volume d'affari e migliorare la redditività operativa. Fatturato e risultato operativo superano quelli registrati nel trimestre a confronto dell'esercizio 2015, e si allineano alle previsioni da poco aggiornate al rialzo per la chiusura dell'esercizio.

La gestione non operativa contribuisce inoltre agli ottimi risultati reddituali grazie alla plusvalenza generata dalla cessione dell'ultimo pacchetto di azioni Cynosure Inc. detenute dalla capogruppo El.En. S.p.A., che ha incassato 45 milioni di dollari americani nell'operazione effettuata ad aprile, conseguendo una plusvalenza pari a circa 23 milioni di euro a livello consolidato e 36 milioni di euro per il bilancio separato di El.En. S.p.A. (la differenza è data dai diversi principi contabili di redazione dei bilanci, con quello di El.En. S.p.A. che negli anni passati non ha recepito alcuni aumenti di valore della partecipazione, registrati invece nel bilancio Consolidato).

Grazie al contributo del reddito della gestione ordinaria e alla consistente plusvalenza, il risultato netto del Gruppo al 30 settembre 2016 supera i 42 milioni di euro.

Tutte le principali attività del gruppo contribuiscono uniformemente a determinare la serie positiva di risultati: la maggior parte dei segmenti merceologici e geografici in cui il gruppo è impegnato su scala globale registra fatturati in crescita e redditività interessante, talvolta anche lusinghiera in corrispondenza a rapide crescite del volume d'affari. Ne citiamo di seguito alcuni.

Le Joint venture cinesi di Wuhan e Wenzhou, dedicate alla produzione di sistemi laser per il taglio piano di lamiere metalliche per il mercato interno cinese, hanno fatto registrare una crescita del fatturato del 30% circa con una buona redditività. Il nuovo stabilimento di Wenzhou consentirà di mettere nuova capacità produttiva a disposizione della sempre più capillare, efficace ed affermata rete di vendita che sta guadagnando una posizione di rilievo nell'ambito del mercato di riferimento.

La controllata Quanta System è stata capace di mantenere un elevato tasso di crescita nonostante le oggettive difficoltà logistiche ed operative che ha comportato il trasloco nella nuova ed ampliata sede operativa di Samarate nel trimestre. Emblema della capacità innovativa di Quanta in questa fase è il sistema Discovery Pico, che con una ingegnosa soluzione tecnologica ci permette di competere sul segmento dei sistemi laser al pico secondo per la rimozione dei tatuaggi e delle lesioni pigmentate, un segmento frequentato solo dai più eccellenti tra i nostri concorrenti e caratterizzato da una alta redditività delle vendite, grazie appunto alla grande innovatività e complessità tecnologica del prodotto.

Ottimi risultati ha conseguito anche la controllata tedesca Asclepion, rendendo sempre più efficace e potente il sistema Mediostar per la epilazione, un apparecchio affidabile e con elevate prestazioni in grado di divenire il riferimento tecnologico per il mercato. Di questa crescente affermazione ha beneficiato anche la controllata Esthelogue, che distribuisce sul territorio italiano nel settore dell'estetica professionale il Mediostar assieme ad altri sistemi prodotti dal gruppo.

Il sistema Monna Lisa Touch per il trattamento dell'atrofia vaginale sta entrando nel terzo anno dal lancio, mantenendo elevati volumi di vendita sia negli Stati Uniti d'America, dove ha registrato il maggior successo grazie al contratto di distribuzione con Cynosure Inc., che in altri paesi in cui la procedura si deve ancora diffondere nelle modalità e volumi che ci aspettiamo di ottenere, sulla base del successo riscontrato nei paesi dove la diffusione è iniziata prima.

I sistemi di marcatura custom di Lasit riescono a soddisfare le esigenze più specifiche di quei clienti alla ricerca di sistemi per la identificazione dei propri prodotti.

I sistemi di taglio piano sviluppati da Cutlite Penta hanno registrato nel 2016 uno straordinario successo, con una crescita di fatturato superiore al 40% nei primi nove mesi, grazie soprattutto al mercato italiano ma anche ad una buona espansione su taluni mercati esteri.

La capacità di ottenere una costante crescita del fatturato senza modificare sensibilmente la struttura dei costi fissi delle varie attività del gruppo ha permesso, nel giro di due anni circa, di raggiungere e superare la soglia del 10% sul fatturato per la redditività operativa, considerato per anni un benchmark per l'attività del gruppo. L'incidenza degli investimenti in attività di start up o in turnaround sul totale del gruppo è oggi trascurabile, a differenza di quanto era accaduto negli anni successivi alla crisi del 2008, in cui si erano costruite le basi per il rilancio sostenendo spese e investimenti che ne avevano ridotto la redditività.

La sezione di questa relazione dedicata alle attività di ricerca e sviluppo mette in risalto la grande attenzione che riponiamo in questa attività centrale nelle nostre strategie, primo fattore critico per il nostro successo. La grande articolazione dei filoni di ricerca e di sviluppo di nuovi prodotti e applicazioni è alla base della efficacia della nostra più

importante arma competitiva. Innovazioni radicali hanno consentito in passato di aprire nuovi mercati con rapidi incrementi del fatturato abbinati alla redditività elevata che normalmente si accompagna a prodotti altamente innovativi. Innovazioni incrementali che migliorano le prestazioni, le funzionalità o l'ergonomia ed estetica di certi sistemi consentono invece di mantenere il posizionamento competitivo in specifici settori applicativi che costituiscono un mercato stabile. Ricordiamo infine il carattere di multidisciplinarietà dell'attività di ricerca, che è di prodotto nella misura in cui miglioriamo tecnologicamente i nostri sistemi, e di processo nella misura in cui le tecnologie innovative e i meticolosi studi applicativi rendono possibile l'implementazione di nuove applicazioni medicali o processi manifatturieri.

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

Conto economico - 3 mesi	30/09/16	Inc.%	30/09/15	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.389	100,0%	49.122	100,0%	20,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	252	0,4%	2.131	4,3%	-88,2%
Altri proventi	615	1,0%	812	1,7%	-24,2%
Valore della produzione	60.256	101,5%	52.065	106,0%	15,7%
Costi per acquisto di merce	33.643	56,6%	27.799	56,6%	21,0%
Variazione rimanenze materie prime	(3.321)	-5,6%	(1.786)	-3,6%	85,9%
Altri servizi diretti	4.576	7,7%	3.894	7,9%	17,5%
Margine di contribuzione lordo	25.358	42,7%	22.159	45,1%	14,4%
Costi per servizi ed oneri operativi	7.429	12,5%	6.147	12,5%	20,9%
Valore aggiunto	17.929	30,2%	16.012	32,6%	12,0%
Costi per il personale	10.534	17,7%	9.231	18,8%	14,1%
Margine operativo lordo	7.395	12,5%	6.781	13,8%	9,1%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.150	1,9%	962	2,0%	19,5%
Risultato operativo	6.246	10,5%	5.819	11,8%	7,3%
Gestione finanziaria	(211)	-0,4%	(341)	-0,7%	-38,1%
Quota del risultato delle società collegate	13	0,0%	18	0,0%	-27,3%
Altri proventi e oneri netti	(0)	-0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	6.048	10,2%	5.496	11,2%	10,0%

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2016, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	30/09/16	Inc.%	30/09/15	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.565	100,0%	156.006	100,0%	15,1%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.159	0,6%	3.754	2,4%	-69,1%
Altri proventi	2.484	1,4%	1.773	1,1%	40,1%
Valore della produzione	183.207	102,0%	161.533	103,5%	13,4%
Costi per acquisto di merce	95.975	53,4%	87.049	55,8%	10,3%
Variazione rimanenze materie prime	(5.784)	-3,2%	(7.523)	-4,8%	-23,1%
Altri servizi diretti	14.394	8,0%	11.772	7,5%	22,3%
Margine di contribuzione lordo	78.623	43,8%	70.236	45,0%	11,9%
Costi per servizi ed oneri operativi	22.875	12,7%	20.789	13,3%	10,0%
Valore aggiunto	55.747	31,0%	49.446	31,7%	12,7%
Costi per il personale	32.785	18,3%	30.136	19,3%	8,8%
Margine operativo lordo	22.962	12,8%	19.310	12,4%	18,9%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	3.193	1,8%	3.117	2,0%	2,4%
Risultato operativo	19.769	11,0%	16.193	10,4%	22,1%
Gestione finanziaria	(675)	-0,4%	881	0,6%	
Quota del risultato delle società collegate	(87)	-0,0%	117	0,1%	
Altri proventi e oneri netti	23.019	12,8%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	42.027	23,4%	17.191	11,0%	144,5%

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	30/09/2016	31/12/2015
Cassa e altre disponibilità liquide	82.253	46.990
Titoli	5.072	1.965
Liquidità	87.324	48.954
Crediti finanziari correnti	157	222
Debiti bancari correnti	(8.070)	(11.593)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.053)	(2.770)
Indebitamento finanziario corrente	(11.123)	(14.363)
Posizione finanziaria netta corrente	76.359	34.813
Debiti bancari non correnti	(1.376)	(1.831)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.760)	(3.167)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.137)	(4.998)
Posizione finanziaria netta	72.222	29.815

Commento all'andamento della gestione

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

	30/09/2016	Inc%	30/09/2015	Inc%	Var%
Medicale	117.628	65,51%	105.917	67,89%	11,06%
Industriale	61.936	34,49%	50.089	32,11%	23,65%
Totale fatturato	179.565	100,00%	156.006	100,00%	15,10%

Ambedue i settori di attività del gruppo crescono “a due cifre”, la crescita nel settore industriale supera il 23% mentre quella del medicale è dell'11% circa.

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

	30/09/2016	Inc%	30/09/2015	Inc%	Var%
Italia	32.647	18,18%	26.132	16,75%	24,93%
Europa	29.683	16,53%	26.873	17,23%	10,46%
Resto del mondo	117.234	65,29%	103.001	66,02%	13,82%
Totale fatturato	179.565	100,00%	156.006	100,00%	15,10%

E' in Italia che si è registrata la crescita più importante, vicina al 25%: le reti di distribuzione diretta che operano sul nostro territorio, sia nel settore industriale che in quello medicale, hanno potuto contare su una gamma di prodotti adeguata alle esigenze della clientela, su investimenti mirati ad espandere la presenza sul mercato e su condizioni non sfavorevoli dal punto di vista della capacità dei clienti di ottenere finanziamenti per i loro investimenti in tecnologie.

Si attesta al 10% la crescita sui mercati europei e avvicina il 14% quella sui mercati extra europei. I mercati esteri rappresentano nel complesso più dell'81% del fatturato del gruppo, evidenziando il suo posizionamento globale.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta il 65% del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/09/2016	Inc%	30/09/2015	Inc%	Var%
Estetica	57.443	48,83%	51.888	48,99%	10,71%
Chirurgia	26.341	22,39%	25.547	24,12%	3,11%
Terapia	5.930	5,04%	4.920	4,65%	20,52%
Dentale	260	0,22%	447	0,42%	-41,86%
Altri	279	0,24%	34	0,03%	726,13%
Totale sistemi medicali	90.252	76,73%	82.835	78,21%	8,95%
Service medicale	27.376	23,27%	23.082	21,79%	18,60%
Totale fatturato medicale	117.628	100,00%	105.917	100,00%	11,06%

Torna a superare il 10% la crescita nel settore più importante, quello delle applicazioni estetiche.

Ricordiamo di seguito le applicazioni e i prodotti più significativi in termini di contribuzione al fatturato. L'epilazione costituisce il più rilevante e consolidato segmento, sul quale il gruppo presenta alcuni best seller: il Motus AX è il nuovo sistema offerto da Deka in una configurazione che rende l'epilazione con laser ad alessandrite più accessibile e meno dolorosa; il Medistar (prodotto da Asclepion nelle versioni Next, Pro e Light) è diventato lo standard di riferimento in

Italia nel settore dell'estetica professionale, ed ha riscontrato un crescente successo anche sui mercati internazionali. Il Repla:y di Deka e il Duetto di Quanta completano la gamma affiancando alla epilazione ad alessandrite le funzionalità dei laser Nd:YAG efficacissimi per i trattamenti vascolari. Sempre più rilevante è la posizione del gruppo nel segmento della rimozione di tatuaggi e delle lesioni pigmentate, nel quale ai tradizionali sistemi a nano secondi offerti da Quanta System, il Q-Plus C e l'Asset, da Deka, il QS4 e da Asclepion, il Tattoo-Star, si è aggiunto nel 2016 il Discovery Pico sviluppato da Quanta System per entrare nel segmento dei sistemi al picosecondo, caratterizzato da una elevata marginalità delle vendite. Completano l'offerta nel segmento sistemi ad erbio per applicazioni di ablazione, a CO₂ per skin rejuvenation e varie tecnologie per il body shaping.

Si stabilizza mantenendo una crescita più contenuta il volume d'affari nel segmento della chirurgia (+ 3% circa), dopo il grande balzo in avanti del precedente esercizio caratterizzato dall'esplosione del sistema Monna Lisa Touch per il trattamento dell'atrofia vaginale: si consolida la posizione di leadership di Deka in questo segmento, anche grazie alla posizione assunta sul mercato americano dove il sistema è commercializzato da Cynosure Inc. in virtù di un contratto pluriennale di distribuzione esclusiva. Positivo è stato anche l'andamento nel settore dell'urologia, nella quale i sistemi di Quanta System per la litotripsia costituiscono uno standard di riferimento che copre un'ampia quota del mercato e sono affiancati dai sistemi per il trattamento della BPH (iperplasia benigna della prostata), nella quale il gruppo si distingue per la capacità di offrire sistemi ad alta potenza con tecnologia a Tullio e ad Olmio.

Segna una crescita di oltre il 20% il settore della fisioterapia, nel quale il gruppo opera con la società ASA di Vicenza, leader nella sua nicchia di mercato grazie alla qualità dei prodotti e dei servizi di supporto offerti alla clientela. L'ottima redditività generata nel segmento, a cui contribuisce in maniera rilevante il volume di affari sviluppato negli Stati Uniti, consente di mantenere alto il livello di investimenti in ricerca, per il rinnovo della gamma che corrobori la riconosciuta posizione di avanguardia nell'offerta di sistemi, la cui efficacia è comprovata da estensivi studi clinici.

La crescita nelle attività di service post vendita e vendita di consumabili si mantiene assai interessante e superiore a quella registrata per i sistemi. Al di là della crescita fisiologicamente legata all'aumento della base installata, il crescente contributo delle vendite di consumabili deriva in primo luogo dalle fibre ottiche, spesso monouso, utilizzate nelle operazioni di chirurgia urologica. Anche se in calo si è mantenuta intensa l'attività di "upgrade" sui sistemi installati, in particolare sui sistemi utilizzati per applicazioni estetiche di epilazione.

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

	30/09/2016	Inc%	30/09/2015	Inc%	Var%
Taglio	44.575	71,97%	33.300	66,48%	33,86%
Marcatura	9.468	15,29%	8.506	16,98%	11,30%
Sorgenti	1.930	3,12%	2.459	4,91%	-21,52%
Restauro	220	0,36%	303	0,60%	-27,35%
Totale sistemi	56.193	90,73%	44.568	88,98%	26,08%
Service Industriale	5.743	9,27%	5.521	11,02%	4,03%
Totale fatturato industriale	61.936	100,00%	50.089	100,00%	23,65%

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

La crescita del 34% circa nel settore del taglio deriva sia dal crescente successo delle joint venture cinesi di Wuhan e Wenzhou, specializzate sui sistemi per taglio di lamiera metalliche, che dalla fase di grande sviluppo di Cutlite Penta, sia in Italia che in Europa. Nel corso del trimestre è stato ufficialmente inaugurato il nuovo stabilimento di Wenzhou, che consente di ampliare la nostra capacità produttiva per il mercato cinese e di stabilizzare ulteriormente una presenza che sta divenendo sempre più significativa, sia in termini di quota di mercato detenuta, sia come rilevanza dell'attività cinese nell'ambito del consolidato di gruppo.

L'ottimo andamento delle vendite di Cutlite Penta deriva soprattutto dalle nicchie del taglio di fustelle piane e rotative e del taglio della plastica, nelle quali essa detiene in Italia ed in Europa una significativa quota di mercato: la rapidissima crescita di fatturato e redditività sono frutto di un percorso di ristrutturazione avviato da più anni, e beneficia di una situazione congiunturalmente favorevole in particolare sul mercato principale, quello italiano. I risultati confermano la progressiva crescita nella scia di una ripresa che sta interessando, in Italia e in Europa, le vendite di beni per investimento destinati all'industria e la domanda di macchine utensili in generale.

La stessa Cutlite Penta ha fatto registrare un buon aumento del fatturato nel segmento della marcatura, dove è presente con i sistemi a marchio Ot-las per la decorazione di grandi superfici segnatamente legno, tessuti e pellami. Nello stesso segmento operano con successo, proseguendo la sua fase di crescita, la società Lasit di Torre Annunziata (Napoli), che si propone offrendo alla clientela soluzioni customizzate, capace di soddisfare le sempre più diffuse esigenze di serializzazione ed identificazione di prodotti e sottoassiemi di prodotti complessi.

Il calo di fatturato nel segmento delle sorgenti va letto nell'ottica della corposa commessa consegnata nel primo semestre del 2015 che non si è ripetuta nel 2016. Al netto di questa commessa il fatturato, le cui vendite sono costituite oggi essenzialmente da sorgenti RF di media potenza, è in crescita nel segmento. Riteniamo peraltro che il segmento rappresenti in realtà una buona opportunità di crescita per El.En., che sta per questo sostenendo investimenti nelle linee di produzione, nello sviluppo di migliorie di prodotto e nella struttura di supporto alla commercializzazione.

Il settore del restauro va sempre letto nell'ottica di una partecipazione del gruppo alla conservazione del patrimonio artistico su scala globale, un omaggio alla nostra localizzazione in una delle culle della produzione artistica, alla quale dedichiamo le nostre tecnologie procurandoci una interessante visibilità, assieme ad un ritorno economico se pur contenuto nell'entità.

Il margine di contribuzione si attesta a 78.623 mila euro, in aumento dell'11,9% rispetto ai 70.236 mila euro del 30 settembre 2015, grazie all'aumento del fatturato. Il calo della marginalità al 43,8% deriva dalle evoluzioni del mix di vendita nel quale cresce il peso delle vendite del settore industriale in Cina, in grado di garantire una buona redditività operativa nonostante un margine sulle vendite inferiore alla media conseguita dal gruppo nelle altre attività.

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

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 22.875 mila euro e registrano un aumento del 10% rispetto ai 20.789 mila euro del 30 settembre 2015. L'incidenza sul fatturato diminuisce passando al 12,7% dal 13,3% del precedente periodo, testimoniando il contributo essenziale che il controllo dei costi operativi sta apportando al raggiungimento degli elevati livelli di redditività operativa registrati nel periodo.

Analogamente il costo per il personale, pari a 32.785 mila euro, evidenzia un aumento dell'8,8% rispetto ai 30.136 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, con l'incidenza sul fatturato che diminuisce, passando dal 19,3% del 30 settembre 2015 al 18,3% del 30 settembre 2016.

Al 30 settembre 2016 i dipendenti del gruppo sono 1.060, in aumento rispetto ai 965 del 31 dicembre 2015. Le nuove assunzioni hanno interessato in special modo la controllata cinese Penta Laser Equipment (Wenzhou) che proprio nel trimestre scorso ha avviato la produzione nel nuovo stabilimento.

Una parte considerevole delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali il gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti.

I contributi iscritti tra i proventi al 30 settembre 2016 sono pari a 1.138 mila euro, in aumento rispetto ai 249 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2015, con conseguente beneficio per il margine di contribuzione lordo.

Ne segue quindi un Margine Operativo Lordo pari a 22.962 mila euro, in aumento del 18,9% rispetto ai 19.310 mila euro del 30 settembre 2015.

I costi per ammortamenti e accantonamenti sono pari a 3.193 mila euro in lieve aumento rispetto ai 3.117 mila euro del 30 settembre 2015.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo positivo di 19.769 mila euro, in notevole aumento rispetto ai 16.193 mila euro del 30 settembre 2015. L'incidenza sul fatturato pari all'11% è in aumento rispetto al 10,4% dell'anno precedente.

La gestione finanziaria segna una perdita di 675 mila euro rispetto all'utile di 881 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio. Tra i movimenti valutari che hanno determinato questo risultato segnaliamo la debolezza del Renminbi cinese, e l'effetto delle coperture effettuate a suo tempo sullo Yen giapponese, il cui saldo negativo evidenziato nella gestione finanziaria in virtù dell'apprezzamento della valuta giapponese è in realtà più che bilanciato dai benefici indotti nell'attività operativa. Ricordiamo che, al di là dei pur significativi effetti sulle posizioni aperte in valuta, il dollaro americano forte è un elemento assai significativo nel determinare la nostra competitività sui mercati

internazionali, sui quali ci confrontiamo soprattutto con concorrenti che operano in dollari o con il dollaro americano come valuta di riferimento.

Al lusinghiero andamento delle attività correnti si va a sommare il saldo della voce “Altri proventi ed oneri netti” pari a 23.019 mila euro al 30 settembre 2016, costituito dalla plusvalenza conseguita con la vendita da parte di El.En. S.p.A., avvenuta nel mese di aprile, di 998.628 azioni di Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO), al prezzo medio di circa 45,10 dollari americani per azione al netto delle commissioni di vendita, per un controvalore di 45 milioni di dollari americani circa.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 42.027 mila euro che supera quello di 17.191 mila euro del 30 settembre 2015.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo aumenta di 42 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2015, grazie soprattutto alla cessione delle azioni della società Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO) avvenuta nel mese di aprile per un controvalore di circa 45 milioni di dollari americani.

Da ricordare inoltre che nel corso del secondo trimestre sono stati pagati dividendi a terzi dalla capogruppo El.En. S.p.A. per 5,8 milioni di euro circa, e dalle controllate Deka Mela S.r.l., Lasit S.p.A., e ASA S.r.l. per complessivi 595 mila euro.

Quanto invece all'impatto finanziario delle attività di investimento, quelle relative all'acquisto e realizzazione oppure di rinnovamento di nuovi stabilimenti produttivi, che hanno interessato i siti di Wenzhou, Samarate e Calenzano, hanno comportato nell'esercizio 2016 uscite di cassa per oltre 6 milioni di euro.

Ricordiamo inoltre che quanto a 10,5 milioni di euro, la liquidità è stata destinata ad investimenti temporanei di tipo finanziario, la cui natura ne impone l'iscrizione tra le attività non correnti e quindi l'esclusione dalla posizione finanziaria netta.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	30/09/16	30/09/15
Immobilizzazioni immateriali	282	355
Immobilizzazioni materiali	9.271	4.578
Immobilizzazioni finanziarie	10	10.904
<i>Totale</i>	9.562	15.838

<i>3 mesi</i>	30/09/16	30/09/15
Immobilizzazioni immateriali	63	181
Immobilizzazioni materiali	4.978	845
Immobilizzazioni finanziarie	0	1.000
<i>Totale</i>	5.042	2.026

Detto che anche nel trimestre gli investimenti più onerosi sono relativi all'attività immobiliare descritta nel paragrafo precedente, non si rilevano altre attività di investimento singolarmente degne di nota; le immobilizzazioni rappresentate in tabella, se non relative ai nuovi stabilimenti, costituiscono investimenti ordinari per la gestione corrente dell'attività.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

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

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

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

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

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 prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie proprie e, in parte, da contributi derivanti da contratti di ricerca con enti gestori per conto del Ministero Università e Ricerca o per conto dell'Unione Europea, sia direttamente che tramite strutture regionali toscane o Enti di Ricerca in Italia o all'estero.

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo El.En. sono attive ricerche su campioni biologici e su culture cellulari in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni in campo chirurgico degli apparecchi e sottosistemi della famiglia Smartxide² (si usa la lettura "Smartxide quadro" per evidenziare l'origine italiana delle apparecchiature di questa famiglia, date le caratteristiche e le prestazioni particolarmente apprezzate dalla clientela) recentemente sviluppati e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la chirurgia, per le ulcere cutanee e per la medicina estetica. I sistemi sono dotati di sorgente laser alimentata a radiofrequenza con potenza media fino a 80W e una gestione di interfaccia utente e banche dati con Personal Computer a bordo. Sono sistemi multidisciplinari, in grado di essere impiegati in chirurgia generale, otorinolaringoiatria, dermatologia, ginecologia, in odontostomatologia, neurologia, chirurgia laparoscopica e chirurgia estetica; sono proseguite o avviate anche ricerche per nuove applicazioni cliniche in dermatologia (ulcere cutanee, piede diabetico) 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. E' in via di completamento lo sviluppo di un nuovo sistema di scansione del fascio laser molto compatto e maneggevole che conserva ottime caratteristiche di precisione per applicazioni in chirurgia dermatologica. E' intensa, in collaborazione con numerosi centri in Italia e all'estero, l'attività di raccolta di risultati clinici a corredo dell'opera di diffusione per quanto riguarda le innovative possibilità applicative permesse dalle macchine di questa famiglia. Una applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia ed in particolare un nuovo trattamento per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale. Sono già molte centinaia i centri attivi in Italia e all'estero che eseguono trattamenti che vanno sotto la dizione "Mona Lisa Touch" o "Monna Lisa Touch" a seconda dei paesi; presso alcuni di questi centri, che operano all'interno di strutture universitarie o cliniche private altamente prestigiose in Italia o all'estero (particolarmente in USA), sono in corso importanti ricerche volte ad ulteriori approfondimenti della conoscenza dei meccanismi di azione e a nuove applicazioni ottenibili da ulteriori avanzamenti scientifici. Gli studi clinici di base svolti sul trattamento laser della atrofia della mucosa vaginale hanno confermato che è efficace, sicura, senza effetti collaterali negativi: si può affermare che si tratta di

una innovazione importantissima per la medicina, che rimarrà per sempre nei protocolli di terapia specifica. Pertanto è nostro precipuo impegno stare in cima allo sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico e abbiamo intenzione di guidare e potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione. La atrofia della mucosa vaginale è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie e affligge un'alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori, per le quali sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale. Inoltre sono attive ricerche per una rinnovata classe di applicazioni in chirurgia ginecologica, basate sulla eccezionale caratteristica della *restitutio ad integrum* che l'uso di laser a CO₂ fornisce per i tessuti molli nei vari distretti anatomici trattati.

Per le applicazioni chirurgiche sono stati ottenuti risultati eccezionali per il trattamento del piede diabetico. In questo settore è stata introdotta la possibilità di eseguire la pulizia (*debridement*), asportazione dei tessuti, necrotici e altri, delle piaghe con laser lasciando praticamente sterile la porzione trattata e con l'ulteriore vantaggio del ridotto dolore sofferto dal paziente durante il trattamento; infatti la luce laser agisce senza contatto meccanico con le varie parti della ulcera, vaporizzando o tagliando con estrema precisione le porzioni da eliminare. La guarigione di ulcere croniche con il trattamento laser si basa sulle caratteristiche uniche permesse dall'uso del fascio laser in fase di pulizia della ferita ed anche sulla capacità di biostimolazione ad opera della luce laser, nostro patrimonio culturale, che attiva le cellule mesenchimali multipotenti che, agevolate nel loro arrivo nella zona da riparare, dalla azione chirurgica del laser vengono da questa luce stimolate a differenziarsi e a moltiplicarsi per dar luogo alla rigenerazione dei tessuti. Abbiamo presentato domanda di brevetto per metodo e dispositivi per il trattamento delle ulcere cutanee sulla linea di altri nostri brevetti sulla rigenerazione dei tessuti stimolata dal laser ad alta potenza; abbiamo coniato a suo tempo l'acronimo HILT High Intensity Laser Therapy, caratterizzante la linea di prodotti laser affidati per la distribuzione alla nostra controllata ASA. Per queste applicazioni è stato importante anche lo sviluppo, giunto in fase conclusiva, di un accessorio scanner monospecchio per laser a CO₂ dotato di feedback di posizione, miniaturizzato, con prestazioni di velocità e di precisione che si avvicinano a quelle dell'Hi Scan, accessorio di nostra produzione a doppio galvanometro, molto preciso ma più ingombrante e costoso. Abbiamo partecipato con successo al recente congresso mondiale (World Union Wound Healing Societies – 27/30 settembre 2016) presentando i risultati clinici ottenuti e tra questi lo straordinario metodo messo a punto con il nostro laser che ha consentito già nella prima ventina di casi trattati di portare a guarigione una altissima percentuale dei pazienti già destinati alla amputazione, affetti da ulcere con osso esposto.

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

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

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

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

Si è concluso lo sviluppo e sono già importanti i risultati delle vendite di un sistema mono sorgente ad Alessandrite denominato Motus AX, per applicazioni di depilazione laser, dotato di innovative soluzioni tecniche ed accessori tese a:

- minimizzare il dolore durante il trattamento pur mantenendo pari efficacia, grazie alla modalità "Moveo" che modera la dose di energia per impulso necessaria;
- minimizzare ingombro / peso / assorbimento dalla rete / costi di gestione dei consumabili per il medico.

E' stata completata la fase di studio preliminare e progettazione di un innovativo sistema per il "Body Shaping" (la riduzione dello spessore di grasso) finalizzato sull'uso di una nuova forma di energia, in grado di provocare apoptosi nel tessuto adiposo con efficacia superiore a quella di altri sistemi proposti in commercio. Sono in corso le sperimentazioni di laboratorio per la ottimizzazione del controllo della temperatura superficiale e in profondità. Prosegue lo studio per la interpretazione dei meccanismi di azioni volto alla ottimizzazione dei protocolli di uso, che già si presentano migliori rispetto a prodotti di due competitori che usano forme di energia diverse da quella scelta da noi e che stanno raccogliendo grande successo commerciale. Recentemente è stata ottenuta per questo nuovo apparecchio laser la certificazione CE.

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

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

Nella società Deka M.E.L.A., in collaborazione con El.En., è in corso una intensa attività di ricerca riguardante l'individuazione di nuove applicazioni e la sperimentazione di nuove metodiche di impiego di apparecchiature laser per

vari settori della medicina, da quella estetica a quella chirurgica per ulcere cutanee, dermatologia, ginecologia e uroginecologia, otorinolaringoiatria e odontostomatologia. L'attività viene svolta con il coinvolgimento di personale, sia della società sia del gruppo, e di centri medici, sia accademici che professionali, in Italia e all'estero.

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

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

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

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

Sono in corso ricerche su nuovi sistemi laser per il trattamento di inestetismi della pelle. Nell'ambito di sistemi Q switched, è stato eseguito lo sviluppo con la messa in produzione del sistema Q-Plus C MT, che per la prima volta al mondo miscela simultaneamente in Q-switch 1064 nm + 694 nm e 532 nm + 694 nm.

E' terminata la stesura del progetto Phocas di Horizon 2020 e definito il gruppo di partner europei.

Per il settore dell'estetica è stata implementata un'importante miglioria di Icoone, trasformato in Energy based device che nella versione Icoone laser prevede l'aggiunta di laser e LED nel manipolo Robosolo.

In Asclepion Laser Technologies è stata ottenuta la certificazione CE per il Multipulse Ho Plus, un sistema laser da 140W laser ad Olmio, per il trattamento chirurgico della Ipertrofia prostatica Benigna, destinato alla vendita tramite la società Jena Surgical. Attività preliminari sono state svolte per il miglioramento dei laser per lesioni pigmentate e tatuaggi, e su metodi e dispositivi innovativi per "body shaping".

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

E' proseguita l'attività di studio all'interno del progetto europeo, in collaborazione con la ACTIS, partecipata da El.En., per la terapia dei tumori mediante attivazione di nanoparticelle mediante luce laser ed ultrasuoni, progetto LUS BUBBLE, "*Light and UltraSound activated microBUBBLES for cancer treatment*" (BiophotonicsPlus Transnational Call 2012-2013).

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

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

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

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

Nello sviluppo delle sorgenti si è concluso il progetto della sorgente da 850W ed è iniziata la sperimentazione di una sorgente sigillata da 300W di nuova concezione.

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

In Cutlite Penta si sono sviluppati e sottoposti a sperimentazione nuovi sensori di processo, integrati su macchine da taglio metallo.

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

Sono inoltre continuate le attività di verifica e sperimentazione di teste, 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.

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

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

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

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

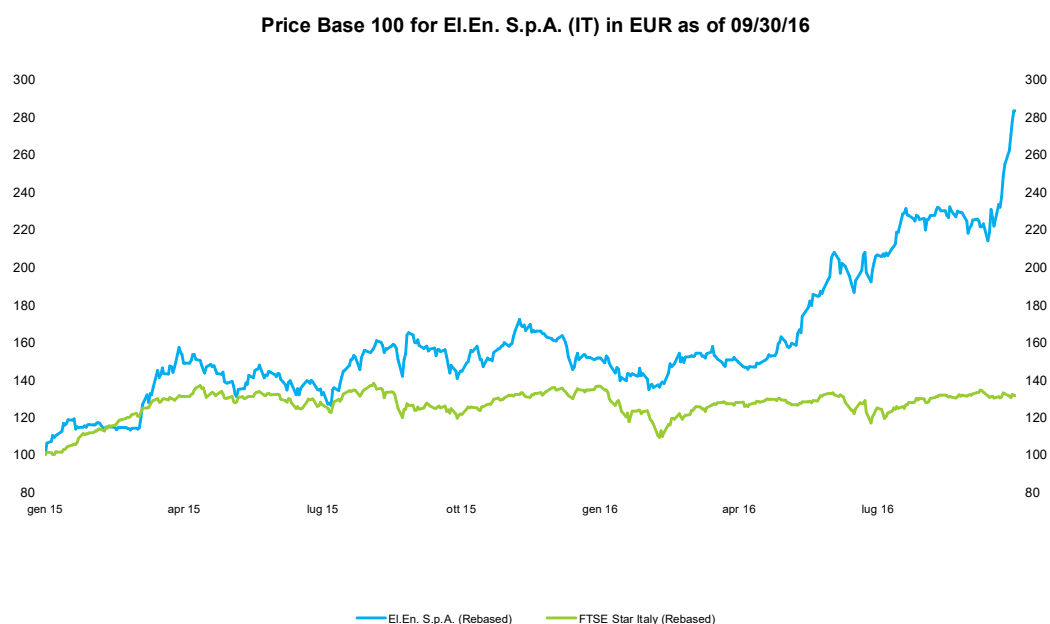
<i>migliaia di euro</i>	30/09/2016	30/09/2015
Personale e spese generali	5.277	4.721
Strumentazioni	178	89
Materiali per prove e realizzazione prototipi	1.389	1.368
Consulenze	516	389
Prestazioni di terzi	43	53
Beni immateriali	0	14
<i>Totale</i>	7.403	6.634

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 4,1% 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 ElEn.

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



Altre informazioni

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

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 13 settembre 2016 il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato in merito alla attuazione del piano di incentivazione azionaria (stock option) per il periodo 2016-2025 (“Piano di Stock Option 2016-2025”) dando seguito al mandato attribuitogli dalla assemblea degli azionisti del 12 maggio scorso: sono stati individuati i beneficiari del piano, i quantitativi di opzioni assegnate, le finestre di esercizio, il prezzo di sottoscrizione.

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

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

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

Il Piano prevede fra gli assegnatari dei diritti di opzioni il Presidente del Consiglio di Amministrazione Gabriele Clementi, i due consiglieri delegati Andrea Cangioli e Barbara Bazzocchi, un dirigente con responsabilità strategiche, i dirigenti della El.En. s.p.a. che ricoprono la carica di amministratori esecutivi nelle società controllate, altri dirigenti della El.En. s.p.a. che ricoprono ruoli significativi, amministratori esecutivi di società controllate che sono ritenute di rilevanza strategica per lo sviluppo del gruppo, alcuni soggetti appartenenti alle categorie di impiegati e quadri i quali per caratteristiche professionali, personali e per la fedeltà ricoprono un ruolo importante anche in un’ottica futura.

Il Piano è definibile di particolare rilevanza ai sensi degli artt. 114-bis, comma 3 T.U.F. e 84-bis, comma 2, Regolamento Emittenti Consob in quanto sono stati individuati quali i destinatari alcuni dei soggetti ivi contemplati. Per la individuazione esatta di nominativi e quantitativi assegnati si rinvia alla relativa tabella contenuta nel documento informativo redatto ai sensi dell’art. 84-bis del Regolamento Emittenti Consob 11971/1999, depositato presso la sede sociale e pubblicato sul sito www.elengroup.com nella sezione Investor Relations/Governance/Documenti societari/Piano di Stock Option 2016-2025 nonché sul sito di stoccaggio autorizzato www.emarkestorage.com.

Il prezzo, comprensivo di sovrapprezzo che dovrà essere versato da coloro che esercitino le opzioni di cui al Piano di Stock Option 2016-2025, è stato dal Consiglio determinato in euro 12,72.

Il calcolo è stato eseguito dal Consiglio di Amministrazione sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni sul mercato nei sei mesi antecedenti il 13 settembre 2016. Il criterio per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni al servizio del Piano è stato oggetto di parere favorevole, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2441, VI comma c.c., e 158, II comma, T.U.F., rilasciato dalla società di revisione Deloitte & Touche s.p.a.. Tale parere già pubblicato prima della assemblea e nei termini di legge è allegato al verbale notarile, depositato presso il Registro delle Imprese di Firenze e consultabile presso la sede della società, sul sito www.elengroup.com nella sezione “Investor Relations / Governance / Documenti Assembleari / 2016” nonché sul sito di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com.

Il Consiglio ha anche provveduto a modificare l’art. 6 dello statuto relativo al capitale sociale in coerenza con le sopra descritte delibere.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

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

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

In prossimità della chiusura dell'esercizio e grazie agli ottimi risultati registrati anche nel terzo trimestre, confermiamo che il gruppo si prefigge di chiudere l'esercizio con un aumento del 10% per il fatturato e del 15% per il risultato operativo.

Il risultato netto del 2016 si avvia a segnare il record storico grazie alla cessione dell'ultimo blocco di azioni Cynosure e al maggior contributo della redditività operativa.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato "A": Elenco società consolidate al 30 settembre 2016

Società controllate

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

Società collegate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (ITA)	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Calenzano (ITA)	12,00%		12,00%	12,00%
SBI S.A.	Herzele (BE)	50,00%		50,00%	50,00%
Elesta Srl	Calenzano (ITA)	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. LTD	Tianjin (Cina)		41,00%	41,00%	21,79%
Quanta USA LLC	Englewood (USA)		19,50%	19,50%	19,50%
Accure LLC	Delaware (USA)		45,82%	45,82%	45,82%

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

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

Calenzano, 11 novembre 2016

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli