

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2017



# **EL.EN. S.p.A.**

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.508.671,36

Registro delle Imprese di Firenze – C.F. 03137680488

# **ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO**

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017)

## **Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

## **Collegio Sindacale**

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

## **Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

**GRUPPO EL.EN.**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE**

**AL 31 MARZO 2017**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 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 31 marzo 2017, 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 31 marzo 2017 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  **margine 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  **margine 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.

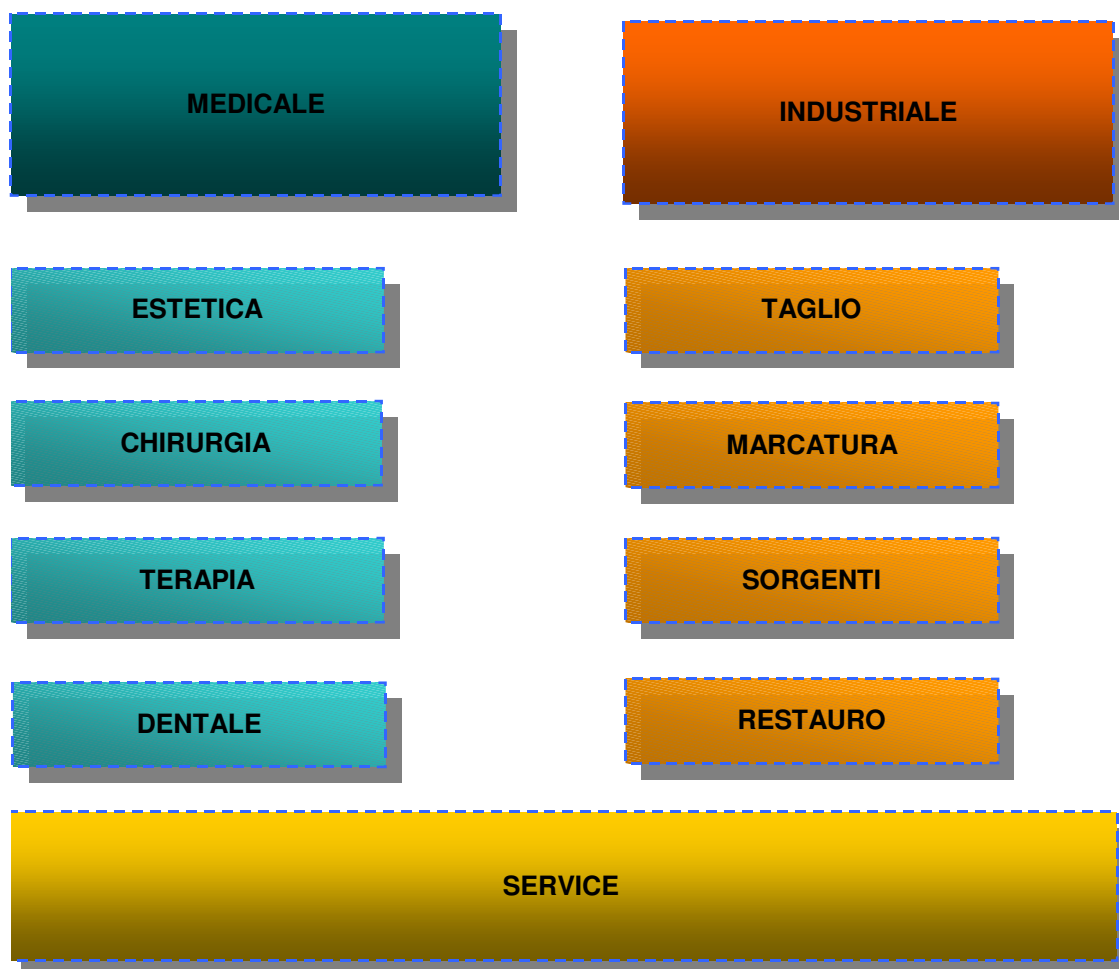
Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe 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 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 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 ed 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 le 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, in quanto tecnologie flessibili ed innovative per le aziende che competono sui mercati internazionali e 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 tre mesi del 2017 il gruppo El.En. ha registrato un fatturato consolidato di 65 milioni di euro, in crescita del 17,9% rispetto al 31 marzo 2016 e un risultato operativo pari a 5,5 milioni di euro, in diminuzione del 17,7% rispetto al marzo 2016. Il risultato ante imposte del primo trimestre 2017 è stato pari a 5,2 milioni, in calo dell'11% circa sui 5,8 milioni del primo trimestre 2016.

I risultati del 2016, il miglior esercizio della storia del gruppo, costituiscono un benchmark molto sfidante per l'anno in corso. Dal punto di vista del fatturato, nel primo trimestre del 2017 si è registrata una ulteriore accelerazione della crescita; la flessione del risultato operativo riflette in primo luogo la variazione del mix di fatturato, con la preponderante crescita del settore industriale e un mix meno favorevole nell'ambito del settore medicale.

In continuità con il 2016, il fatturato ha mantenuto un elevato ritmo di crescita grazie in particolare al brillante sviluppo dell'attività nel settore industriale, che attraversa una fase di mercato favorevole e segna nel trimestre una crescita superiore al 50%. Inferiore la crescita nel settore medicale, che si rafforza molto nel segmento dell'estetica ma vive una fase di passaggio nel settore chirurgico.

Pur diminuito in valore assoluto e nell'incidenza sul fatturato, il risultato operativo si mantiene su buoni livelli, certo inferiori a quelli record del 2016 ma comunque interessanti.

Nel settore medicale, a fronte di un leggero aumento dei ricavi e di un mix meno favorevole delle vendite, al conseguente calo del margine di contribuzione lordo non è seguita una diminuzione delle spese per il personale e operative. Anzi queste hanno segnato un aumento programmato con l'intento di continuare a rafforzare le strutture commerciali e quelle operative di ricerca e sviluppo nell'ottica del mantenimento di una crescita sostenuta grazie all'innovazione di prodotto e a strutture distributive e di marketing che siano in grado di commercializzare al meglio i nostri sistemi.

Nel settore industriale la vorticosa crescita ha procurato un consistente aumento del margine di contribuzione lordo, nonostante un leggero calo della sua incidenza percentuale sul fatturato; le spese per il personale e quelle operative sono aumentate, ma in maniera assai minore del margine di contribuzione, e la vantaggiosa leva operativa che ne segue ha consentito un ottimo recupero di redditività del settore. Più volte avevamo sottolineato che la minore redditività del settore industriale derivava dal mancato raggiungimento di certe masse critiche, alle quali ci stiamo avvicinando con beneficio del conto economico di settore e, in prospettiva, consolidato.

Nel mese di Febbraio è stata annunciata l'acquisizione di Cynosure Inc. da parte di Hologic, Inc. ( Nasdaq HOLX) società specializzata nei sistemi per diagnostica, in particolare per il tumore al seno. L'evento è assai significativo perché, al di là del fatto che riguarda una società che del gruppo faceva parte fino a quattro anni fa, Cynosure è oggi uno dei nostri principali clienti e distribuisce sul territorio americano uno dei nostri prodotti di punta, il Monna Lisa Touch per il trattamento dell'atrofia vaginale, in forza a un contratto pluriennale di distribuzione. Ci possiamo aspettare che il nuovo proprietario di Cynosure metterà a disposizione dello sviluppo delle attività della società, per l'acquisto della quale ha speso circa 1,6 miliardi di dollari al momento del closing avvenuto il 22 marzo, risorse finanziarie, manageriali e sinergiche con la propria rete che è assai capillare ed estesa anche nel mondo del benessere femminile ("women wellness"), all'interno del quale si colloca il Monna Lisa Touch.

E' ancora presto però per valutare gli effetti a medio termine di questa acquisizione: al di là delle dichiarazioni altisonanti rese in pubblico dal management di Hologic ( "con il sostegno della nostra rete commerciale metteremo il turbo alle vendite di Monna Lisa Touch" ) e che hanno coinciso con i deludenti volumi di acquisto del primo trimestre 2017, le prospettive per il prodotto sono sempre positive e contiamo di poter lavorare con Hologic per dare continuità ai successi ottenuti con Cynosure negli ultimi anni.



Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al primo trimestre dell'esercizio 2017, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto Economico</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>Inc %</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>Inc %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	65.107	100,0%	55.231	100,0%	17,88%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	4.379	6,7%	784	1,4%	458,35%
Altri proventi operativi	544	0,8%	744	1,3%	-26,87%
<b>Valore della produzione</b>	<b>70.030</b>	<b>107,6%</b>	<b>56.758</b>	<b>102,8%</b>	<b>23,38%</b>
Costi per acquisti di merce	38.625	59,3%	27.356	49,5%	41,19%
Variazione materie prime	(703)	-1,1%	(434)	-0,8%	61,93%
Altri servizi diretti	5.185	8,0%	4.436	8,0%	16,90%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>26.923</b>	<b>41,4%</b>	<b>25.400</b>	<b>46,0%</b>	<b>5,99%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	8.122	12,5%	7.296	13,2%	11,32%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>18.801</b>	<b>28,9%</b>	<b>18.104</b>	<b>32,8%</b>	<b>3,85%</b>
Costo del personale	12.261	18,8%	10.434	18,9%	17,51%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.539</b>	<b>10,0%</b>	<b>7.669</b>	<b>13,9%</b>	<b>-14,73%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	1.008	1,5%	949	1,7%	6,25%
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.532</b>	<b>8,5%</b>	<b>6.721</b>	<b>12,2%</b>	<b>-17,70%</b>
Gestione finanziaria	(345)	-0,5%	(811)	-1,5%	-57,51%
Quota del risultato delle società collegate	(17)	0,0%	(96)	-0,2%	-82,18%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.170</b>	<b>7,9%</b>	<b>5.813</b>	<b>10,5%</b>	<b>-11,07%</b>

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

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Cassa e disponibilità liquide correnti	96.506	97.589
<b>Liquidità</b>	<b>96.506</b>	<b>97.589</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>177</b>	<b>150</b>
Finanziamenti bancari correnti	(7.750)	(7.991)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.731)	(2.621)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(10.481)</b>	<b>(10.613)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>86.202</b>	<b>87.127</b>
Finanziamenti bancari non correnti	(4.052)	(1.231)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.978)	(3.111)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(7.030)</b>	<b>(4.342)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>79.172</b>	<b>82.784</b>

## Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella, già commentata nella sezione introduttiva della relazione, illustra la suddivisione del fatturato nei primi tre mesi del 2017 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio, ed evidenzia una buona crescita complessiva generata in prevalenza dalla rapidissima crescita del settore industriale.

	31/03/2017	Inc %	31/03/2016	Inc %	Var. %
Medicale	39.053	59,98%	38.139	69,05%	2,40%
Industriale	26.055	40,02%	17.092	30,95%	52,44%
<b>Totale fatturato</b>	<b>65.107</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.231</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,88%</b>

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

	31/03/2017	Inc %	31/03/2016	Inc %	Var. %
Italia	13.403	20,59%	10.508	19,03%	27,55%
Europa	10.659	16,37%	9.044	16,37%	17,86%
Resto del Mondo	41.045	63,04%	35.679	64,60%	15,04%
<b>Totale fatturato</b>	<b>65.107</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.231</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,88%</b>

E' in Italia che si è registrata la crescita più importante, vicina al 28% nel trimestre. Anche sul nostro territorio nazionale sono state le società del settore industriale ad aumentare più rapidamente il fatturato, in particolare la Cutlite Penta S.r.l.. Segnaliamo che nel corso del 2017 e dei primi sei mesi del 2018 l'acquisto dei nostri sistemi per applicazioni manifatturiere comporterà per gli acquirenti l'opportunità di accedere alle agevolazioni previste nell'ambito degli incentivi che vanno sotto il nome "Industria 4.0". E' questa una opportunità della quale molti clienti cercano e cercheranno di avvantaggiarsi per ammodernare i propri macchinari e processi produttivi, e che perciò costituisce per noi un facilitatore della domanda. Anche nel settore medicale le vendite in Italia hanno registrato una buona crescita. E' stata lanciata con successo la collaborazione sul territorio nazionale tra le reti di Deka e di Quanta System, riunite in Italia nel nuovo brand Renaissance. Lanciato nelle prime settimane dell'anno, il nuovo marchio già identifica il chiaro leader di mercato e genera risultati concreti nell'ampliamento del giro d'affari. Prosegue anche la rapida fase di espansione di Esthelogue, la nostra rete specializzata nella distribuzione di tecnologie dedicate al mondo dell'estetica professionale.

Si attesta al 18% circa la crescita sui mercati europei, al 15% quella sui mercati extra europei. I mercati esteri rappresentano nel complesso più del 79% del fatturato del gruppo, evidenziando il suo posizionamento globale.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta il 60% del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	31/03/2017	Inc %	31/03/2016	Inc %	Var. %
Estetica	22.914	58,67%	16.928	44,39%	35,36%
Chirurgia	6.480	16,59%	9.830	25,77%	-34,08%
Terapia	2.441	6,25%	2.138	5,60%	14,19%
Dentale	188	0,48%	105	0,27%	79,86%
Altri	32	0,08%	69	0,18%	-54,04%
<b>Totale sistemi medicali</b>	<b>32.054</b>	<b>82,08%</b>	<b>29.069</b>	<b>76,22%</b>	<b>10,27%</b>
Service medicale	6.999	17,92%	9.070	23,78%	-22,84%
<b>Totale Medicale</b>	<b>39.053</b>	<b>100,00%</b>	<b>38.139</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,40%</b>

Il settore medicale cresce del 2,4% nel trimestre, un piccolo passo in avanti che risulta dalla somma algebrica di un aumento nel segmento dell'estetica in decisa crescita del 35%, e di una flessione nel segmento delle applicazioni chirurgiche, in calo del 34%.

Nell'ambito delle applicazioni chirurgiche il calo va sostanzialmente attribuito alla flessione registrata nella applicazione Mona Lisa Touch (MLT), che ha visto nel trimestre una fase riflessiva, soprattutto per quanto riguarda le vendite

destinate al mercato americano. Leggiamo questo calo di fatturato nel quadro generale dell'entrata in una fase più matura e stabile del mercato per i trattamenti laser dell'atrofia vaginale, creato da Deka circa quattro anni fa, una fase però che di per sé non avrebbe generato una riduzione di simile entità. Più influente invece nel periodo è stata la gestione del livello di scorte da parte del nostro più importante cliente, Cynosure Inc. che distribuisce MLT negli Stati Uniti, che ha limitato il nostro fatturato anche indipendentemente dal volume di vendite effettivamente realizzato agli utenti finali. Come illustrato in precedenza, da qualche settimana Cynosure è stata acquisita da Hologic (Nasdaq HOLX) della quale costituisce oggi una divisione. Un cambiamento potenzialmente molto positivo per lo sviluppo del mercato, anche alla luce della considerazione appena svolta circa la fase di maturità che questo viene ad assumere. Un partner ancora più importante e radicato nel settore specifico dovrebbe permettere di affrontare ancor meglio il mercato, sia nella distribuzione commerciale del prodotto, sia nel lavoro di sperimentazione clinica che, già avviato su più fronti da tempo, potrà essere finalizzato con maggior efficacia per confermare la leadership del prodotto e ampliarne le applicazioni elettive e quindi il mercato. Ci si attende quindi un recupero di ricavi in questo segmento applicativo nel prosieguo dell'esercizio.

Si è mantenuto positivo l'andamento delle vendite per le altre applicazioni in cui il gruppo è impegnato nel settore chirurgico, quelle urologiche di litotripsia e BPH (iperplasia benigna della prostata), e quelle di otorinolaringoiatria.

Ottimo è stato l'andamento dei sistemi per applicazioni estetiche, con politiche di vendita che hanno consentito il ritorno a tassi di crescita sostenuti in tutti i principali mercati applicativi: l'epilazione, la rimozione di tatuaggi e lesioni pigmentate, lo *skin rejuvenation*.

L'epilazione costituisce il mercato applicativo più importante, come dimensione generale e per il gruppo: un mercato in crescita progressiva grazie alla capacità dei produttori di sistemi di sviluppare tecnologie che hanno migliorato l'efficacia e l'economicità dei trattamenti, ampliando in tal modo la platea di clienti potenzialmente interessati. L'articolata gamma di sistemi offerta dal gruppo comprende Motus AX con le sue peculiarità che rendono l'epilazione con laser ad alessandrite più accessibile e meno dolorosa; il Medistar (prodotto da Asclepion nelle versioni Next, Pro e Light), standard di riferimento in Italia nel settore dell'estetica professionale; il Repla:y di Deka e il Duetto Evo di Quanta che completano la gamma affiancando all'epilazione ad alessandrite le funzionalità dei laser Nd:YAG, efficacissimi anche per i trattamenti vascolari.

Ancora più rapida è stata la crescita nella rimozione di tatuaggi e delle lesioni pigmentate, segmento sul quale il posizionamento dei prodotti del gruppo è in continuo miglioramento: i 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, sono stati affiancati nel 2016 dal Discovery Pico sviluppato da Quanta System con tecnologia al picosecondo, affiancato recentemente dal Discovery Pico Plus, sistemi con impulso di pico secondi, più efficaci e di recente introduzione sul mercato e di conseguenza caratterizzati da una elevata marginalità delle vendite, garantita appunto dalla loro innovatività.

In deciso recupero anche l'andamento delle vendite per i sistemi a CO<sub>2</sub> per *skin rejuvenation* assieme a quelli ad erbio per ablazione.

Le vendite del gruppo nel segmento del body shaping sono ancora di estensione limitata, in attesa di poter disporre di una tecnologia innovativa che consenta di competere in maniera significativa in questo segmento che sta registrando, a livello mondiale, un elevato tasso di crescita.

Ancora positivo l'andamento nel settore della fisioterapia, che segna una crescita di oltre il 14%. E' la Asa di Vicenza a condurre le attività del gruppo nel segmento: grazie alla sua capacità di sviluppare sistemi di grande efficacia, e di fornire un supporto clinico e di marketing che li completa rendendoli molto accattivanti e allo stesso tempo scientificamente provati, Asa ha costruito una solida posizione di mercato registrando una progressiva crescita.

Segnano una flessione nel trimestre le vendite per le attività di service post vendita e vendita di consumabili. Il calo è dovuto in primo luogo alle minori vendite di "upgrade" su sistemi estetici. Anche la vendita di fibre ottiche, dispositivi consumabili di corredo ai sistemi urologici, ha segnato un calo nel trimestre.

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

	31/03/2017	Inc %	31/03/2016	Inc %	Var. %
Taglio	19.406	74,48%	11.996	70,19%	61,77%
Marcatatura	3.930	15,08%	2.890	16,91%	35,98%
Sorgenti	799	3,07%	133	0,78%	501,05%
Restauro	86	0,33%	57	0,33%	51,58%
<b>Totale sistemi industriali</b>	<b>24.222</b>	<b>92,97%</b>	<b>15.076</b>	<b>88,21%</b>	<b>60,66%</b>
Service industriale	1.833	7,03%	2.016	11,79%	-9,08%
<b>Totale Industriale</b>	<b>26.055</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.092</b>	<b>100,00%</b>	<b>52,44%</b>

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.

Il segmento del taglio cresce del 62% circa, grazie all'ottimo andamento delle aziende Cinesi condotte in joint venture a Wuhan e Wenzhou, specializzate nei sistemi per taglio piano di lamiere metalliche. La nuova fabbrica di Wenzhou, inaugurata nell'estate del 2016, consente una produzione molto più efficace ed ha dato alla clientela un'immagine di grande solidità ed efficienza. L'apertura della fabbrica coincide con una fase di mercato assai favorevole, nella quale l'innovazione tecnologica, grazie alla quale è ora possibile installare sorgenti di alta potenza senza aggravii nella complessità dei sistemi di taglio, sta ampliando il mercato disponibile come dimostrato dal forte aumento della domanda. Un fenomeno che in Cina, il più importante mercato mondiale per le produzioni manifatturiere, assume dimensioni che proiettano la nostra società su una nuova e ben più ampia scala dimensionale. E il fenomeno riguarda anche gli altri mercati mondiali, con il nostro gruppo che si sta ritagliando uno spazio interessante grazie alla rapida crescita di Cutlite Penta.

Al di là di del fatto che la misurazione su un così breve periodo rischia di rivelarsi poco significativa, la crescita nel settore delle sorgenti prosegue una tendenza che si va consolidando, che interessa le sorgenti a CO<sub>2</sub> di media potenza eccitate in radiofrequenza, delle quali il gruppo costituisce uno dei pochi produttori al mondo e la cui domanda deriva da alcuni specifici settori applicativi, tra i quali segnaliamo quello del packaging, a loro volta in crescita in questo frangente.

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 mondiale, alla quale dedichiamo le nostre tecnologie procurandoci una interessante visibilità, talvolta alimentata anche tramite collaborazioni o donazioni a enti di grande rilevanza, ultimo il Getty Museum di Los Angeles.

Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico. Il margine di contribuzione si attesta a 26.923 mila euro, in aumento del 5,99% rispetto ai 25.400 mila euro del 31 marzo 2016, grazie all'aumento del fatturato. Il calo della marginalità al 41,4% dal 46,0% del primo trimestre del 2016 è in parte dovuto a minori proventi per ricerche, ma soprattutto alla variazione del mix di vendita. Due sono i fenomeni rilevanti da questo punto di vista nel trimestre. Il primo e più macroscopico è dato dall'aumento del fatturato nel settore industriale, in particolare sul mercato cinese, settore sul quale la marginalità media sulle vendite è più bassa che nel settore medicale. Il secondo invece all'interno del settore medicale deriva dal diverso mix delle vendite, nell'ambito del quale hanno complessivamente registrato un maggior fatturato sistemi dalla marginalità inferiore rispetto a quanto registrato nei trimestri precedenti, con l'obiettivo di mantenere e ampliare le quote di mercato, le politiche di vendita perseguite nel periodo hanno avuto effetti positivi sul volume complessivo del fatturato comportando anche una limatura della marginalità.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 8.122 mila euro e registrano un aumento del 11,32% rispetto ai 7.296 mila euro del 31 marzo 2016. L'incidenza sul fatturato diminuisce passando al 12,5% dal 13,2% del precedente periodo.

Il costo per il personale, pari a 12.261 mila euro, evidenzia un aumento del 17,51% rispetto ai 10.434 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, con l'incidenza sul fatturato che rimane pressoché invariata, passando dal 18,9% del 31 marzo 2016 al 18,8% del 31 marzo 2017.

Al 31 marzo 2017 i dipendenti del gruppo sono 1.179, in aumento rispetto ai 1.093 del 31 dicembre 2016. Le nuove assunzioni hanno interessato in special modo la controllata cinese Penta Laser Equipment (Wenzhou) in rapida espansione.

Una parte considerevole delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali il gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti. I contributi iscritti tra i proventi al 31 marzo 2017 sono pari a 92 mila euro, in diminuzione rispetto ai 307 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2016.

Ne risulta quindi un Margine Operativo Lordo pari a 6.539 mila euro, in diminuzione del 14,73% rispetto ai 7.669 mila euro del 31 marzo 2016.

La diminuzione del MOL, che quanto a incidenza sul fatturato passa dal 13,9% al 10% deriva essenzialmente dalla riduzione della marginalità sulle vendite: i costi del personale e di struttura, i primi in particolare, hanno evidenziato una crescita che si è però mantenuta entro i limiti percentuali della crescita del fatturato.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un lieve aumento, dai 949 mila euro del 31 marzo 2016 ai 1.008 mila euro al 31 marzo 2017, anche in questo caso un aumento di entità percentuale inferiore all'aumento dei ricavi.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo positivo di 5.532 mila euro, in diminuzione rispetto ai 6.721 mila euro del 31 marzo 2016. L'incidenza sul fatturato pari all'8,5% è in diminuzione rispetto al 12,2% dell'anno precedente.

La gestione finanziaria segna una perdita di 345 mila euro rispetto alla perdita di 811 mila euro registrata nell'analogo periodo dello scorso esercizio. Sono le differenze cambi passive, segnatamente sul dollaro americano, ad aver determinato il saldo negativo del periodo.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 5.170 mila euro, che diminuisce rispetto ai 5.813 mila euro del 31 marzo 2016.

## Situazione finanziaria e patrimoniale

### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di 3,6 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2016. L'assorbimento di cassa del periodo è stato determinato in prevalenza dall'aumento del capitale circolante netto, cresciuto nell'assecondare la rapida crescita del gruppo. Infatti è proprio all'attività del settore industriale in Cina, cresciuta più del 50% e in continua accelerazione, che va attribuito l'aumento del circolante netto, un investimento necessario a sostenere lo sviluppo dell'attività.

La crescita interna costituisce l'opzione strategica che in questo momento il gruppo sta perseguendo per il proprio sviluppo: assieme alle spese correnti per ricerca e sviluppo e promozioni commerciali, che vengono spese nel conto economico riducendo temporaneamente la redditività operativa, e gli investimenti tecnici per gli stabilimenti di produzione, l'aumento del circolante netto è l'altra voce significativa negli investimenti a sostegno della crescita.

### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	31/03/2017	31/03/2016
Immobilizzazioni immateriali	115	75
Immobilizzazioni materiali	583	2.779
<b>Totale</b>	<b>698</b>	<b>2.854</b>

Non si rilevano nel trimestre investimenti particolari, l'ammontare complessivo risulta pertanto in netta diminuzione rispetto al primo trimestre 2016 nel quale erano state sostenute consistenti spese per la costruzione dei nuovi stabilimenti a Wenzhou in Cina e a Samarate.

## Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo trimestre 2017 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 per le tecnologie impiegate e per la configurazione del sistema. 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 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 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 collaboreranno anche nelle successive fasi di validazione sul campo. Questo meccanismo riguarda il settore delle applicazioni della luce laser alla medicina, ma anche all'industria e alla conservazione dei beni culturali.

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 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, 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., 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 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 globale) e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la chirurgia, per le ulcere cutanee e per la medicina estetica. Sono in corso ulteriori innovazioni tecnologiche che consentono di eseguire interventi chirurgici su vari distretti anatomici con estrema precisione.

Un'applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia e la urologia. Continua la attività di sperimentazione clinica sulla estensione delle applicazioni del trattamento Monna Lisa (o Mona Lisa a seconda dei paesi), il nostro trattamento per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale. presso alcuni 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 ed 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 preciso 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, ed 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 e provocano una sorta di menopausa anticipata. 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 per le numerose ricerche e sperimentazioni cliniche che abbiamo sviluppato, 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.

A questo proposito abbiamo coniato a suo tempo l'acronimo HILT, High Intensity Laser Therapy, caratterizzante la specifica linea di prodotti laser, distribuiti dalla controllata ASA. La specifica distribuzione sul mercato è stata affidata alla nostra controllata ASA; citiamo a questo proposito il completamento dello sviluppo del nuovo sistema Hiro TT, primo esempio di questo nuovo approccio di controllo "multi livello" che fa uso di grafica avanzata, con LCD capacitivi di ultima generazione; l'apparecchio ha ottenuto la marcatura CE a gennaio 2017.

Per le applicazioni sulle ulcere cutanee è stato anche importante lo sviluppo, giunto in fase conclusiva, di un accessorio scanner monospieglio 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. Tale attività prosegue ed è prevista una sperimentazione clinica multicentrica che coinvolge centri italiani ed esteri.

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.

Nell'ambito del Progetto FOMEMI, con ElEn capo progetto, recentemente ammesso a finanziamento, a seguito di bandi della Regione Toscana con Fondi Europei è in corso la attività di ricerca sulla caratterizzazione delle parti presenti nelle ulcere di piede diabetico mediante luce nel visibile e nel vicino infrarosso, è parimenti in programma la indagine delle interfacce tessuto/aria mediante analisi della versione a radiofrequenza del segnale echo ad ultrasuoni. Inoltre sono in corso ricerche su un illuminatore statico per biostimolazione laser in collaborazione con unità del gruppo di ricerca del Progetto Fomemi .

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

In collaborazione con la società Elesta è in fase di conclusione 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 biocompatibile; ad esso si potrebbe abbinare lo sviluppo di un metodo di caratterizzazione mediante ultrasuoni del danno tissutale durante e dopo l'intervento ablativo.

E' stato completato e implementato nei prodotti lo sviluppo di un sistema per la misura in "real time" della temperatura cutanea per l'ottimizzazione di efficacia e sicurezza del trattamento a radio frequenza; il sistema sviluppato modula l'emissione della energia a radiofrequenza mantenendo la temperatura della cute al di sotto di un valore impostabile come "endpoint", a prescindere dalla velocità di movimento /omogeneità di copertura /manualità del medico che aziona il manipolo.

E' stata completata la fase di studio preliminare e di progettazione di un innovativo sistema per il "Body Shaping" (la riduzione dello spessore di grasso in varie parti del corpo) basato sull'uso di una nuova forma di energia in grado di provocare la riduzione di adipociti per necrosi o apoptosi. Sono in corso le sperimentazioni di laboratorio per l'ottimizzazione del controllo della temperatura superficiale e in profondità. Prosegue lo studio per l'interpretazione dei meccanismi di azioni volto alla ottimizzazione dei protocolli di uso.

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 PHOTBIOLAB, 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. 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' in corso l'attività di sperimentazione clinica e di ricerca per l'interpretazione e la documentazione dei processi biologici che stanno alla base della guarigione delle ulcere croniche e del piede diabetico a seguito dei trattamenti laser.

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 in corso una intensa attività sullo sviluppo di strumentazioni laser destinate al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia. In questo ambito è stato sviluppato il prototipo di un nuovo morcellatore mono uso, ora in fase di sperimentazione.

E' terminato lo sviluppo del sistema Thunder per l'epilazione, con sorgenti ad alessandrite e Nd:Yag di alta potenza che possono essere azionate anche in emissione simultanea e con un meccanismo di delivery assolutamente originale.

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.

Sono in corso ricerche su nuovi sistemi laser per il trattamento di inestetismi della pelle.

Si è sviluppato il sistema Thunder Compact corazzato per i beni culturali, compatto e facilmente trasportabile che ben si adatta alle esigenze dei cantieri.

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.

E' proseguita l'attività di ricerca nell'ambito di una strategia di aggiornamento per tutti i sistemi Asclepion 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' proseguita 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.

### **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 taglio e la micro-perforazione 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 ed 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).

In El.En. per lo sviluppo delle sorgenti, concluso il progetto della sorgente da 850W, è iniziata la sperimentazione di una sorgente sigillata da 300W di nuova concezione.

Per le sorgenti ad anidride carbonica (CO<sub>2</sub>) a scarica planare, si è progettato, sviluppato e validato un nuovo sistema di trattamento fascio con un filtro spaziale irrobustito, in previsione di sorgenti di potenza maggiore; si sono progettate e provate tecniche di filtraggio ottico all'interno del risonatore per la selezione della lunghezza d'onda e del modo fondamentale del ramo stabile. Lo scopo è di migliorare la stabilità della macchia focale e di velocizzare le fasi di messa in opera e collaudo. Sono in corso le sperimentazioni di verifica.

Nell'ambito della attività di sviluppo di una nuova sorgente laser a simmetria planare accreditata di una potenza superiore a 1kW, se ne è studiato il risonatore ottico e il sistema di condizionamento del fascio. Nello sviluppo della nuova sorgente, rispetto a quelle in produzione, intensa attività è stata dedicata alla stabilità meccanica e termomeccanica della struttura portante e degli elettrodi, utilizzando simulazioni agli elementi finiti delle parti critiche del sistema. Per la nuova sorgente è stato iniziato ed è in corso lo sviluppo di un sistema di alimentazione a radiofrequenza di potenza adeguata alla superficie di scarica, combinando le uscite di più amplificatori su un singolo punto di alimentazione. Si è orientato allo sviluppo di un nuovo controllo con processore ARM-CORTEX M4, in grado soddisfare le esigenze di interfaccia innovativo.



Sono proseguite attività di ricerca per la saldatura remota di lamiere, con trattamenti e riporti superficiali, con sistemi di retroazione ottica.

Sono state dedicate importanti risorse al miglioramento delle prestazioni di ripetibilità/deriva nel medio e lungo termine (mid-long term drift) dei galvanometri impiegati nelle teste di scansione per applicazioni ad alta velocità nel cosiddetto settore del digital-converting (fustellatura digitale), sono in corso verifiche sperimentali e caratterizzazioni dei dispositivi. Oltre a quanto sopra descritto sono stati fatti studi minori su sistemi di focalizzazione di sorgenti laser, sia ad anidride carbonica di nostra produzione, sia a stato solido in fibra ottica.

In Cutlite Penta si sono sviluppati ed 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: sorgente da 12kW, per il taglio a grande velocità di lamiere metalliche anche di notevole spessore.

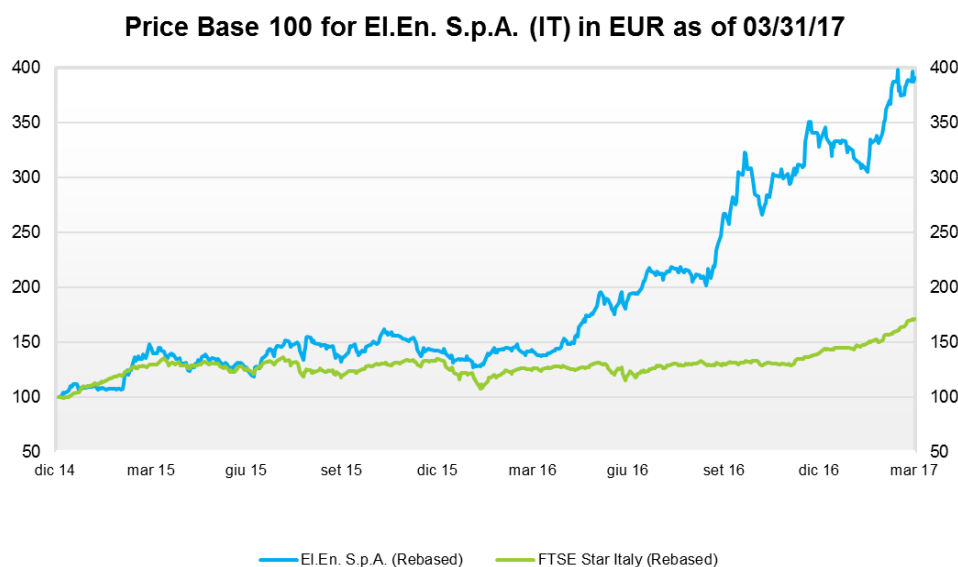
La seguente tabella elenca le spese attribuibili nel periodo a Ricerca e Sviluppo:

<i>migliaia di euro</i>	31/03/2017	31/03/2016
Personale e spese generali	1.920	1.763
Strumentazioni	42	50
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	281	399
Consulenze	79	153
Prestazioni terzi	12	15
<b>Totale costi R&amp;S</b>	<b>2.333</b>	<b>2.380</b>

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 3,6% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. S.p.A. e sono pari all'8% del suo fatturato.

## Andamento del titolo ElEn.

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



## **Altre informazioni**

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

## **Eventi significativi verificatisi nel trimestre**

Non si rilevano eventi significativi verificatisi nel trimestre.

## **Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre**

In data 15 maggio 2017 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 deliberando altresì di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 41.510.952,00 come segue:

- quanto ad euro 33.791.963,20 a riserva straordinaria;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 1 in data 29 maggio 2017 – nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo pari ad euro 0,40 lordi per azione in circolazione per un importo complessivo alla data della delibera di euro 7.718.988,80.

L'Assemblea ha anche deliberato l'approvazione della relazione sulla remunerazione anche incentivante ex art. 123-ter T.U.F..

Non si rilevano altri eventi significativi verificatisi dopo la chiusura del primo trimestre 2017.

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

Confermiamo che il favorevole andamento dei mercati permetterà di registrare nel 2017 una buona crescita del fatturato, anche superiore al 10%. Inoltre, in virtù del mix di prodotti venduti e della intensificazione di talune voci di spesa nell'ottica di una futura ulteriore crescita, il risultato operativo conseguito nel 2016 rappresenta ad oggi l'obiettivo cui tendere per l'esercizio in corso.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato  
Ing. Andrea Cangioli

**Allegato “A”: Elenco società consolidate al 31 marzo 2017**

**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> Cutlite Penta S.r.l.	Calenzano (ITA)	96,65%		96,65%	96,65%
Deka Mela S.r.l.	Calenzano (ITA)	85,00%		85,00%	85,00%
Esthelogue 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)		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 S.r.l.	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 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 LLC	Delaware (USA)		43,82%	43,82%	43,82%

**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, 15 maggio 2017

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli