

RELAZIONE  
FINANZIARIA  
SEMESTRALE AL  
30 GIUGNO 2018

# **EL.EN. S.P.A.**

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.508.671,36

Registro delle Imprese di Firenze – C.F. 03137680488

## **ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO**

(alla data di approvazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018)

### **Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioni

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.**

**RELAZIONE INTERMEDIA  
SULLA GESTIONE**

## NOTE ESPLICATIVE

### 1.1. Adozione dei principi contabili internazionali

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2018, redatta in forma consolidata ai sensi dell'art. 154-ter D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche e integrazioni, è stata predisposta nel rispetto degli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

Con IFRS si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Nella presente relazione, redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati adottati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 ad eccezione dei principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1 gennaio 2018 illustrati nelle Note illustrative – paragrafo “Principi contabili e criteri di valutazione”.

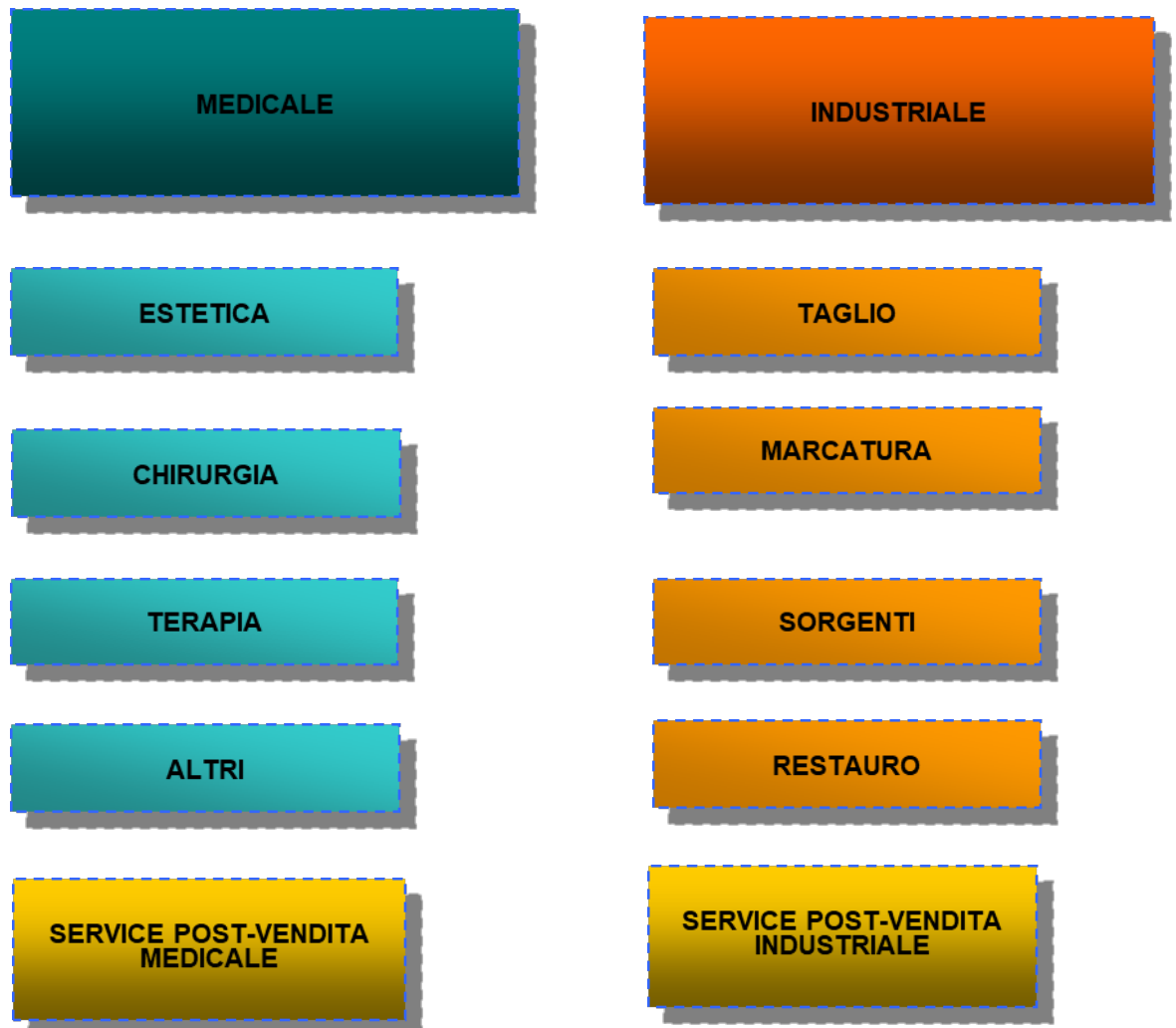
Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

## 1.2. Descrizione delle attività del gruppo

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

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

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



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

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

La migliore integrazione delle *business unit* medicale è peraltro uno degli obiettivi del Direttore Generale di El.En. Spa, venuto ad assumere il ruolo, nuovo per la società, a partire dal primo gennaio 2017.

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

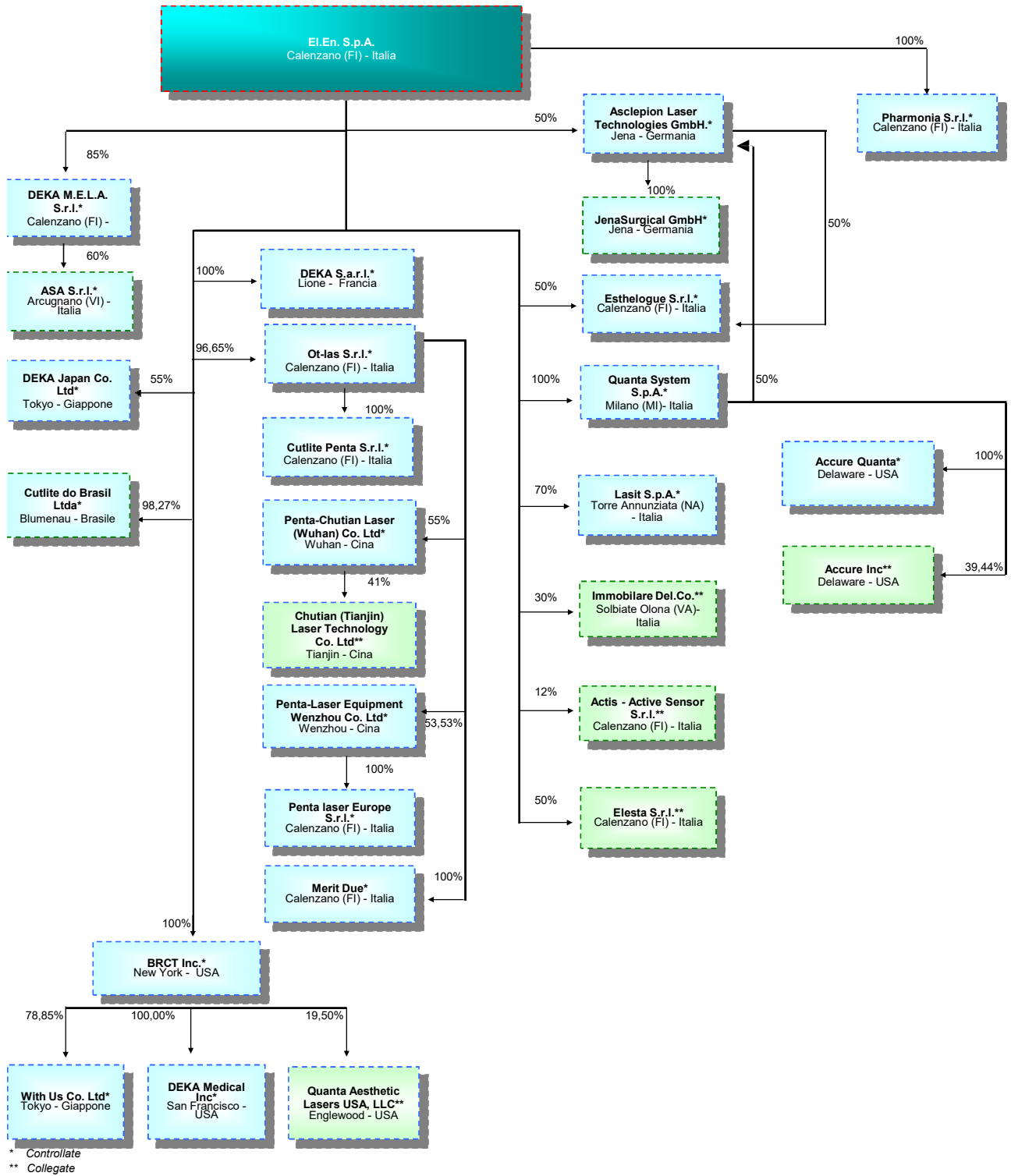
Per ambedue i settori le previsioni di crescita tendenziale sono positive. Nel settore medicale è in costante aumento la domanda di trattamenti estetici e medicali da parte di una popolazione che tende nella media ad invecchiare e a voler limitare sempre più gli effetti dell'invecchiamento. Aumenta altresì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

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

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

### 1.3. Descrizione del gruppo

Al 30 giugno 2018 la struttura del gruppo è la seguente:





## 1.4. Indicatori di performance

Sono stati individuati i seguenti indicatori di performance allo scopo di fornire informazioni aggiuntive in merito alla struttura patrimoniale, finanziaria e reddituale del gruppo:

	30/06/18	30/06/17
<b>Indici di redditività (*):</b>		
ROE (Utile netto quota gruppo / Capitale Proprio)	8,1%	6,9%
ROI (Reddito operativo / Totale attivo)	7,3%	8,8%
ROS (Reddito operativo / Ricavi)	7,9%	9,2%
<b>Indici di struttura:</b>		
Elasticità degli impieghi (Attività correnti / Totale attivo)	0,79	0,78
Indebitamento (Totale Passivo / Totale Attivo)	0,41	0,36
Leverage (Patrimonio netto + Debiti finanziari) / Patrimonio netto )	1,06	1,08
Current Ratio (Attivo corrente / Passivo corrente)	2,19	2,55
Copertura passività correnti (Crediti correnti + Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	1,49	1,83
Quick ratio (Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	0,62	0,89

(\*) Per le situazioni infrannuali gli importi economici sono stati annualizzati

Per una più chiara lettura della tabella sopra esposta e in considerazione delle disposizioni in materia di indicatori alternativi di performance riteniamo opportuno indicare la seguente definizione riconducibile ai prospetti di bilancio:

- Capitale Proprio = Patrimonio Netto di Gruppo – Risultato d’esercizio

## 1.5. Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

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

## 1.6. Commento all'andamento della gestione

Nei primi sei mesi del 2018 il gruppo El.En. ha registrato un fatturato consolidato di 161 milioni di euro, in crescita del 12,4% rispetto al primo semestre del 2017 e un risultato operativo pari a 12,7 milioni di euro, in diminuzione del 3% circa rispetto al periodo precedente e con un'incidenza sul fatturato pari al 7,9%.

Il risultato positivo della gestione finanziaria, nel precedente esercizio fortemente penalizzato dalle differenze cambi generate dal rafforzamento dell'Euro rispetto alle principali valute, comporta un miglioramento del risultato semestrale ante imposte e del risultato netto, quest'ultimo pari a 9,4 milioni di Euro prima degli interessi di terzi, in crescita del 16,8%.

I risultati semestrali superano quindi le previsioni di crescita del fatturato, mentre registrano un ritardo rispetto alle previsioni di crescita del risultato operativo. Nella sintetica analisi delle risultanze economiche semestrali, appaiono due le determinanti principali della flessione nel risultato operativo: una riduzione del margine di contribuzione delle vendite sul fatturato e un aumento dei costi di struttura, in particolare quelli commerciali.

La situazione complessiva dei nostri mercati di riferimento si mantiene favorevole e continua a presentare significative opportunità di crescita per le nostre attività. Nel settore medicale tutti i segmenti hanno fatto registrare crescite di fatturato, conseguito in gran parte delle aree geografiche di maggior rilievo. La diminuzione del margine di contribuzione è dipesa dal mix di prodotti e servizi venduti. Il mix meno favorevole ha influito specialmente sul settore medicale, con un effetto trasversale dei cambi valutari meno favorevoli del primo semestre 2017, ma soprattutto un maggior peso di canali distributivi a minor margine, ovvero clienti OEM invece che distribuzione diretta, in particolare nel segmento della vendita dei consumabili, e un peso maggiore di prodotti più avanzati nel ciclo di vita e quindi meno brillanti nella dinamica dei prezzi. Come sempre, contiamo di recuperare marginalità grazie al maggior peso di prodotti nuovi, e il semestre ha visto il lancio di nuovi sistemi sui cui contiamo molto da questo punto di vista, Onda fra tutti, che dovranno raggiungere un peso significativo nei trimestri a venire. Il settore industriale ha fatto registrare fatturati in ottima crescita in Italia ed in Europa, ed anche in Cina. Non era previsto di poter replicare gli straordinari tassi di crescita registrati nello scorso esercizio: la crescita nel 2018 si mantiene robusta evidenziando la solidità delle nostre posizioni. Nel settore industriale, peraltro, si è registrata una riduzione dei contributi in conto esercizio e, per quanto riguarda l'attività cinese, che rappresenta il 60% del fatturato, l'effetto cambio vale una riduzione del 3% rispetto all'anno scorso di tutti i valori conseguiti in RMB.

L'aumento delle spese di struttura riflette il sostegno allo sviluppo del fatturato che in termini assoluti dovrà far vedere i propri frutti specialmente nella seconda metà dell'esercizio, rendendo in proporzione meno rilevanti i livelli di spesa raggiunti, in particolare nell'attività cinese del settore industriale.

L'andamento delle vendite semestrale, l'attività di raccolta ordini, l'apporto atteso dai prodotti introdotti sul mercato fanno sì che, pur essendo oggi in ritardo rispetto agli obiettivi di risultato operativo indicati nella guidance annuale, questi risultino ancora raggiungibili in virtù ed in attesa di un ulteriore aumento del fatturato.

Quanto ai nuovi prodotti, nel settore medicale il semestre è stato caratterizzato dal lancio di Onda, che utilizza in maniera innovativa la forma di energia delle microonde, abbinate ad un sofisticato sistema di raffreddamento per l'erogazione efficace ed indolore di "Coolwaves" per la rimozione delle cellule adipose, il rassodamento e il miglioramento dell'aspetto della cellulite. Per questo sistema il marchio CE, che permette la commercializzazione nei paesi della CEE e in alcuni altri Stati, è stato ottenuto nel mese di marzo mentre le prime spedizioni sono state effettuate nel mese di maggio.

Onda ha segnato il ritorno del marchio Deka nel settore del "body shaping" non invasivo, dopo i successi del Triactive, e dello Smartlipo, quest'ultimo una delle pietre miliari della crescita del gruppo nel settore dell'estetica. La rinnovata attenzione del mercato sui trattamenti di natura completamente non invasiva, un segmento applicativo in rapidissima espansione, ha fatto avviare il processo di ideazione, sviluppo prototipazione e sperimentazione del nuovo prodotto che, non senza difficoltà e anche in virtù della innovatività della tecnologia per la applicazione, trova coronamento proprio in questi giorni.

Sono numerosi i sistemi lanciati sul mercato nel semestre, o di cui è stata conseguita l'autorizzazione alla vendita in certi paesi ampliandone le potenzialità di vendita. Oltre a Onda di cui abbiamo diffusamente parlato, Quanta System ha aggiunto alla propria gamma di sistemi ad alta potenza per le applicazioni di BPH ( iperplasia benigna della prostata), un sistema ad Olmio di 100W di potenza, che ha ottenuto la clearance FDA, mentre il ministero della salute giapponese ha autorizzato la commercializzazione dei sistemi a Tullio da 200W e a Olmio da 70W. Si tratta di prodotti assai significativi, anche nell'ottica della commercializzazione OEM che caratterizza una buona parte delle vendite in chirurgia del gruppo. Anche il sistema Motus AY per epilazione è stato introdotto sul mercato nel secondo trimestre, ed ha appena ottenuto la clearance FDA che consente di avviarne la commercializzazione negli USA.

Nel settore industriale il lancio di nuovi modelli si caratterizza nel periodo per la integrazione, nei sistemi di taglio lamiera, di sorgenti laser di potenza crescente, da 6, 8, 12, 15kW. Incrementi di potenza che significano aumenti di produttività e di spessori massimi tagliabili, e che comportano, per poter beneficiare appieno della produttività acquisibile con ogni aumento di potenza, una specifica e complessa configurazione del sistema e dei gruppi di gestione del fascio.

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

	30/06/2018	Inc %	30/06/2017	Inc %	Var. %
Medicale	93.598	58,27%	82.935	58,05%	12,86%
Industriale	67.039	41,73%	59.942	41,95%	11,84%
<b>Totale fatturato</b>	<b>160.637</b>	<b>100,00%</b>	<b>142.877</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,43%</b>

I due settori si presentano allineati nell'ottimo tasso di crescita di periodo, a due cifre e leggermente superiore per il settore medicale. Un risultato ragguardevole, anche tenuto conto che nel semestre l'effetto cambi ha penalizzato l'entità del volume di affari in misura complessivamente pari a circa il 3%.

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

	30/06/2018	Inc %	30/06/2017	Inc %	Var. %
Italia	30.757	19,15%	28.041	19,63%	9,69%
Europa	31.308	19,49%	24.209	16,94%	29,32%
Resto del Mondo	98.571	61,36%	90.627	63,43%	8,77%
<b>Totale fatturato</b>	<b>160.637</b>	<b>100,00%</b>	<b>142.877</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,43%</b>

Dal punto di vista della distribuzione geografica, i risultati più brillanti sono stati ottenuti in Europa, dove la crescita ha sfiorato il 30%, mentre sui mercati Italiani e Extraeuropei la crescita ha avvicinato il 10%. Anche nell'andamento della

crescita per area geografica i risultati sono simili per i settori medicale e industriale. Spicca la crescita nel settore industriale in Europa, che rappresenta il risultato della volontà di acquisire quote di mercato interessanti anche al di fuori delle aree di tradizionale sbocco per le società del gruppo, l'Italia e la Cina.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta il 58% del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/06/2018	Inc %	30/06/2017	Inc %	Var. %
Estetica	51.071	54,56%	48.414	58,38%	5,49%
Chirurgia	21.197	22,65%	14.306	17,25%	48,17%
Terapia	5.317	5,68%	4.827	5,82%	10,14%
Altri	277	0,30%	302	0,36%	-8,23%
<b>Totale sistemi medicali</b>	<b>77.862</b>	<b>83,19%</b>	<b>67.850</b>	<b>81,81%</b>	<b>14,76%</b>
Service medicale	15.736	16,81%	15.085	18,19%	4,31%
<b>Totale Medicale</b>	<b>93.598</b>	<b>100,00%</b>	<b>82.935</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,86%</b>

Tutti i settori principali fanno segnare una crescita del fatturato.

In grande evidenza il risultato della chirurgia che avvicina il 50% di crescita. La gamma di prodotti nel segmento chirurgico offre soluzioni per svariati segmenti applicativi. L'andamento delle vendite è stato molto positivo in tutti quelli di maggior rilievo per il fatturato del gruppo. Fondamentale da questo punto di vista il recupero del Monna Lisa Touch in particolare negli Stati Uniti d'America, dove la flessione del 2017 è in fase di superamento grazie al rilancio che, focalizzando nuovamente il business su questo prodotto dalle grandi qualità e potenzialità, il management di Hologic chiamato a condurre Cynosure sta operando con successo. Il Monna Lisa Touch tratta con efficacia l'atrofia vaginale, una patologia tipica dell'invecchiamento femminile. Ad una patologia tipica dell'invecchiamento maschile sono invece dedicati i sistemi per la cura dell'iperplasia benigna della prostata (BPH), sistemi laser a Olmio o a Tullio di alta potenza, tecnologie nelle quali eccellono Quanta System ed Asclepion. In questo segmento, come in quello dei sistemi di litotripsia, la crescita è stata rilevante anche grazie al completamento della gamma con sistemi dedicati ai nostri importanti clienti OEM, primari operatori del settore che li distribuiscono con il proprio marchio.

E' significativa la crescita del settore principale, quello dell'estetica, nel quale hanno giocato un ruolo rilevante i lanci di nuovi prodotti. Abbiamo citato in precedenza il lancio di Onda per le applicazioni di "body shaping" e rimozione dell'inestetismo della cellulite, che ha avuto un significativo impatto sulle vendite, così come il Thunder MT di Quanta, il più potente sistema laser presente sul mercato e il sistema Motus AY per la depilazione, anch'essi ai primi mesi di vendita. Importanti sono stati anche gli sviluppi nelle vendite dei sistemi ad Erblio, che con lo MCL 31 e la sua declinazione Juliet per la ginecologia, costituiscono un punto di forza storico della gamma dei prodotti di Asclepion. Meno brillanti ma sempre interessanti i volumi sviluppati nel settore della rimozione di tatuaggi e lesioni pigmentate.

Continua la progressione delle vendite di Asa nel settore della fisioterapia, in aumento del 10% nel semestre. Alla base della crescita la attenta programmazione nel rilascio di nuovi prodotti, abbinata ad una attività di marketing e supporto alla clientela di altissima qualità. Segnaliamo il lancio, nel semestre, di Hiro TT, l'ultimo nato dei prodotti frutto della collaborazione tra Asa ed El.En. nel promuovere l'utilizzo di sorgenti laser Nd:YAG ad alta intensità per i trattamenti terapeutici.

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

Torna a crescere, dopo la pausa del 2017, il fatturato per il service medicale. Interessante al riguardo è l'aumento del fatturato dei consumabili, delle creme vendute nel settore dell'estetica e soprattutto delle fibre ottiche mono o multi uso utilizzate nelle applicazioni di urologia.

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.

	30/06/2018	Inc %	30/06/2017	Inc %	Var. %
Taglio	51.862	77,36%	45.486	75,88%	14,02%
Marcatura	8.303	12,38%	8.227	13,73%	0,91%
Sorgenti	2.089	3,12%	1.844	3,08%	13,26%
Restauro	193	0,29%	105	0,18%	83,21%
<b>Totale sistemi industriali</b>	<b>62.447</b>	<b>93,15%</b>	<b>55.662</b>	<b>92,86%</b>	<b>12,19%</b>
Service industriale	4.592	6,85%	4.280	7,14%	7,30%
<b>Totale Industriale</b>	<b>67.039</b>	<b>100,00%</b>	<b>59.942</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,84%</b>

Il fatturato del settore industriale segna una crescita in tutti i suoi segmenti, con una decisa accelerazione nel secondo trimestre.

Continua nel mercato dei sistemi laser per taglio lamiera la fase di rapida espansione. Le società del gruppo che operano nel settore stanno cogliendo l'opportunità creatasi dal rapido ampliamento del mercato. Le sorgenti laser in fibra di alta potenza hanno sostituito le sorgenti a CO<sub>2</sub> tradizionalmente utilizzate per il taglio, grazie alla loro maggiore affidabilità, semplicità di utilizzo e scalabilità in potenza. Peculiarità che hanno di fatto ampliato potenzialità applicative e produttività dei sistemi laser per taglio metallo e di conseguenza la platea di soggetti interessati al loro utilizzo. Inoltre l'aggiornamento della tecnologia ha ridotto il gap tecnologico esistente nella tecnologia tradizionale tra i leader di mercato e i concorrenti, consentendo di guadagnare quote anche a player di dimensione ridotta. La fase molto positiva interessa tutti i mercati, soprattutto quello cinese sul quale il gruppo è presente da tempo con due Joint Venture costituite in Wuhan e Wenzhou da più di dieci anni. Anche nel 2018 la capacità produttiva aumenterà per assecondare la crescita del mercato, con il trasferimento, completato in luglio, in un nuovo e più grande stabilimento in Wuhan (in affitto), mentre a Wenzhou prosegue la costruzione del secondo stabilimento, che sarà operativo nel 2019.

Anche Cutlite Penta, che opera prevalentemente in Italia ed in Europa nel settore del taglio, beneficia della fase favorevole e continua ad aumentare i ricavi. Di particolare soddisfazione nel semestre sono stati i successi di vendita in Europa, sia nel settore di nicchia del taglio fustelle che nel taglio metallo nel quale le prospettive di crescita sono più consistenti.

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

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

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

Aumenta anche il fatturato per service, all'interno del quale assumono un peso crescente le vendite per consumabili legate all'utilizzo delle sorgenti.

## 1.7. Conto economico consolidato al 30 giugno 2018

Esponiamo qui di seguito il conto economico consolidato riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2018, comparato con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Conto Economico	30/06/2018	Inc %	30/06/2017	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	160.637	100,0%	142.877	100,0%	12,43%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	10.411	6,5%	5.208	3,6%	99,90%
Altri proventi operativi	1.539	1,0%	1.661	1,2%	-7,36%
<b>Valore della produzione</b>	<b>172.587</b>	<b>107,4%</b>	<b>149.746</b>	<b>104,8%</b>	<b>15,25%</b>
Costi per acquisti di merce	107.046	66,6%	79.766	55,8%	34,20%
Variazione materie prime	(11.674)	-7,3%	(237)	-0,2%	4832,67%
Altri servizi diretti	12.514	7,8%	10.708	7,5%	16,87%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>64.701</b>	<b>40,3%</b>	<b>59.509</b>	<b>41,7%</b>	<b>8,72%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	21.243	13,2%	17.977	12,6%	18,16%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>43.458</b>	<b>27,1%</b>	<b>41.532</b>	<b>29,1%</b>	<b>4,64%</b>
Costo del personale	28.109	17,5%	26.062	18,2%	7,85%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15.349</b>	<b>9,6%</b>	<b>15.469</b>	<b>10,8%</b>	<b>-0,78%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.618	1,6%	2.335	1,6%	12,13%
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.731</b>	<b>7,9%</b>	<b>13.134</b>	<b>9,2%</b>	<b>-3,07%</b>
Gestione finanziaria	474	0,3%	(2.204)	-1,5%	
Quota del risultato delle società collegate	(109)	-0,1%	(49)	0,0%	123,17%
Altri proventi e oneri non operativi	(6)	0,0%	0	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.090</b>	<b>8,1%</b>	<b>10.881</b>	<b>7,6%</b>	<b>20,30%</b>
Imposte sul reddito	3.681	2,3%	2.824	2,0%	30,37%
<b>Risultato di periodo</b>	<b>9.409</b>	<b>5,9%</b>	<b>8.057</b>	<b>5,6%</b>	<b>16,77%</b>
Risultato di Terzi	1.957	1,2%	2.047	1,4%	-4,40%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>7.452</b>	<b>4,6%</b>	<b>6.010</b>	<b>4,2%</b>	<b>23,99%</b>

Il margine di contribuzione si attesta a 64.701 mila euro, in aumento dell'8,72% rispetto ai 59.509 mila euro del 30 giugno 2017, grazie all'aumento del fatturato. La diminuzione della marginalità dal 41,7% al 40,3% del primo semestre 2018 è dovuta prevalentemente ad un mix meno favorevole delle vendite nel settore medicale, ed anche ad una riduzione, nell'ambito della voce "Altri proventi operativi", dei contributi registrati nel periodo, segnatamente nella cinese Penta Laser Wenzhou. Il mix nel settore medicale ha evidenziato una maggior incidenza di consumabili con margini più contenuti dei clienti OEM ed ha anche riscontrato un andamento cambi sfavorevole rispetto al primo semestre 2017.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 21.243 mila euro e registrano un aumento del 18,16% rispetto ai 17.977 mila euro del 30 giugno 2017. L'aumento riguarda soprattutto le spese commerciali e di marketing a supporto dell'attività di vendita ma anche le spese di R&D. L'incidenza sul fatturato aumenta, passando dal 12,6% al 13,2% nel primo semestre 2018.

Il costo del personale, pari a 28.109 mila euro, evidenzia un aumento del 7,85% rispetto ai 26.062 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, con l'incidenza sul fatturato che registra una diminuzione, passando dal 18,2% del 30 giugno 2017 al 17,5% del 30 giugno 2018.

Al 30 giugno 2018 i dipendenti del gruppo sono 1.374, in aumento rispetto ai 1.212 del 31 dicembre 2017. Le nuove assunzioni del semestre hanno interessato in special modo la controllata cinese Penta Laser Equipment (Wenzhou). Una parte considerevole delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo in aumento del 18% nel semestre, per le quali il gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti (questi ultimi invece in diminuzione nel semestre).

Nei contributi iscritti tra i proventi al 30 giugno 2018 sono stati contabilizzati per lo più contributi a valere su progetti di ricerca per 30 mila euro circa e contributi statali relativi sia al nuovo insediamento produttivo che a progetti di ricerca pari a 511 mila euro circa iscritti dalla controllata cinese Penta Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd.

Il Margine Operativo Lordo è pari a 15.349 mila euro, in diminuzione dello 0,8% rispetto ai 15.469 mila euro del 30 giugno 2017.

La diminuzione del MOL, la cui incidenza sul fatturato passa dal 10,8% al 9,6%, è conseguenza della limatura sul margine delle vendite e dell'aumento dei costi operativi di struttura che, come sopra descritto, sono aumentati anche in preparazione e sostegno della ulteriore crescita prevista, sia nel settore medicale che in quello industriale.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un aumento, dai 2.335 mila euro del 30 giugno 2017 ai 2.618 mila euro del 30 giugno 2018, in linea con l'aumento dei ricavi. L'aumento deriva anche dai consistenti investimenti in immobilizzazioni tecniche, stabilimenti e impianti, realizzati ed in corso di realizzazione.

Il risultato operativo segna un saldo positivo di 12.731 mila euro, in diminuzione rispetto ai 13.134 mila euro del 30 giugno 2017, anche nell'incidenza sul fatturato che passa al 7,9% dal 9,2% dello stesso periodo dell'anno precedente.

E' positivo il saldo della gestione finanziaria, con un utile di 474 mila euro rispetto alla perdita di 2.204 mila euro registrata nell'analogo periodo dello scorso esercizio. L'andamento speculare dei cambi nei due periodi a confronto ha determinato le differenze nel risultato: Euro in rafforzamento rispetto alle principali valute nel primo semestre del 2017 ed in flessione, specialmente nei confronti del dollaro americano, nel primo semestre del 2018.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 13.090 mila euro, in aumento rispetto ai 10.881 mila euro del 30 giugno 2017.

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 3,7 milioni di euro: le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l'anno 2018.

Il tax rate di periodo pari al 28% circa è superiore al 26% registrato dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il primo semestre si chiude con un risultato netto di competenza del Gruppo di 7.452 mila euro, in aumento rispetto ai 6.010 mila euro dello scorso semestre.

## 1.8. Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018

Lo stato patrimoniale riclassificato che riportiamo di seguito consente una valutazione comparativa con quello del precedente esercizio.

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni immateriali	4.333	4.259	74
Immobilizzazioni materiali	46.631	39.178	7.454
Partecipazioni	3.464	3.587	-123
Attività per imposte anticipate	5.837	6.269	-432
Altre attività non correnti	12.475	12.371	104
<b>Attività non correnti</b>	<b>72.740</b>	<b>65.664</b>	<b>7.076</b>
Rimanenze	88.574	66.567	22.007
Crediti commerciali	84.355	80.445	3.910
Crediti tributari	10.910	8.942	1.968
Altri crediti	13.539	13.939	-400
Titoli	1.975	2.036	-62
Disponibilità liquide	75.299	97.351	-22.052
<b>Attività correnti</b>	<b>274.652</b>	<b>269.281</b>	<b>5.371</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>347.393</b>	<b>334.945</b>	<b>12.447</b>
Capitale sociale	2.509	2.509	0
Sovrapprezzo azioni	38.594	38.594	0
Azioni proprie	0	0	0
Altre riserve	91.693	98.411	-6.718
Utili/(perdite) a nuovo	50.502	35.173	15.329
Utile/(perdita) di periodo	7.452	15.634	-8.183
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>190.749</b>	<b>190.321</b>	<b>428</b>
Patrimonio netto di terzi	15.573	13.975	1.598
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>206.322</b>	<b>204.296</b>	<b>2.026</b>
Benefici successivi alla cess.del rapp di lav. (TFR)	4.390	4.217	174
Passività fiscali per imposte differite	1.501	1.483	18
Fondi rischi e oneri	3.855	3.797	59
Debiti e passività finanziarie	6.169	5.875	293
<b>Passività non correnti</b>	<b>15.916</b>	<b>15.371</b>	<b>544</b>
Debiti finanziari	5.435	9.161	-3.726
Debiti commerciali	75.285	63.257	12.028
Debiti per imposte sul reddito	3.818	1.654	2.163
Altri debiti correnti	40.617	41.205	-588
<b>Passività correnti</b>	<b>125.155</b>	<b>115.278</b>	<b>9.877</b>
<b>Totale passivo e Patrimonio netto</b>	<b>347.393</b>	<b>334.945</b>	<b>12.447</b>

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Cassa e disponibilità liquide correnti	75.299	97.351
Titoli	1.975	2.036
<b>Liquidità</b>	<b>77.274</b>	<b>99.388</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>126</b>	<b>155</b>
Finanziamenti bancari correnti	(4.554)	(8.230)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(881)	(932)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(5.435)</b>	<b>(9.161)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>71.965</b>	<b>90.381</b>
Finanziamenti bancari non correnti	(3.868)	(3.525)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.301)	(2.350)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(6.169)</b>	<b>(5.875)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>65.796</b>	<b>84.506</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di quasi 19 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2017.



Nel periodo sono stati corrisposti dal gruppo dividendi a terzi per un totale di 8,4 milioni di Euro. Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche sono stati pari a 9,4 milioni di Euro, di cui quasi un milione di Euro per investimenti di impianti su stabilimenti produttivi esistenti, e 6,7 milioni per l'acquisto, realizzazione e attrezzaggio di nuovi stabilimenti produttivi a Calenzano, Torre Annunziata, Jena, Vicenza e Wenzhou, parte di un più vasto piano di investimenti per l'ampliamento della capacità produttiva per un importo complessivamente previsto nell'ordine dei 28 milioni negli esercizi 2018- 2019.

L'aumento del capitale circolante netto ha rappresentato la più rilevante tra le componenti degli impieghi, effetto della crescita e in preparazione della più rapida crescita attesa. Le variazioni più significative sono state registrate nelle società cinesi, in Quanta System e in El.En..

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

## 1.9. Andamento delle società del gruppo

El.En. S.p.A. controlla un gruppo di società operanti nel medesimo macro settore laser, a ciascuna delle quali è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione sul mercato.

La seguente tabella sintetizza l'andamento della capogruppo El.En. S.p.A. e delle sue controllate. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società ed un commento sui risultati della prima metà dell'esercizio 2018:

	Fatturato	Fatturato	Variazione	Risultato operativo	Risultato operativo	Risultato di periodo	Risultato di periodo
	30/06/2018	30/06/2017		30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
El.En. S.p.A.	30.328	24.338	24,61%	512	(1.502)	2.930	(209)
Ot-Las S.r.l.	2.196	14.481	-84,84%	(9)	1.019	(11)	729
Deka Mela S.r.l.	20.385	18.094	12,66%	566	894	833	1.103
Esthologue S.r.l.	6.809	5.525	23,24%	(66)	395	(5)	267
Deka Sarl	1.652	1.786	-7,50%	(115)	72	(115)	72
Lasit S.p.A.	6.892	6.519	5,72%	1.246	918	854	600
Quanta System S.p.A.	28.940	25.693	12,64%	3.609	4.607	2.903	3.328
Asclepion GmbH	20.353	16.806	21,11%	2.070	1.816	1.387	1.221
ASA S.r.l.	5.619	5.105	10,07%	1.347	1.298	1.038	972
BRCT Inc.	-	-	0,00%	(6)	28	16	21
With Us Co., Ltd	7.036	11.037	-36,25%	(310)	(111)	(459)	43
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	11.879	14.413	-17,58%	331	1.119	241	574
Cutlite do Brasil Ltda	716	607	17,96%	(255)	(311)	(345)	(324)
Pharmonia S.r.l.	-	428	-100,00%	(2)	14	(2)	11
Deka Medical Inc.	-	15	-100,00%	(4)	(1)	(9)	(7)
Deka Japan Co., Ltd	847	1.213	-30,17%	214	136	135	90
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	38.629	28.717	34,52%	2.204	2.413	1.930	2.041
JenaSurgical GmbH	2.312	1.371	68,64%	20	(144)	18	(144)
Accure Quanta, Inc.	-	-	0,00%	-	(4)	-	(4)
Merit Due S.r.l.	29	29	0,00%	16	16	11	11
Cutlite Penta S.r.l.	15.848	-	0,00%	1.480	-	1.041	-
Penta Laser Europe S.r.l.	-	-	0,00%	(4)	-	(4)	-

Nel 2018 si sottolinea che il fatturato della società Ot-Las S.r.l. è relativo al solo settore della marcatura laser mentre il fatturato nel settore del taglio è realizzato dalla Cutlite Penta S.r.l. Nel 2017 entrambi i settori erano invece rappresentati nella società Ot-Las S.r.l.

### El.En. S.p.A.

La capogruppo El.En. S.p.A. svolge attività di sviluppo, progettazione, produzione e vendita di sorgenti e sistemi laser destinati alla vendita ed utilizzo su due principali mercati, il mercato medicale/estetico ed il mercato industriale; essa eroga inoltre una serie di servizi post vendita, fornendo alla clientela assistenza tecnica, ricambistica e consulenza.

El.En. S.p.A. ha perseguito negli anni una strategia di espansione costituendo o acquisendo numerose società che sono divenute partner commerciali della capogruppo su specifici mercati merceologici o geografici. Le attività delle società del gruppo vengono coordinate mediante la definizione dei rapporti di fornitura, la selezione ed il controllo del management, le partnership nella ricerca e sviluppo ed il finanziamento sia in conto capitale che con finanziamenti onerosi o mediante l'estensione del credito di fornitura.

L'attività di coordinamento assume un peso assai rilevante, anche in virtù del fatto che la maggior parte del fatturato di El.En. è teso a servire le controllate e comporta l'impegno di importanti risorse manageriali e finanziarie, dato che una parte considerevole delle risorse della società sono allocate a sostegno delle attività del gruppo.

Le attività di El.En. S.p.A., come nei precedenti esercizi, si sono svolte nella sede di Calenzano (FI) e nell'unità locale di Castellammare di Stabia (NA).

Nel primo semestre del 2018 El.En. Spa ha iniziato a raccogliere i primi frutti delle riorganizzazioni e degli investimenti sostenuti nel corso del 2017. Il fatturato è tornato a crescere rapidamente (quasi il 25% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio), con evidente beneficio dei risultati reddituali, non più negativi. La società si trova quindi in una fase di rilancio, forte del consolidamento di alcuni fondamentali processi interni, e confida di poter conseguire ulteriori miglioramenti.

#### **Deka M.E.L.A. S.r.l.**

Costituita negli anni '90 Deka M.E.L.A. è stata la prima società del gruppo ad occuparsi della commercializzazione dei sistemi medicali e costituisce il principale canale distributivo dei sistemi medicali sviluppati e prodotti nello stabilimento El.En. di Calenzano, che vengono appunto commercializzati con il marchio DEKA. La società costituisce oggi il marchio di maggior prestigio e diffusione nel mercato italiano delle applicazioni laser per medicina e per l'estetica, ed occupa un ruolo rilevante anche a livello internazionale. Opera nei settori della dermatologia, dell'estetica e della chirurgia, avvalendosi in Italia di una radicata rete di agenti per la distribuzione diretta, e per l'export di una rete di distributori altamente qualificati selezionati nel tempo. Con il sistema laser Monna Lisa Touch per la cura della atrofia vaginale Deka si è nuovamente affacciata con grande successo nel settore della ginecologia, nel quale aveva operato con i sistemi laser a CO<sub>2</sub> nei suoi primi anni di attività.

Prosegue nel 2018 la crescita del volume di affari, che supera i 20 milioni nel semestre (+ 12,7%), anche grazie ad un notevole dispiego di energie e risorse a sostegno dello sviluppo, con un aumento dei costi che ha determinato una riduzione del risultato operativo di periodo. La società e il gruppo contano di poter conseguire i risultati di crescita attesi anche per il secondo semestre, grazie soprattutto al lancio di nuovi prodotti. Con il sistema MOTUS AY Deka rinforza la propria offerta nel segmento della epilazione, consolidando la posizione di leader di innovazione ritagliatasi con il precedente sistema MOTUS AX e la sua sofisticata metodologia di depilazione, mutuata nel Motus AY dove viene anche affiancata da un efficiente sorgente Nd:YAG per le applicazioni vascolari.

L'organizzazione di Deka, sia in Italia che nella rete internazionale, è oggi una presenza visibile e riconosciuta, sinonimo di innovatività dei prodotti, di professionalità nell'offerta e di ottime prestazioni dei sistemi laser offerti; un punto di arrivo nello sviluppo della società degli ultimi anni, ma anche una condizione sulla quale il Gruppo sta costruendo la sua ulteriore crescita, grazie alla capacità di veicolare nuovi prodotti attraverso una consolidata e apprezzata rete di distribuzione.

#### **Ot-Las S.r.l. e Cutlite Penta S.r.l.**

Con l'operazione di scissione, divenuta efficace nel mese di gennaio 2018, finalizzata alla razionalizzazione del settore industriale, le attività del settore della marcatura sono rimaste in seno alla "vecchia" Cutlite Penta, denominata Ot-las S.r.l., per riflettere nel nome della società il marchio che caratterizza l'attività nel segmento. Le attività del settore di taglio, in rapidissima crescita, sono state invece assegnate alla "nuova" Cutlite Penta S.r.l., alla quale è stato analogamente dato il nome del marchio che contraddistingue i sistemi sviluppati e prodotti per tale segmento.

Cutlite Penta svolge quindi attività di produzione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio, installando su movimentazioni "X-Y" controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte dalla controllante El.En. S.p.A. per le applicazioni di taglio plastica, e da altri fornitori per il taglio del metallo e delle fustelle.

Ot-Las Srl si dedica allo sviluppo della linea di business dei sistemi di marcatura laser su grandi superfici, con movimentazione del fascio di tipo galvanometrico, avvalendosi anch'essa della fornitura delle sorgenti laser di media potenza da parte di El.En. per la maggior parte dei suoi sistemi.

I risultati del primo semestre 2018 si confermano ampiamente positivi, con fatturato e utili in ulteriore crescita rispetto all'esercizio record del 2017.

Rimane fondamentale il rapporto con la controllante El.En. S.p.A., che fornisce sorgenti laser e collabora ai progetti di nuovi sistemi e nuovi accessori, in particolare per quanto riguarda il "*beam delivery*". Negli ultimi anni Cutlite Penta S.r.l. si è progressivamente dotata di strutture e competenze sempre più evolute al riguardo, ed ha anche fronteggiato, identificando partner alternativi, lo *shift* tecnologico che ha sostituito con le sorgenti laser in fibra l'impiego di sorgenti laser a CO<sub>2</sub> (prodotto di punta di El.En. SpA) nelle applicazioni di taglio laser per metallo che richiedono sorgenti di alta potenza.

Nelle applicazioni di media potenza, per il taglio di Cutlite Penta e per i sistemi di marcatura di Ot-las, rimane invece decisivo l'apporto delle sorgenti RF di El.En.. Indispensabile infine il sostegno finanziario che la controllante fornisce,

anche per le iniziative a medio termine, come l'espansione sul mercato cinese tramite le controllate **Penta Chutian Laser (Wuhan)** e **Penta Laser Equipment (Wenzhou)**, le cui partecipazioni sono rimaste nell'attivo di Ot-las Srl.

#### **Penta Chutian Laser (Wuhan) e Penta Laser Equipment (Wenzhou)**

Le due società costituiscono la base operativa del gruppo per il mercato cinese nel settore industriale, una presenza ultradecennale che vanta oggi una significativa capacità produttiva ed una efficace rete commerciale nel più dinamico mercato del mondo per le attività manifatturiere. La crescita degli ultimi ha fatto di Penta una realtà di rilievo sul mercato cinese dei sistemi di taglio piano di lamiera metalliche, capace di differenziare la propria offerta dalla agguerrita concorrenza locale grazie alla qualità dei propri componenti chiave progettati e in parte realizzati in Europa, pur senza perdere la competitività di prezzo.

La Penta Chutian di Wuhan opera oggi congiuntamente alla Penta Laser (Wenzhou), costituita più di recente anche grazie al sostegno garantito dalla municipalità di Wenzhou al nuovo insediamento produttivo High Tech, operativo dall'estate del 2016. Il nuovo impianto di Wenzhou ha più che raddoppiato la capacità produttiva, grazie ad un ambiente appositamente progettato per accogliere le nostre produzioni. Una struttura di fondamentale importanza per assecondare la straordinaria crescita del mercato: con il nuovo stabilimento il fatturato è aumentato dell' 80% nel 2017 grazie alla crescente domanda di sistemi laser per il taglio di lamiera metalliche. Un mercato che la nuova tecnologia delle sorgenti in fibra ha allargato a nuove e più ampie dimensioni, grazie alla maggior produttività e manutenibilità dei sistemi. Anche nel 2018 prosegue la crescita di fatturato, sostenuta nei primi sei mesi da una intensa attività commerciale, che in questa fase ha ridotto la redditività operativa.

#### **Quanta System S.p.A.**

Nata come centro di ricerca specializzato nella realizzazione di laser scientifici, Quanta System ha mantenuto la sua peculiare capacità di sviluppare sistemi laser tecnologicamente avanzati per il settore medicale, a cui dedica quasi integralmente la propria attività.

Il fatturato è cresciuto rapidamente anche nel primo semestre del 2018, oltre il 12%, grazie anche al crescente aumento del fatturato verso le altre società del gruppo. Tra queste si segnala Deka MELA, che commercializza i sistemi laser medicali prodotti da Quanta System in Italia sotto il marchio Renaissance. Il margine di contribuzione lordo ha subito una contrazione, effetto del mix di prodotti e dell'area di fatturazione, che ha per esempio privilegiato gli alti volumi di vendite di fibre ottiche (che hanno ripreso a crescere nel 2018 dopo il rallentamento del 2017), cui sono associati ricarichi più bassi della media.

Stimolata dalla proposta di nuovi sistemi, sia per l'estetica che per la chirurgica (urologica in particolare), la domanda si è mantenuta robusta. Per prevenire difficoltà logistiche ed operative che si potrebbero verificare con la prevista espansione del fatturato, è stata colta l'occasione di acquistare in luglio il capannone adiacente la propria sede operativa, garantendo alla società l'infrastruttura fisica necessaria per i suoi ambizioni progetti di espansione.

#### **Lasit S.p.A.**

Specializzata nella realizzazione di sistemi di marcatura per piccole superfici, svolge le attività di produzione e sviluppo dei propri prodotti nella sede di Torre Annunziata (NA); la sua officina meccanica, completa di attrezzature all'avanguardia tecnologica (compresi sistemi di taglio laser), le consente di svolgere un servizio di lavorazione per le altre società del gruppo e di mantenere una grande flessibilità nella personalizzazione dei sistemi per la clientela, una capacità che la rende unica sul mercato.

La rapida crescita del mercato di riferimento, quello della identificazione di prodotti, parti e sottoassiemi, una esigenza sempre più diffusa nell'ambito delle produzioni manifatturiere di qualità, ha dischiuso a Lasit importanti opportunità di crescita che la società è stata in grado di cogliere negli ultimi esercizi.

La spiccata propensione a risolvere le esigenze dei clienti in maniera flessibile, customizzata e a costi competitivi ha permesso a Lasit di crescere anche su scala internazionale e di pianificare un'ulteriore incremento negli anni a venire. A tale proposito è stato acquisito nel corso di questo primo semestre uno stabilimento di dimensioni adeguate alle previsioni future.

Nel primo semestre 2018 l'andamento è stato molto positivo, con crescita di fatturato e risultato operativo e netto.

#### **Asclepion Laser Technologies GmbH**

Rilevata nel 2003 dalla Carl Zeiss Meditec, Asclepion è oggi una delle più importanti società del gruppo, una delle tre *business unit* tramite le quali il gruppo opera nel mercato dei sistemi laser per applicazioni medicali.

Favorita dalla sua collocazione geografica in Jena, una delle culle della elettro-ottica mondiale, e grazie alla sua capacità di associare la propria immagine all'altissima considerazione di cui la produzione high-tech tedesca gode a livello mondiale, Asclepion ha assunto una posizione di rilievo sui mercati internazionali.

Il prodotto di maggior successo, alla base della crescita registrata negli ultimi anni, è il sistema Mediostar per la epilazione, con i suoi diversi modelli che hanno progressivamente innovato la gamma, differenziandosi per prestazioni e livelli di prezzo, coprendo al meglio le varie nicchie del mercato. Il Mediostar si è affiancato alla più tradizionale delle linee di prodotto di Asclepion, quella dei laser ad Erblio per la dermatologia, nella quale la società conta migliaia di installazioni, in particolare sul territorio tedesco. Le potenzialità applicative del sistema sono state ampliate grazie ad accessori specificamente progettati per applicazioni di foto ringiovanimento e, più di recente e con ottimo riscontro di mercato, ginecologiche. In quest'ultimo settore il sistema Juliet costituisce un riferimento centrale per i trattamenti vaginali con tecnologia ad Erblio ed è stato proposto con crescente successo anche negli Stati Uniti.

L'andamento del primo semestre 2018 evidenzia una fase molto positiva, con risultati molto soddisfacenti: la crescita complessiva del fatturato del 21% ha interessato tutti i segmenti e tutti i principali sistemi ed applicazioni, e ha consentito di segnare un risultato operativo record, superiore ai due milioni di Euro ed in crescita del 14%.

La divisione chirurgica avviata nel 2015 con la società **Jena Surgical GmbH** ha aumentato progressivamente il proprio fatturato, ed i primi mesi del 2018 segnano le premesse per un esercizio record. La focalizzazione sempre più stretta su prodotti di realizzazione esclusiva da parte di Asclepion ha consigliato di incorporare, a partire dal mese di luglio, la società Jena Surgical in quest'ultima, con efficacia dal mese di luglio 2018, semplificando l'organigramma societario ma mantenendo chiara la identificazione del marchio con la attività del settore chirurgico, per il quale si attende una rapida crescita.

#### **With Us Co Ltd**

With Us Co. si è conquistata un importante spazio nel mercato dell'estetica giapponese, proponendo i sistemi prodotti dal gruppo e offrendo servizi di manutenzione anche "*all inclusive*" sulla consistente e crescente base installata. Dopo alcuni esercizi in cui la crescita del fatturato ha consentito di registrare ottimi risultati anche a livello di EBIT ed utile netto, la società attraversa ora una fase di transizione e rinnovo della gamma di prodotti offerti, sia nel campo della epilazione che in quello dei trattamenti del corpo, con nuovi prodotti che sono stati appena presentati al mercato. Ne segue un risultato semestrale negativo che potrà essere migliorato solo con il successo della nuova gamma a partire dal 2019.

#### **ASA S.r.l.**

La società di Vicenza, controllata da Deka M.E.L.A. S.r.l., opera nel settore della fisioterapia, per il quale sviluppa e produce una propria linea di apparecchiature laser a semiconduttori di bassa potenza. Affianca a questa attività la distribuzione ed il marketing di talune apparecchiature prodotte dalla capogruppo El.En. S.p.A.. L'efficacia terapeutica e la validità del supporto clinico e di marketing fornito alla clientela sono alla base della progressiva crescita che Asa è stata in grado di registrare negli ultimi anni, confermata anche nei primi mesi del 2018. Dopo l'acquisto del terreno avvenuto negli ultimi mesi del 2017, è stata avviata la costruzione del nuovo stabilimento nel quale saranno svolte le attività sociali a partire dal 2019. Il nuovo stabilimento rappresenta un investimento importante, indice della fiducia nelle prospettive di crescita della società e della volontà del gruppo e dei soci di assecondarle e sostenerle.

#### **Altre società, settore medicale**

**Deka Sarl** distribuisce in Francia i sistemi medicali a marchio Deka. La sua presenza garantisce un presidio diretto e prezioso nel posizionamento del marchio sul mercato francese e dei paesi nordafricani francofoni. La dimensione aziendale è tale da mantenere un sostanziale equilibrio economico in presenza del volume di affari che la società sta sviluppando in questi ultimi anni. La prospettiva di miglioramento è data dalla opportunità di distribuire un numero crescente di sistemi laser, anche di altre società del gruppo, aumentando il fatturato in misura tale da raggiungere un buon livello di redditività. Tale obiettivo non è stato raggiunto nel primo semestre del 2018 per effetto di un leggero calo del fatturato e dei margini che, nonostante il buon controllo dei costi, hanno fatto registrare una perdita di esercizio.

**Deka Japan**, che opera distribuendo sul mercato giapponese i sistemi medicali a marchio Deka, è passata nel 2018 alla fase operativa della collaborazione con DKSH, divenuto distributore esclusivo e si concentra sull'attività di ottenimento di autorizzazioni alla vendita di nuovi prodotti ed al supporto logistico a DKSH. I risultati sono già positivi e si sta lavorando per migliorarli ulteriormente.

La società **Deka Medical Inc.** ha cessato l'attività di distribuzione sul territorio degli Stati Uniti per il settore medicale/estetico e chirurgico, attività che è stata assegnata a distributori terzi.

**Esthelogue S.r.l.** distribuisce i sistemi laser del gruppo nel settore dell'estetica professionale in Italia, dove ha acquisito un ruolo di leader come fornitore di tecnologie innovative per diversi trattamenti estetici, in particolare per l'epilazione. E' il sistema laser Mediostar Next con le sue evoluzioni Mediostar Pro e XL (prodotto dalla controllata Asclepion GmbH) a costituire il vantaggio competitivo tecnologico di Esthelogue. L'altro fattore di successo, non meno rilevante, è l'assiduo e qualificato servizio di formazione e assistenza alla clientela, che trasferisce valore e conoscenze agli utilizzatori delle nostre tecnologie. Con una presenza sempre più estesa e consolidata, il gruppo conta di beneficiare a medio termine della struttura di Esthelogue e della fiducia che la clientela ripone nelle tecnologie della società, anche per veicolare nuove e diverse tecnologie applicative su questo interessante mercato. Il risultato del primo semestre 2018 riflette la volontà di rendere più stabile il posizionamento competitivo della società aumentandone anche localmente la visibilità, con un aumento sia del fatturato che delle spese commerciali, registrando una contenuta perdita.

La società **Pharmonia S.r.l.** ha esaurito l'attività di distribuzione di sistemi estetici specificamente ideati e realizzati per l'utilizzo in farmacia e svolge solo sporadica attività di commercializzazione di prodotti su specifici mercati internazionali.

#### **Altre società, settore industriale**

**BRCT Inc.** svolge il ruolo di subholding finanziaria, peraltro intensificato con l'acquisizione nel 2014 delle quote di Quanta USA LLC.

**Cutlite do Brasil Ltda** con stabilimento in Blumenau nello stato di Santa Catarina e con una ventina di dipendenti produce sistemi laser per applicazioni industriali e, in misura minore, cura la distribuzione di sistemi laser prodotti dalle consociate italiane. Si intensificano i segnali di recupero dalla lunga fase di crisi che continua a colpire il paese, il che migliora le prospettive della nostra società che ancora non è però in grado di raggiungere l'equilibrio reddituale.

**Penta Laser Europe Srl** è stata costituita dalla Penta Laser Wenzhou che la possiede al 100%, con la finalità di holding per investimenti da fare in Europa.

## 1.10. Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo semestre del 2018 è proseguita 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 (che comprende le applicazioni per la conservazione dei beni culturali) e ad immettere sul mercato prodotti innovativi per le prestazioni dei dispositivi e/o per le tecnologie impiegate.

In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione internazionale agendo in modo da approntare, tempestivamente e con continuità, prodotti e versioni di prodotti, innovati nelle applicazioni o nelle prestazioni, e nei quali siano impiegati tecnologie e componenti sempre aggiornati. Inoltre le varie società del Gruppo coprono una vasta gamma di prodotti; è pertanto necessaria un'ampia ed intensa attività di Ricerca e Sviluppo organizzata secondo linee programmatiche di breve e medio/lungo termine.

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

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

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

### Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo El.En., in collaborazione con la controllata DEKA, sono attive ricerche su campioni biologici e su culture cellulari in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni in campo chirurgico degli apparecchi e sottosistemi della famiglia Smartxide<sup>2</sup> (si usa la lettura "Smartxide quadro" per evidenziare l'origine italiana delle apparecchiature di questa famiglia, date le caratteristiche e le prestazioni particolarmente apprezzate dalla clientela globale) e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la chirurgia, per la ginecologia, per le ulcere cutanee e per la medicina estetica. Un'applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia e la urologia. Su questa famiglia di dispositivi continua l'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; inoltre 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 hanno confermato che il trattamento laser è efficace, sicuro, 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 continuare a stare al vertice dello sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico e abbiamo intenzione di guidare e potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione.

L'atrofia della mucosa vaginale è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie, ed affligge un'alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori, per le quali, allo scopo di impedire recidive, sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale e provocano una sorta di menopausa anticipata. Siamo inoltre accumulando importanti lavori scientifici, pubblicati su prestigiose riviste internazionali, sulla efficacia del trattamento eseguito su donne giovani che hanno avuto tumori della mammella e che sono forzatamente, mediante farmaci, in menopausa. Presso l'unità di Careggi di Chirurgia laser è stata compiuta una ricerca che ha portato ad una pubblicazione su una prestigiosa rivista internazionale sulla efficacia del trattamento laser Monna Lisa Touch di giovani donne riduci da tumore del seno forzate in menopausa agendo sull'equilibrio ormonale per ridurre i rischi di recidiva della patologia. DEKA è in collaborazione con questa unità tramite una convenzione di collaborazione scientifica. In questo ambito sono anche allo studio programmi di ricerca clinica in chirurgia ginecologica, basate sulla eccezionale caratteristica della *restitutio ad integrum* che l'uso di laser a CO<sub>2</sub> fornisce per i tessuti molli nei vari distretti anatomici trattati.

Per questa famiglia di apparecchiature continuano le ricerche sulle applicazioni chirurgiche, in particolare si stanno evidenziando risultati eccezionali per il trattamento del piede diabetico. In questo settore è stata introdotta la possibilità di eseguire la pulizia (*debridement*), cioè l'asportazione dei tessuti necrotici e altri che ostacolano la guarigione delle piaghe, utilizzando laser con vari vantaggi innovativi. La guarigione di ulcere croniche con il trattamento laser si basa sulle caratteristiche suddette, opportunamente da noi progettate, del fascio laser da impiegarsi in fase di pulizia della ferita, ma anche sulla capacità di biostimolazione ad opera della luce laser, nostro patrimonio culturale per le numerose ricerche e sperimentazioni cliniche che abbiamo sviluppato nel corso degli anni.

È stata integrata con successo la linea di apparecchiature per la epilazione denominata Motus, con il modello AY che, dopo il CE Medica, ha ottenuto la clearance FDA per la vendita in USA. Le apparecchiature Motus, di concezione originale, prevedono che l'operatore agisca con il manipolo in movimento con densità di energia che non provoca dolore ottenendo ottimi effetti per l'effetto di cumulo di danno ai follicoli dei peli.

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

Nell'ambito del Progetto FOMEMI, con El.En. capo progetto, recentemente ammesso a finanziamento, a seguito di bandi della Regione Toscana con Fondi Europei, è in corso l'attività di ricerca sulla caratterizzazione delle componenti presenti nelle ulcere di piede diabetico, mediante luce nel visibile e nel vicino infrarosso.

È parimenti prossima all'avviamento l'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 partner tecnologico del gruppo di ricerca del Progetto FOMEMI. Per questo progetto è inoltre in corso lo studio di fattibilità di un lettino ergonomico per trattare pazienti affetti da ulcere cutanee con la minimizzazione dell'affaticamento del medico e del paziente durante la seduta terapeutica.

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

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

È proseguito lo studio di sistemi di misura della temperatura dell'epidermide utili per la gestione della sicurezza nei trattamenti dermatologici energy-based. In collaborazione con Quanta System SpA è stato sviluppato un sistema real time per monitorare la temperatura della pelle durante il processo di pre-raffreddamento precedente al trattamento laser.

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

È stata avviata in DEKA la ricerca sull'uso di laser per la stimolazione di nanoparticelle, in collaborazione con vari partner tra i quali Colorobbia del Gruppo Bitossi, attiva nello sviluppo e produzione di nanoparticelle; l'attività si svolge nel quadro del progetto INSIDE, "sviluppo di targeting diagenNostici e teranoStici 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 questo ambito è stato completato lo sviluppo di un sistema di riscaldamento a induzione a radiofrequenza di nano-particelle di ossido di Fe,



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

In collaborazione con la società Elesta è in fase di conclusione lo sviluppo di un dispositivo per 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.

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

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

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

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

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

E' in corso lo sviluppo di un nuovo modello del sistema laser Mediostar per epilazione, con sostanziali innovazioni tecniche ed estetiche. Sono stati attivati lo sviluppo per la integrazione di altri moduli con il Mediostar e le relative prove cliniche.

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

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

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

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

In El.En. è continuata la sperimentazione di una sorgente sigillata a CO<sub>2</sub> da 300W di nuova concezione.

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

Continuano le sperimentazioni sui primi esemplari della sorgente Blade RF1222.

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

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

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

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

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

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

<i>Migliaia di euro</i>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Personale e spese generali	4.422	3.909
Strumentazioni	87	84
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	1.941	1.348
Consulenze	215	306
Prestazioni terzi	32	26
<b>Totale costi R&amp;S</b>	<b>6.696</b>	<b>5.674</b>

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 4% 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.

## 1.11. Fattori di rischio e procedure di gestione del rischio finanziario

### *Rischio operativo*

Nella piena consapevolezza del potenziale rischio derivante dalla particolare natura dei prodotti del gruppo, esso opera fin dalla fase di ricerca e progettazione nel perseguimento della sicurezza e qualità del prodotto immesso in commercio. Residuano rischi marginali per perdite da uso improprio del prodotto da parte dell'utilizzatore finale e/o da eventi pregiudizievoli non rientranti nelle coperture assicurative accese dalle società del gruppo.

I principali strumenti finanziari del Gruppo includono conti correnti e depositi a breve, passività finanziarie a breve e lungo periodo, leasing finanziari, titoli e derivati di copertura.

Oltre a questi il Gruppo ha crediti e debiti commerciali derivanti dalla propria attività.

I principali rischi finanziari a cui si espone il Gruppo sono quelli di cambio, di credito, di liquidità e di tasso di interesse.

### *Rischio di cambio*

Il Gruppo è esposto al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute in cui sono espresse alcune transazioni commerciali e finanziarie. Tali rischi sono monitorati dal management il quale adotta le misure necessarie al fine di limitare tale rischio.

Poiché la Capogruppo predispose i propri bilanci consolidati in Euro, le fluttuazioni dei tassi di cambio utilizzati per convertire i dati di bilancio delle controllate originariamente espressi in valuta estera potrebbero influenzare in modo negativo i risultati del Gruppo, la posizione finanziaria consolidata e il patrimonio netto consolidato come espressi in Euro nei bilanci consolidati del Gruppo.

La società With Us Co. Ltd ha stipulato nel corso dei precedenti esercizi tre derivati del tipo "currency rate swap" per coprire in parte il rischio di cambio sugli acquisti in euro.

<i>Tipologia operazione</i>	Valore nozionale	<i>Fair value</i>
Currency swap	€ 50.000	€ 2.770
Currency swap	€ 400.000	-€ 21.022
Currency swap	€ 1.250.000	€ 17.043
<b>Totale</b>	<b>€ 1.700.000</b>	<b>-€ 1.209</b>

### *Rischio di credito*

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in

rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo. Il fondo svalutazione accantonato alla fine del periodo rappresenta circa il 7% del totale crediti commerciali verso terzi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi si rimanda a quanto esposto nella relativa nota del Bilancio consolidato.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi:

la Capogruppo El.En. S.p.A. ha sottoscritto:

- nell'esercizio 2013 una fideiussione per un massimo di 50 mila euro, incrementata successivamente ad un massimo di 100 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2019 e prorogabile annualmente;
- nell'esercizio 2014 una fideiussione per un massimo di 253 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "BI-TRE", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2012 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 5160 del 5 novembre 2012, con scadenza luglio 2018.

La controllata Deka M.E.L.A. S.r.l. ha sottoscritto nell'esercizio 2016 una fideiussione per un massimo di 127.925 euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto Inside del bando POR FESR 2014 – 2020 "Progetti strategici di ricerca e sviluppo fase 2", ammesso a contributo con il Bando Unico approvato dalla Regione Toscana con Decreto n. 3389 del 30 luglio 2014, con scadenza maggio 2020.

La controllata cinese Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ha ottenuto finanziamenti per la costruzione del nuovo stabilimento e per il relativo attrezzaggio accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 41 milioni di RMB.

La controllata ASA srl ho sottoscritto un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo una ipoteca per un valore complessivo pari a 4,8 milioni di euro.

La controllata tedesca Asclepion ha sottoscritto un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo un'ipoteca per un valore complessivo pari a 4 milioni di euro che si aggiunge all'ipoteca residua accesa per la costruzione del vecchio immobile per circa 400 mila euro.

#### *Rischio di liquidità e tasso di interesse*

Per quanto riguarda l'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità e tasso di interesse, è opportuno ricordare che la liquidità del Gruppo stesso si mantiene tuttora elevata, tale da coprire l'indebitamento esistente e con una posizione finanziaria netta largamente positiva alla fine del semestre. Per questo motivo si ritiene che tali rischi siano adeguatamente coperti.

#### **Gestione del capitale**

L'obiettivo della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un basso livello di indebitamento e una corretta struttura patrimoniale a supporto del business e tale da garantire un adeguato rapporto Patrimonio/Indebitamento.

## 1.12. Struttura dei controlli societari

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale, la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero variabile da un minimo di tre ad un massimo di quindici membri. Il numero dei componenti è stato fissato in sei dalla Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2018 chiamata a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione (che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020).

Il Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2018 risulta essere così composto:

NOME	CARICA	LUOGO E DATA DI NASCITA
Gabriele Clementi	Presidente e Consigliere delegato	Incisa Valdarno (FI), 8 luglio 1951
Barbara Bazzocchi	Consigliere delegato	Forlì, 17 giugno 1940
Andrea Cangoli	Consigliere delegato	Firenze, 30 dicembre 1965
Fabia Romagnoli (*)	Consigliere	Prato, 14 luglio 1963
Michele Legnaioli (*)	Consigliere	Firenze, 19 dicembre 1964
Alberto Pecci	Consigliere	Pistoia, 18 settembre 1943

(\*) Amministratori indipendenti, ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate

I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede della El.En. S.p.A. in Calenzano (FI), Via Baldanzese n. 17.

In data 27 aprile 2018 il Consiglio di Amministrazione ha nominato quali Consiglieri Delegati il Presidente Ing. Gabriele Clementi e i Consiglieri Sig.ra Barbara Bazzocchi e Ing. Andrea Cangoli attribuendo loro, in via disgiunta e con firma libera, tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per il compimento di ogni attività rientrante nell'oggetto sociale, fatta eccezione per le attribuzioni oggetto di divieto di delega ai sensi di legge e dello Statuto Sociale.

In conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate:

- a) a far data dal 31 agosto 2000, il Consiglio di Amministrazione presenta fra i suoi componenti due amministratori indipendenti ai sensi di cui all'art. 3 del Codice di Autodisciplina cit. Essi sono attualmente la Dott.ssa Fabia Romagnoli e il Sig. Michele Legnaioli;
- b) a far data dal 5 settembre 2000 il Consiglio di Amministrazione ha costituito i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi:
  1. "Comitato per le nomine" cui sono affidati i compiti di cui all'art. 5 del Codice di autodisciplina delle società quotate;
  2. "Comitato per la remunerazione", cui sono affidati i compiti di cui all'art. 6 del Codice di autodisciplina delle società quotate;
  3. "Comitato controllo e rischi" (ex "Comitato per il controllo interno"), cui sono affidati i compiti di cui all'art. 7 del Codice di autodisciplina delle società quotate nonché quelli derivanti dal Regolamento Parti Correlate CONSOB in materia di operazioni con parti correlate.
- c) Sino dal 2000 il Consiglio di Amministrazione ha altresì designato soggetti incaricati di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante ed adeguato.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce con periodicità almeno trimestrale anche per garantire un'adeguata informazione al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate.

Il controllo interno di gruppo, per quanto di rilevanza per la stessa, viene effettuato dalla capogruppo anche in collaborazione con il personale delle società controllate. Sotto il profilo organizzativo gli Amministratori della capogruppo partecipano a molti dei Consigli di Amministrazione delle società controllate in qualità di membri dello stesso organo amministrativo. Nelle altre, gli organi amministrativi delle controllate forniscono le informazioni ritenute necessarie per la definizione organizzativa dell'attività del gruppo.

Per quanto concerne l'informativa contabile le controllate devono fornire, entro la fine del mese successivo al trimestre di riferimento, tutte le informazioni necessarie alla capogruppo per la predisposizione di un report economico e finanziario consolidato.

### 1.13. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Sulla base di quanto disposto dal Regolamento Consob del 12 marzo 2010, n. 17221 e successive modifiche, la capogruppo El.En. S.p.A. ha approvato il “Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate” che è disponibile sul sito internet della società [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) sezione “Investor Relations/governance/documenti societari”. Tale regolamento costituisce un aggiornamento di quello approvato nel 2007 dalla società in attuazione di quanto previsto dall’art. 2391-*bis* del codice civile e di quanto raccomandato dall’allora vigente art. 9 (e in particolare dal criterio applicativo 9.C.1) del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate (edizione del marzo 2006), alla luce del sopravvenuto dettato del sopracitato “Regolamento Operazioni con Parti Correlate” n. 17221 e successive modifiche nonché dalla Comunicazione Consob DEM/110078683 del 24 settembre 2010.

Le procedure contenute nel “Regolamento per la disciplina delle operazioni delle parti correlate” sono entrate in vigore il 1 gennaio 2011.

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali. Tali operazioni sono regolate a ordinarie condizioni di mercato.

Per l’analisi delle operazioni concluse con parti correlate si rimanda a quanto descritto nello specifico paragrafo delle note illustrative.

### 1.14. Operazioni atipiche e inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 nr. DEM/6064293, si precisa che il gruppo nel primo semestre 2018 non ha posto in essere operazioni atipiche o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

### 1.15. Regime *opt-out*

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.

### 1.16. Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2018

In data 2 gennaio 2018 è divenuta efficace la costituzione della società Cutlite Penta Srl cui la società Ot-las Srl, nell’ambito di un processo di riorganizzazione delle attività del settore industriale del gruppo, ha conferito tutte le attività relative ai sistemi di taglio laser.

In data 27 aprile 2018, l’Assemblea degli azionisti della capogruppo El.En. S.p.A. ha approvato il bilancio relativo all’esercizio 2017 deliberando altresì:

- di destinare integralmente l’utile di esercizio, pari ad euro 41.146,00 alla distribuzione agli azionisti;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 2 in data 28 maggio 2018 - nel rispetto del disposto dell’art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo, pari a euro 0,40 (zero virgola quaranta) lordi per azione in circolazione per un importo complessivo alla data della delibera di euro 7.718.988,80 destinandovi integralmente l’utile netto di esercizio, pari a euro 41.146,00, ed attingendo, quanto al residuo importo di euro 7.677.842,80, agli utili non distribuiti negli esercizi precedenti e accantonati nella riserva volontaria denominata “riserva straordinaria”.

L’Assemblea ha inoltre approvato la relazione sulla remunerazione anche incentivante ex art. 123-ter T.U.F..

Infine l’Assemblea ha proceduto a nominare il consiglio di amministrazione per il triennio 2018-2020 e, quindi, fino all’approvazione del bilancio dell’esercizio 2020. L’Assemblea ha stabilito in sei il numero dei componenti, nominando Gabriele Clementi quale presidente ed eleggendo quali altri consiglieri Barbara Bazzocchi, Andrea Cangioli, Alberto Pecci, Fabia Romagnoli, Michele Legnaioli. La composizione del CdA rispetta l’equilibrio tra i generi previsto ai sensi dell’Art. 147-ter, comma 1-ter del D.Lgs. 58/1998.

In pari data il Consiglio di Amministrazione della capogruppo El.En. S.p.A. ha nominato quali Consiglieri delegati il Presidente Ing. Gabriele Clementi e i Consiglieri Barbara Bazzocchi e Andrea Cangioli attribuendo loro, disgiuntamente fra loro e con firma libera, tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per il compimento di ogni attività rientrante nell’oggetto sociale, fatta eccezione per le attribuzioni oggetto di divieto di delega ai sensi di legge e dello statuto sociale.

In data 15 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione di El.En. S.p.A. ha provveduto, tra l'altro, a designare i componenti dei comitati di cui al Codice di Autodisciplina delle società quotate e più in particolare il "comitato per la remunerazione", il "comitato controllo e rischi" ed il "comitato per le nomine", a confermare i vari componenti l'attuale sistema di controllo interno e a designare l'avv. Paola Giovannelli, quale soggetto responsabile della protezione dei dati ai sensi dell'art. 37 Reg. UE 679/2016.

Il consiglio di amministrazione ha altresì valutato con esito positivo, sulla base delle informazioni disponibili, la indipendenza dei consiglieri non esecutivi Fabia Romagnoli e Michele Legnaioli.

In data 1 giugno 2018 la controllata Deka Mela Srl ha ceduto, per un controvalore di 100 mila Euro, la propria quota di partecipazione del 50% in Jena Surgical GmbH alla società Asclepion Laser Technologies GmbH che ne deteneva il restante 50%. In pari data e a valle di questa operazione, la Asclepion Laser Technologies GmbH ha incorporato Jena Surgical GmbH mediante un atto di fusione per incorporazione con effetto a decorrere dal 1 luglio 2018.

### **1.17. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2018**

In data 9 luglio 2018 la controllata Quanta System spa ha formalizzato l'acquisto di un capannone adiacente la sede operativa di Samarate, per un valore complessivo pari ad euro € 3.175.000,00 .

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

I risultati del primo semestre superano le previsioni di crescita del fatturato per l'esercizio, con un aumento del 12,5% contro la previsione del 10%; mentre registrano un ritardo rispetto all'attesa crescita del risultato operativo, che si mantiene positivo al 7,9% sul fatturato e diminuisce del 3% rispetto al primo semestre 2017.

Continuiamo a vivere una fase favorevole dei nostri mercati, riteniamo pertanto di poter raggiungere e superare la previsione del 10% di crescita annuale del fatturato, e di poter raggiungere in chiusura di esercizio, in presenza di una ulteriore accelerazione del fatturato, la crescita del 10% del risultato operativo.

*Per Il Consiglio di Amministrazione*

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli

**GRUPPO EL.EN.**

**BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO**

**AL 30 GIUGNO 2018**

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

<b>Stato Patrimoniale attivo</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Immobilizzazioni immateriali	1	4.333.000	4.259.031
Immobilizzazioni materiali	2	46.631.156	39.177.521
Partecipazioni	3		
- in imprese collegate		2.428.872	2.537.355
- altre		1.035.420	1.049.920
Totale Partecipazioni		3.464.292	3.587.275
Attività per imposte anticipate	4	5.837.023	6.269.095
Altre attività non correnti	4	12.474.817	12.371.085
<b>Attività non correnti</b>		<b>72.740.288</b>	<b>65.664.007</b>
Rimanenze	5	88.574.284	66.567.301
Crediti commerciali	6		
- v. terzi		83.395.061	79.559.226
- v. collegate		960.160	885.882
Totale Crediti commerciali		84.355.221	80.445.108
Crediti tributari	7	10.909.831	8.941.974
Altri crediti	7		
- v. terzi		13.194.984	13.465.479
- v. collegate		344.355	473.675
Totale Altri crediti		13.539.339	13.939.154
Titoli e altre attività finanziarie correnti	8	1.974.666	2.036.433
Disponibilità liquide	9	75.299.088	97.351.479
<b>Attività correnti</b>		<b>274.652.429</b>	<b>269.281.449</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>347.392.717</b>	<b>334.945.456</b>



<b>Stato Patrimoniale passivo</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Capitale sociale	10	2.508.671	2.508.671
Sovrapprezzo azioni	11	38.593.618	38.593.618
Altre riserve	12	91.693.483	98.411.341
Azioni proprie	13	-	-
Utili/(perdite) a nuovo	14	50.501.805	35.173.088
Utile/(perdita) di periodo		7.451.602	15.634.293
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>		<b>190.749.179</b>	<b>190.321.011</b>
Patrimonio netto di terzi		15.572.731	13.975.165
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>206.321.910</b>	<b>204.296.176</b>
Fondo TFR	15	4.390.235	4.216.537
Passività fiscali per imposte differite		1.501.453	1.483.090
Altri fondi	16	3.855.374	3.796.652
Debiti e passività finanziarie	17		
- v. terzi		6.168.510	5.875.176
Totale Debiti e passività finanziarie		6.168.510	5.875.176
<b>Passività non correnti</b>		<b>15.915.572</b>	<b>15.371.455</b>
Debiti finanziari	18		
- v. terzi		5.435.291	9.161.307
Totale Debiti finanziari		5.435.291	9.161.307
Debiti commerciali	19		
- v. terzi		75.285.065	63.257.059
Totale Debiti commerciali		75.285.065	63.257.059
Debiti per imposte sul reddito	20	3.817.701	1.654.248
Altri debiti correnti	20		
- v. terzi		40.617.178	41.205.211
Totale Altri debiti correnti		40.617.178	41.205.211
<b>Passività correnti</b>		<b>125.155.235</b>	<b>115.277.825</b>
<b>Totale passivo e Patrimonio netto</b>		<b>347.392.717</b>	<b>334.945.456</b>

**Conto economico consolidato**

<b>Conto Economico</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Ricavi	21		
- da terzi		159.599.765	140.038.262
- da collegate		1.037.085	2.838.743
<b>Totale Ricavi</b>		<b>160.636.850</b>	<b>142.877.005</b>
Altri proventi	22		
- da terzi		1.525.602	1.651.190
- da collegate		12.950	9.680
<b>Totale Altri proventi</b>		<b>1.538.552</b>	<b>1.660.870</b>
<b>Ricavi e Proventi operativi</b>		<b>162.175.402</b>	<b>144.537.875</b>
Costi per acquisti di merce	23		
- da terzi		107.046.241	79.760.459
- da collegate		-	5.771
<b>Totale Costi per acquisti di merce</b>		<b>107.046.241</b>	<b>79.766.230</b>
Variazione prodotti finiti e merci		(10.411.430)	(5.208.358)
Variazione materie prime		(11.673.812)	(236.663)
Servizi diretti	24		
- da terzi		12.513.848	10.707.770
- da collegate		-	-
<b>Totale Servizi diretti</b>		<b>12.513.848</b>	<b>10.707.770</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	24		
- da terzi		21.237.425	17.927.234
- da collegate		5.213	49.996
<b>Totale Costi per servizi ed oneri operativi</b>		<b>21.242.638</b>	<b>17.977.230</b>
Costo del personale	25	28.108.740	26.062.289
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	26	2.618.382	2.335.159
<b>Risultato operativo</b>		<b>12.730.795</b>	<b>13.134.218</b>
Oneri finanziari	27		
- da terzi		(357.726)	(350.830)
<b>Totale Oneri finanziari</b>		<b>(357.726)</b>	<b>(350.830)</b>
Proventi finanziari	27		
- da terzi		482.612	400.200
- da collegate		9.235	6.351
<b>Totale Proventi finanziari</b>		<b>491.847</b>	<b>406.551</b>
Utile (perdita) su cambi	27	340.256	(2.259.939)
Quota utile / perdita società collegate		(109.377)	(49.010)
Altri oneri non operativi	28	(5.700)	-
Altri proventi non operativi	28	-	74
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>13.090.095</b>	<b>10.881.064</b>
Imposte sul reddito	29	3.681.334	2.823.787
<b>Risultato di periodo</b>		<b>9.408.761</b>	<b>8.057.278</b>
Risultato di Terzi		1.957.159	2.047.243
<b>Risultato netto di Gruppo</b>		<b>7.451.602</b>	<b>6.010.034</b>
Utile/(perdita) per azione base	30	0,39	0,31
Utile/(perdita) per azione diluito	30	0,37	0,30

**Conto economico complessivo consolidato**

	<b>Note</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Utile/(perdita) del periodo (A)		9.408.761	8.057.278
<u>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>			
Valutazione piani a benefici definiti	32	(88.359)	57.889
<u>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>			
Utile/(perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	32	697.529	(676.080)
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>609.170</b>	<b>(618.190)</b>
<b>Risultato complessivo (A)+(B)</b>		<b>10.017.931</b>	<b>7.439.087</b>
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		7.923.981	5.784.250
Azionisti di minoranza		2.093.950	1.654.837

**Rendiconto finanziario consolidato**

<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/18</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>30/06/17</b>	<b>di cui con parti correlate</b>
<b>Attività operativa</b>					
<b>Risultato di periodo</b>		<b>9.408.761</b>		<b>8.057.278</b>	
Ammortamenti	26	2.090.822		1.910.604	
Quota utile / perdita società collegate		109.377	109.377	49.010	49.010
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	26-28	5.700		0	
Stock Option		431.331		431.331	
Benefici successivi alla cess.del rapp di lav. (TFR)	15	57.434		90.752	
Fondi rischi e oneri	16	58.723		77.111	
Fondo svalutazione crediti	6	(109.588)		(393.259)	
Attività per imposte anticipate	4	459.974		(176.108)	
Passività fiscali per imposte differite		18.363		(293.472)	
Rimanenze	5	(22.006.982)		(4.353.760)	
Crediti commerciali	6	(3.800.526)	(74.278)	(8.587.616)	(22.213)
Crediti tributari	7	(1.967.858)		(1.127.815)	
Altri crediti	7	171.919		(413.940)	
Debiti commerciali	19	12.028.005		(2.699.511)	15.000
Debiti per imposte sul reddito	20	2.163.452		(1.894.404)	
Altri debiti	20	(588.031)		3.668.689	
Variazione Area di Consolidamento/Operazioni Straordinarie					
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>		<b>(1.469.124)</b>		<b>(5.655.111)</b>	
<b>Attività d'investimento</b>					
Immobilizzazioni materiali	2	(9.399.293)		(352.185)	
Immobilizzazioni immateriali	1	(219.131)		(327.714)	
Partecipazioni, titoli e altre attività finanziarie	3-4-8	43.528	108.483	(1.428.108)	
Crediti finanziari	7	150.306	129.320	320.591	330.196
Variazione Area di Consolidamento/Operazioni Straordinarie					
<b>Flussi di cassa generati dall'attività di investimento</b>		<b>(9.424.590)</b>		<b>(1.787.416)</b>	
<b>Attività finanziaria</b>					
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	17	293.333		2.218.496	
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	18	(3.726.016)		(1.376.156)	
Dividendi pagati	31	(8.433.956)		(8.478.956)	
Variazione Area di Consolidamento/Operazioni Straordinarie					
<b>Flussi di cassa generati dall'attività di finanziamento</b>		<b>(11.866.639)</b>		<b>(7.636.616)</b>	
<b>Variazione nella riserva di conversione e altre var. non monetarie</b>		<b>707.961</b>		<b>(578.132)</b>	
<b>Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(22.052.391)</b>		<b>(15.657.275)</b>	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>		<b>97.351.478</b>		<b>97.589.445</b>	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio del periodo</b>		<b>75.299.086</b>		<b>81.932.170</b>	

Il totale delle disponibilità liquide è composto dal saldo di cassa e dal saldo dei conti correnti bancari.  
 Gli interessi attivi del semestre sono stati pari a 483 mila euro (390 mila euro al 30 giugno 2017).  
 Le imposte del semestre sono 3.681 mila euro (2.824 mila euro al 30 giugno 2017).

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato**

<i>Patrimonio netto totale</i>	31/12/2016	Destinazione risultato	Variazione da dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato complessivo	30/06/2017
Capitale sociale	2.508.671					2.508.671
Sovrapprezzo azioni	38.593.618					38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie						
<i>Altre riserve:</i>						
Riserva straordinaria	61.267.908	33.791.963				95.059.871
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	-50.751				-276.928	-327.679
Altre riserve	1.956.182			431.323	11.470	2.398.975
Utili/(perdite) a nuovo	36.187.694	6.615.615	-7.718.989	-8.757	39.674	35.115.237
Utile/(perdita) di periodo	40.407.578	-40.407.578			6.010.034	6.010.034
<i>Totale Patrimonio netto di gruppo</i>	181.834.859		-7.718.989	422.566	5.784.250	180.322.686
Capitale/riserva di terzi	8.278.805	2.585.551	-759.968	48.824	-392.406	9.760.806
Risultato di terzi	2.585.551	-2.585.551			2.047.243	2.047.243
<i>Totale Patrimonio netto di terzi</i>	10.864.356		-759.968	48.824	1.654.837	11.808.049
<i>Patrimonio netto totale</i>	192.699.215		-8.478.957	471.390	7.439.087	192.130.735

<i>Patrimonio netto totale</i>	31/12/2017	Destinazione risultato	Variazione da dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato complessivo	30/06/2018
Capitale sociale	2.508.671					2.508.671
Sovrapprezzo azioni	38.593.618					38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie						
<i>Altre riserve:</i>						
Riserva straordinaria	95.059.871	41.146	-7.718.989			87.382.028
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	-417.403				542.230	124.827
Altre riserve	2.804.914			431.331	-13.576	3.222.669
Utili/(perdite) a nuovo	35.173.088	15.593.147		-208.155	-56.275	50.501.805
Utile/(perdita) di periodo	15.634.293	-15.634.293			7.451.602	7.451.602
<i>Totale Patrimonio netto di gruppo</i>	190.321.011		-7.718.989	223.176	7.923.981	190.749.179
Capitale/riserva di terzi	9.199.338	4.775.827	-714.968	218.584	136.791	13.615.572
Risultato di terzi	4.775.827	-4.775.827			1.957.159	1.957.159
<i>Totale Patrimonio netto di terzi</i>	13.975.165		-714.968	218.584	2.093.950	15.572.731
<i>Patrimonio netto totale</i>	204.296.176		-8.433.957	441.760	10.017.931	206.321.910

L'importo iscritto nella colonna "risultato complessivo" si riferisce:

- quanto alla riserva di conversione, alla variazione che ha interessato le attività in valuta detenute dal gruppo;
- quanto alle altre riserve e agli utili e perdite a nuovo, al "remeasurement" del fondo TFR per la quota relativa alle società controllate.

Per maggiori dettagli si rimanda allo specifico prospetto del risultato complessivo.

## NOTE ILLUSTRATIVE

### INFORMAZIONI SOCIETARIE

La Capogruppo El.En. S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia. La sede della Società è in Calenzano (Firenze), Via Baldanzese n. 17.

Le azioni ordinarie sono quotate al MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 settembre 2018.

### PRINCIPI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

#### PRINCIPI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in base al principio del costo storico, ad eccezione di alcune categorie di strumenti finanziari la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value*.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in Euro che è la moneta di presentazione e funzionale della Capogruppo e di molte sue controllate.

Esso è costituito:

- dalla Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata
- dal Conto Economico consolidato
- dal Conto Economico complessivo consolidato
- dal Rendiconto Finanziario consolidato
- dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato
- e dalle presenti Note illustrative

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo semestre 2018 ed al primo semestre 2017. Le informazioni patrimoniali sono invece fornite con riferimento al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017.

#### ESPRESSIONE IN CONFORMITA' AGLI IFRS

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 predisposto in forma consolidata ai sensi dell'articolo 154-ter D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni, è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea. Con IFRS si intendono anche tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (SIC).

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in accordo con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi. Tale documento non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

#### PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il Gruppo ha redatto il Bilancio consolidato semestrale abbreviato utilizzando i medesimi principi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2018 di seguito descritti. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2018

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS si applicano a partire dal 1° gennaio 2018:

- Principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell’ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d’assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
  - l’identificazione del contratto con il cliente;
  - l’identificazione delle *performance obligations* contenute nel contratto;
  - la determinazione del prezzo;
  - l’allocazione del prezzo alle *performance obligations* contenute nel contratto;
  - i criteri di iscrizione del ricavo quando l’entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018 con applicazione retrospettiva modificata. Dall’applicazione del nuovo principio e delle relative interpretazioni non sono emersi effetti sulla situazione patrimoniale economica e finanziaria consolidata 2017 che abbiano reso necessario procedere ad un suo *restatement*. Il Gruppo produce e commercializza sistemi laser per la medicina e per l’estetica (settore medicale) e sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere (settore industriale), e sulla base delle tipologie contrattuali il riconoscimento dei ricavi avviene “*at point of time*” ovvero al momento in cui il controllo dell’attività è stato trasferito al cliente, generalmente riconosciuto nel momento della consegna del bene stesso; inoltre le garanzie previste nei contratti sono inoltre di tipo generale e non estese e di conseguenza il Gruppo ha contabilizzato le stesse in accordo con lo IAS 37.

- Versione finale dell’IFRS 9 – *Financial Instruments* (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
  - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie (unitamente alla valutazione delle modifiche non sostanziali delle passività finanziarie);
  - con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
  - introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l’*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia).

Il nuovo principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L’adozione dell’IFRS 9 non ha generato impatti sul bilancio semestrale consolidato del Gruppo.

In particolare:

**classificazione e valutazione:** Il Gruppo non ha avuto impatti conseguentemente all’applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall’IFRS9. I finanziamenti, così come i crediti commerciali sono detenuti al fine dell’incasso alle scadenze contrattuali e ci si attende che generino flussi di cassa rappresentati unicamente dagli incassi ed interessi; pertanto, in accordo con l’IFRS9, continuano ad essere valutati al costo ammortizzato. I titoli e le polizze assicurative, trattandosi di una forma di impiego temporaneo della liquidità, sarebbero allocati nel *business model Held to Collect and Sell* (HTC&S) ma non superando l’SPPI test sono valutati al *Fair Value* con impatto a conto economico. Tale impostazione è in linea con il trattamento contabile seguito in passato, conseguentemente non risultano impatti sul patrimonio netto iniziale.

**impairment:** Il Gruppo non ha avuto impatti sul proprio patrimonio netto. In particolare, con riferimento ai crediti commerciali e all’applicazione del metodo delle *expected credit losses*, ad esito dell’*assessment* effettuato, il fondo svalutazione crediti iscritti al 30 giugno 2018 è risultato adeguato anche a seguito dell’applicazione del nuovo principio.

**hedge accounting:** Il Gruppo non ricorre alla contabilizzazione in *hedge accounting* degli strumenti derivati.

- Emendamento all’IFRS 2 “*Classification and measurement of share-based payment transactions*” (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli

effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio semestrale consolidato del Gruppo.

- Documento “**Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle**”, pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*, IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*, IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*) che integrano parzialmente i principi preesistenti. La maggior parte delle modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio semestrale consolidato del Gruppo.
- Emendamento allo **IAS 40 “Transfers of Investment Property”** (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità. Tali modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio semestrale consolidato del Gruppo.
- Interpretazione **IFRIC 22 “Foreign Currency Transactions and Advance Consideration”** (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio semestrale consolidato del Gruppo.

#### **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2018**

- Principio IFRS 16 – Leases (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.  
Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.  
Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i “*low-value assets*” e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.  
Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che applicano in via anticipata l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.  
Gli Amministratori prevedono di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria. A tal fine il Gruppo sta avviando un piano progettuale per la valutazione degli effetti dell'adozione del nuovo principio sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica consolidata.



- Emendamento all'IFRS 9 "*Prepayment Features with Negative Compensation*" (pubblicato in data 12 ottobre 2017). Tale documento specifica che gli strumenti che prevedono un rimborso anticipato potrebbero rispettare il test "SPPI" anche nel caso in cui la "*reasonable additional compensation*" da corrispondere in caso di rimborso anticipato sia una "*negative compensation*" per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

Altri principi o modifiche non ancora omologati dall'Unione Europea sono infine riassunti nella seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Omologato alla data del presente bilancio</b>	<b>Data di efficacia prevista del principio</b>
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (issued in September 2014)	NO	Non definita
Annual improvements IFRSs: 2014-2017 Cycle	NO	01-gen-19
Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (issued in October 2017)	NO	01-gen-19
Amendments to IAS 19: Plant Amendment, Curtailment or Settlement(issued in February 2018)	NO	01-gen-19
Amendments to IFRIC 23: Uncertainty over Income Tax Treatments (issued in June 2017)	NO	01-gen-19
IFRS 17 Insurance Contracts	NO	01-gen-21

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

### SOCIETÀ CONTROLLATE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo El.En. include i bilanci della Capogruppo e quelli delle imprese italiane ed estere nelle quali El.En. S.p.A. controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'Assemblea Ordinaria. Le società incluse nel perimetro di consolidamento alla data di riferimento sono elencate nella seguente tabella che evidenzia inoltre la percentuale direttamente e indirettamente posseduta dalla capogruppo:

Denominazione	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
					Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo</b>								
El.En. S.p.A.		Calenzano (ITA)	EUR	2.508.671				
<b>Controllate</b>								
Ot-Las S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	154.621	96,65%		96,65%	96,65%
Cutlite Penta S.r.l	1	Calenzano (ITA)	EUR	500.000		100,00%	100,00%	96,65%
Deka Mela S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	40.560	85,00%		85,00%	85,00%
Esthelogue S.r.l.	2	Calenzano (ITA)	EUR	100.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl		Lione (FRA)	EUR	155.668	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit S.p.A.		Torre Annunziata (ITA)	EUR	1.154.000	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System S.p.A.		Milano (ITA)	EUR	1.500.000	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion GmbH	3	Jena (GER)	EUR	2.025.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA S.r.l.	4	Arcugnano (ITA)	EUR	46.800		60,00%	60,00%	51,00%
BRCT Inc.		New York (USA)	USD	no par value	100,00%		100,00%	100,00%
With Us Co., Ltd	5	Tokyo (GIAP)	JPY	100.000.000		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co., Ltd		Tokyo (GIAP)	JPY	10.000.000	55,00%		55,00%	55,00%
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	6	Wuhan (CINA)	CNY	20.467.304		55,00%	55,00%	53,16%
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	7	Wenzhou (CINA)	CNY	32.259.393		53,53%	53,53%	51,74%
Cutlite do Brasil Ltda		Blumenau (BRASILE)	BRL	8.138.595	98,27%		98,27%	98,27%
Pharmonia S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	50.000	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Medical Inc.	8	San Francisco (USA)	USD	10		100,00%	100,00%	100,00%
JenaSurgical GmbH	9	Jena (GER)	EUR	200.000		100,00%	100,00%	100,00%
Accure Quanta, Inc.	10	Wilmington (USA)	USD	5		100,00%	100,00%	100,00%
Penta Laser Europe S.r.l.	11	Calenzano (ITA)	EUR	200.000		100,00%	100,00%	51,74%
Merit Due S.r.l.	12	Calenzano (ITA)	EUR	13.000		100,00%	100,00%	96,65%

(1) detenuta da Ot-las Srl (100%)

(2) detenuta da Elen SpA (50%) e da Asclepion (50%)

(3) detenuta da Elen SpA (50%) e da Quanta System SpA (50%)

(4) detenuta da Deka Mela Srl (60%)

(5) detenuta da BRCT Inc. (78,85%)

(6) detenuta da Ot-las Srl (55%)

(7) detenuta da Ot-las Srl (53,53%)

(8) detenuta da BRCT (100%)

(9) detenuta da Asclepion (100%)

(10) detenuta da Quanta System (100%)

(11) detenuta da Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd (100%)

(12) detenuta da Ot-las Srl (100%)

**Operazioni effettuate nel periodo**

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2018” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

**SOCIETÀ COLLEGATE**

El.En. S.p.A. detiene direttamente o indirettamente partecipazioni in alcune società, senza peraltro esercitare il controllo su di esse. Tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in imprese collegate sono le seguenti:

Denominazione	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
					Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. S.r.l.		Solbiate Olona (ITA)	EUR	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
Actis S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
Elesta S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	110.000	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tiajin) Laser Technologies Co.,Ltd	1	Tianjin (CINA)	CNY	2.000.000		41,00%	41,00%	21,79%
Quanta Aesthetic Lasers Usa, LLC	2	Englewood (USA)	USD	500.200		19,50%	19,50%	19,50%
Accure Inc.	3	Delaware (USA)	USD	-		39,44%	39,44%	39,44%

(1) detenuta da Penta Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd (41%)

(2) detenuta da BRCT (19,50%)

(3) detenuta da Quanta System SpA (39,44%)

**Operazioni effettuate nel periodo**

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2018” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

**PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE**

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2018” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

**AZIONI PROPRIE**

La delibera presa dall’Assemblea della capogruppo El.En. S.p.A in data 28 aprile 2015 di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all’acquisto di azioni proprie è definitivamente spirata nel scorso mese di ottobre 2016, senza alcun acquisto effettuato. Pertanto El.En. S.p.A. non detiene azioni proprie.

## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le situazioni contabili intermedie utilizzate per il consolidamento sono le situazioni contabili intermedie al 30 giugno 2018 delle singole imprese. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla Capogruppo.

Nella redazione della situazione contabile consolidata gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al *fair value* alla data di acquisizione; la differenza emergente, se positiva, è trattata come un avviamento (*o goodwill*) e come tale contabilizzata, ai sensi dell'IFRS 3, come illustrato nel prosieguo. Se negativa imputata direttamente a conto economico.

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

## CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA

Le situazioni contabili intermedie di ciascuna società consolidata sono redatte utilizzando la valuta funzionale relativa al contesto economico in cui ciascuna società opera. In tali situazioni contabili, tutte le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato.

## TRADUZIONE DEI BILANCI IN VALUTA

Ai fini del bilancio consolidato semestrale abbreviato i risultati, le attività e le passività sono espressi in Euro, che rappresenta la valuta funzionale della Capogruppo El.En. S.p.A.. Ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, le situazioni contabili intermedie con valuta funzionale diversa dall'euro sono convertite in euro applicando alle attività e passività, inclusi l'avviamento e gli aggiustamenti effettuati in sede di consolidamento, il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo di riferimento e alle voci di conto economico i cambi medi del periodo, che approssimano i tassi di cambio in essere alla data delle rispettive operazioni. Gli effetti delle relative differenze cambio rilevati nel corso del periodo sono evidenziati nel prospetto di conto economico complessivo e i valori accumulati sono esposti separatamente in un'apposita riserva di patrimonio netto. Le differenze di cambio sono rilevate a conto economico al momento della cessione della controllata.

In sede di prima adozione degli IFRS, le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento delle imprese estere con moneta funzionale diversa dall'Euro sono state riclassificate ai risultati degli esercizi precedenti, come consentito dall'IFRS 1; pertanto, solo le differenze di conversione cumulate e contabilizzate successivamente al 1° gennaio 2004 concorrono alla determinazione delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla loro eventuale cessione.

Per la conversione dei bilanci delle società controllate e collegate con valuta diversa dall'euro i cambi utilizzati sono i seguenti:

	<b>Cambio finale</b>	<b>Cambio medio</b>	<b>Cambio finale</b>
<b>Valuta</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2018</b>
USD	1,20	1,21	1,17
Yen giapponese	135,01	131,61	129,04
Yuan	7,80	7,71	7,72
Real	3,97	4,14	4,49

## **USO DI STIME**

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico. L'avviamento viene sottoposto ad impairment test almeno annuale per verificare eventuali perdite di valore.

## PIANI DI STOCK OPTION

### El.En. S.p.A.

Qui di seguito si riportano alcune informazioni relative al piano di stock option deliberato nel corso dell'esercizio 2016 dalla capogruppo El.En. S.p.A., piano teso a dotare la Società di uno strumento di incentivazione e fidelizzazione.

	Scadenza max	Opzioni esistenti	Opzioni emesse	Opzioni annullate	Opzioni esercitate	Opzioni scadute non esercitate	Opzioni esistenti	di cui esercitabili	prezzo di esercizio
		01/01/2018	01/01/2018 - 30/06/2018	01/01/2018 - 30/06/2018	01/01/2018 - 30/06/2018	01/01/2018 - 30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	
Piano 2016-2025	31-dic-25	800.000					800.000		€ 12,72

Tale piano, tenendo conto della presenza di due tranches che hanno due differenti *vesting* ed *exercise period*, è concettualmente equiparabile a due opzioni distinte che potrebbero essere definite come “*american forward start*”.

Il *fair value* di una opzione “*american forward start*” può essere ottenuto combinando un approccio *risk neutral* per determinare il valore atteso dello stock all'inizio degli *exercise period* e successivamente, tramite un modello del tipo *binomial tree*, per valorizzare l'opzione di tipo americano.

Al fine della determinazione del *fair value* sono state formulate le seguenti ipotesi:

tasso *risk free*: 0,338492%

volatilità storica: 0,28489

intervallo di tempo utilizzato per il calcolo della volatilità: ultimo anno di contrattazioni

Il *fair value* complessivo delle stock option è di 2.942.080 euro.

Nel corso dell'esercizio 2018 il prezzo medio registrato dal titolo El.En. S.p.A. è stato di circa 29 euro.

Per quanto riguarda le caratteristiche del piano di *stock option*, nonché l'aumento di capitale deliberato a servizio del medesimo, si rinvia alla descrizione contenuta nella nota (10) del presente documento.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

### Attività non correnti

#### Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

Le movimentazioni intercorse nel periodo nelle immobilizzazioni immateriali sono le seguenti:

	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Ammortamento	Effetto cambio	30/06/2018
Avviamento	3.038.065							3.038.065
Costi di Ricerca e sviluppo	86.096	9.800				-29.396		66.500
Diritti di brevetto e utilizzazione opere dell'ingegno	27.302	1.450				-11.295		17.458
Concessioni, licenze e marchi e diritti simili	343.009	167.877				-89.648	1.075	422.312
Altre immobilizzazioni immateriali	47.139					-14.824		32.315
Immobilizzazioni immateriali in corso	717.420	38.931						756.350
<b>Totale</b>	<b>4.259.031</b>	<b>218.058</b>				<b>-145.163</b>	<b>1.075</b>	<b>4.333.000</b>

#### Avviamento

L'avviamento, che costituisce la componente più significativa delle immobilizzazioni immateriali, rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto al *fair value* delle attività acquisite, al netto delle passività attuali e potenziali assunte. L'avviamento non è soggetto ad ammortamento ed è sottoposto alla verifica della riduzione di valore (*impairment test*) con cadenza almeno annuale.

Al fine della verifica periodica dell'eventuale riduzione di valore, i singoli avviamenti iscritti sono stati allocati alle rispettive "cash generating unit" (CGU) identificate. L'identificazione delle CGU coincide con ciascun soggetto giuridico e corrisponde con la visione che gli Amministratori hanno della propria attività.

Qui di seguito viene riportato un prospetto che evidenzia il valore di carico dell'avviamento ad ognuna delle "Cash generating unit":

CASH GENERATING UNIT (CGU)	Avviamento	Avviamento
	30/06/2018	31/12/2017
Quanta System S.p.A.	2.079.260	2.079.260
ASA S.r.l.	439.082	439.082
Cutlite Penta S.r.l.	415.465	415.465
Asclepion Laser Technologies GmbH	72.758	72.758
Deka MELA S.r.l.	31.500	31.500
<b>Totale</b>	<b>3.038.065</b>	<b>3.038.065</b>

Si ricorda che, alla fine dello scorso esercizio, il valore recuperabile delle CGU evidenziate alla nota (1) delle note illustrative del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017 è stato sottoposto a test di *impairment* al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore, attraverso il confronto fra il valore contabile dell'unità e il valore d'uso, ovvero il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi che si suppone deriveranno dall'uso continuativo e dalla eventuale dismissione della medesima alla fine della sua vita utile. Per i risultati dei test si rimanda alla nota (1) precedentemente indicata.

Sulla base dei risultati riportati dalle CGU nel primo semestre 2018, che risultano in linea con i piani prospettici predisposti ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2017, non sono stati riscontrati indicatori di *impairment* che, alla data del presente bilancio intermedio, abbiano reso necessario l'esecuzione di ulteriori test per la verifica dell'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore.

## Altre attività immateriali

La voce “diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno” è relativa alla capitalizzazione dei costi sostenuti per acquisto di brevetti effettuati per lo più da El.En. e da Quanta System.

Nella voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili” risultano iscritti, tra l’altro, i costi sostenuti in particolar modo dalla controllante El.En. e dalle controllate Lasit, Aselepiion, Quanta e Asa per l’acquisto di nuovi software.

La voce residuale “Altre”, risulta composta per lo più dai costi sostenuti dalla capogruppo El.En. e dalle controllate Quanta System S.p.A e Deka Mela per la realizzazione di software.

Le “immobilizzazioni immateriali in corso” sono per lo più relative ai costi di ricerca e sviluppo sostenuti da una controllata per un prototipo in corso di realizzazione.

## Immobilizzazioni materiali (nota 2)

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

Costo	31/12/2017	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2018
Terreni	9.445.418	1.505.620			-4.513.739	53.161	6.490.460
Fabbricati	24.637.930	4.037.505			5.179.022	60.701	33.915.158
Impianti e macchinari	7.831.347	1.172.517	-18.819		1.027	9.752	8.995.824
Attrezzature ind.li e comm.li	12.102.439	504.711	-437.864		-1.393	32.615	12.200.508
Altri beni	9.961.926	1.095.290	-366.489		132.678	42.873	10.866.278
Immobilizzazioni materiali in corso e accenti	1.402.688	1.130.745			-735.113	1.858	1.800.178
<b>Totale</b>	<b>65.381.748</b>	<b>9.446.388</b>	<b>-823.172</b>		<b>62.482</b>	<b>200.960</b>	<b>74.268.406</b>

Fondo ammortamento	31/12/2017	Ammortamenti	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2018
Terreni							
Fabbricati	5.620.397	520.572			83.249	2.692	6.226.910
Impianti e macchinari	4.526.683	334.859	-16.883		1	-1.228	4.843.432
Attrezzature ind.li e comm.li	10.101.636	482.249	-367.454		-6.403	29.341	10.239.369
Altri beni	5.955.511	607.979	-255.370		-2.106	21.525	6.327.539
Immobilizzazioni materiali in corso e accenti							
<b>Totale</b>	<b>26.204.227</b>	<b>1.945.659</b>	<b>-639.707</b>		<b>74.741</b>	<b>52.330</b>	<b>27.637.250</b>

Valore netto	31/12/2017	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni / Ammortamenti	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2018
Terreni	9.445.418	1.505.620			-4.513.739	53.161	6.490.460
Fabbricati	19.017.533	4.037.505		-520.572	5.095.773	58.009	27.688.248
Impianti e macchinari	3.304.664	1.172.517	-1.936	-334.859	1.026	10.980	4.152.392
Attrezzature ind.li e comm.li	2.000.803	504.711	-70.410	-482.249	5.010	3.274	1.961.139
Altri beni	4.006.415	1.095.290	-111.119	-607.979	134.784	21.348	4.538.739
Immobilizzazioni materiali in corso e accenti	1.402.688	1.130.745			-735.113	1.858	1.800.178
<b>Totale</b>	<b>39.177.521</b>	<b>9.446.388</b>	<b>-183.465</b>	<b>-1.945.659</b>	<b>-12.259</b>	<b>148.630</b>	<b>46.631.156</b>

Secondo i principi contabili adottati, il valore dei terreni è stato distinto dal valore dei fabbricati che insistono su di essi, ed i terreni non sono stati ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata. Il valore dei terreni al 30 giugno 2018 è pari a 6.490 mila euro. L’importo iscritto negli “incrementi” è relativo all’acquisto di un terreno sia da parte della controllante El.En. Spa sia da parte della controllata Lasit Srl, unitamente al fabbricato annesso per meglio distribuire il processo produttivo e logistico per la prima e per organizzare la produzione in maniera più confacente alla brillante crescita che la caratterizza per la seconda. L’importo iscritto negli “altri movimenti” è relativo ad una migliore e più corretta classificazione tra terreni e fabbricati della controllata cinese.



La voce “Fabbricati” comprende il complesso immobiliare in Calenzano (FI), dove operano la Capogruppo El.En. S.p.A. e le società controllate Deka M.E.L.A. S.r.l., Ot-las S.r.l., Cutlite Penta S.r.l., Esthelogue S.r.l., Pharmonia S.r.l. e Merit Due S.r.l., gli immobili siti nel comune di Torre Annunziata il primo acquistato nel 2006, e il secondo nell’esercizio in corso come accennato sopra destinati alle attività di ricerca, sviluppo e produzione della controllata Lasit S.p.A., l’immobile sito a Jena che, dal mese di maggio 2008, ospita le attività della controllata Asclepion GmbH, l’immobile sito in Samarate (VA), acquisito a fine 2014 dalla controllata Quanta System SpA sotto forma di leasing finanziario e pertanto trattato contabilmente secondo quanto disposto dallo IAS 17, nonché il nuovo insediamento produttivo posseduto dalla controllata Penta-Laser Equipment (Wenzhou) i cui lavori sono stati ultimati nel corso dello scorso esercizio.

La voce “Impianti e macchinari” è sostanzialmente riferibile ad investimenti effettuati da Asclepion GmbH, da Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd, Quanta System SpA, Ot-las Srl, Cutlite Penta Srl, Lasit SpA e dalla capogruppo El.En. SpA.

La voce “Attrezzature industriali e commerciali” è riferibile in particolar modo ad El.En. e alle controllate With Us, Asclepion GmbH, Quanta System SpA, Lasit SpA, Ot-las Srl, Deka Japan, Esthelogue e Deka Mela; per quest’ultima ricordiamo che nei passati esercizi sono stati capitalizzati i costi di alcuni macchinari venduti alla clientela con i cosiddetti leasing operativi: tali vendite, infatti, sono state considerate come ricavi per noleggi pluriennali in conformità ai principi IAS/IFRS.

Gli incrementi nella categoria “Altri beni” sono riconducibili in particolar modo all’acquisto di nuovi autoveicoli, di mobili e arredi e di macchine elettroniche.

Nella categoria “Immobilizzazioni in corso ed acconti” risultano iscritti, tra gli altri, i costi sostenuti dalle controllate Asclepion GmbH e Asa Srl per i nuovi immobili.

Il valore iscritto nella colonna “altri movimenti” si riferisce per lo più al giroconto nelle varie categorie di appartenenza dei costi sostenuti dalla capogruppo El.En. per le migliorie e ristrutturazioni iniziate nello scorso esercizio e ultimate nel corso del 2018.

### ***Partecipazioni (nota 3)***

L’analisi delle partecipazioni è la seguente:

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Partecipazioni in collegate al patrimonio netto	2.428.872	2.537.355	-108.483	-4,28%
Altre Partecipazioni	1.035.420	1.049.920	-14.500	-1,38%
Totale	<b>3.464.292</b>	<b>3.587.275</b>	<b>-122.983</b>	<b>-3,43%</b>

#### **Partecipazioni in imprese collegate**

Per il dettaglio analitico delle partecipazioni detenute dalle società del Gruppo in società collegate si rimanda al paragrafo relativo all’area di consolidamento.

Si ricorda che le società collegate Immobiliare Del.Co. S.r.l., Elesta S.r.l., Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. Ltd, Quanta Aesthetic Lasers Usa, LLC e Accure, Inc. sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

I valori di bilancio delle partecipazioni in società collegate sono rispettivamente:

Immobiliare Del.Co. S.r.l.:	249 mila euro
Actis S.r.l.:	1 mila euro
Elesta S.r.l.:	724 mila euro
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC:	1.471 mila euro
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co: Ltd:	105 mila euro
Accure Inc.:	-121 mila euro

*Quanta USA LLC*: il valore della partecipazione include un valore di avviamento pari a 2 milioni di euro.

Alla fine dello scorso esercizio, il valore recuperabile della CGU è stato sottoposto a test di *impairment* al fine di verificare l’esistenza di eventuali perdite di valore, attraverso il confronto fra il valore contabile dell’unità e il valore d’uso, ovvero il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi che si suppone deriveranno dall’uso continuativo e dalla

eventuale dismissione della medesima alla fine della sua vita utile. Per i risultati dei test si rimanda alla nota (3) delle note illustrative del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017.

Sulla base dei risultati riportati dalla CGU nel primo semestre 2018, significativamente inferiori alle previsioni del piano economico-finanziario sulla quale era stato costruito il test di *impairment* dello scorso esercizio, gli Amministratori hanno ritenuto di dover sottoporre ad un nuovo test la CGU in esame, attraverso l'aggiornamento dei flussi di cassa contenuti nel piano 2018-2020.

Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici (WACC) è pari al 7,5%; per i flussi di cassa relativi agli esercizi successivi al periodo di proiezione esplicita, si ipotizza un tasso di crescita di lungo periodo "g" pari all'1,5%. La determinazione del valore d'uso sulla base di tali parametri ha evidenziato uno scostamento rispetto ai valori contabili e quindi la necessità di svalutare l'avviamento per 225 mila USD, portandone il valore residuo a 1,6 milioni di USD.

### Partecipazioni in altre imprese

Le "Partecipazioni in altre imprese" sono state valutate al *fair value*.

Tale voce è per lo più riconducibile alla partecipazione detenuta in "Epica International Inc" per un controvalore di 888 mila Euro.

Con riferimento alla valutazione di tale partecipazione gli Amministratori hanno ritenuto che, non essendo lo strumento partecipativo quotato su un mercato regolamentato, ed essendovi un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value* correlate a diverse sottoscrizioni, il costo rappresenta la migliore stima del *fair value* (valore equo) in tale gamma di valori, anche in considerazione del prezzo medio azionario di sottoscrizione.

### Crediti finanziari/Attività per imposte anticipate e Altri crediti e attività non correnti (nota 4)

<i>Altre attività non correnti</i>	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Crediti finanziari v. terzi	320.585	313.323	7.262	2,32%
Attività per imposte anticipate	5.837.023	6.269.095	-432.072	-6,89%
Altre attività non correnti	12.154.232	12.057.762	96.470	0,80%
Totale	<b>18.311.840</b>	<b>18.640.180</b>	<b>-328.340</b>	<b>-1,76%</b>

La voce "Altre attività non correnti" è relativa ad impieghi temporanei di liquidità, effettuati dalla capogruppo El.En. SpA in polizze vita aventi come sottostante una gestione separata in titoli con capitale garantito e con la possibilità di esercitare il riscatto, totale o parziale, nel corso della durata contrattuale a condizione che sia trascorso almeno un anno dalla decorrenza delle polizze stesse. Essendo un investimento a medio termine, la società ha valutato di classificarlo fra le attività detenute per la vendita non correnti, contabilizzando il *fair value* delle polizze nell'attivo e la rivalutazione delle stesse a conto economico e conseguentemente di escluderlo dalla posizione finanziaria netta.

Le attività per imposte anticipate ammontano a 5.837 mila euro circa e sono per lo più riferibili al fondo obsolescenza magazzino, alla variazione degli utili intragruppo sulle giacenze di fine periodo, al fondo svalutazione crediti, al fondo garanzia prodotti e ai contributi ricevuti dalla controllata Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd.

## Attività correnti

### Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Materie prime suss. e di consumo	43.665.589	31.936.890	11.728.699	36,72%
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	22.277.292	16.832.644	5.444.648	32,35%
Prodotti finiti e merci	22.631.403	17.797.767	4.833.636	27,16%
<b>Totale</b>	<b>88.574.284</b>	<b>66.567.301</b>	<b>22.006.983</b>	<b>33,06%</b>

Le rimanenze finali pari a 88.574 mila euro circa sono in aumento del 33% circa rispetto ai 66.567 mila euro del 31 dicembre 2017 riflettendo anche l'aumentato volume d'affari del periodo.

Riportiamo di seguito l'analisi del totale delle rimanenze distinguendo l'ammontare del fondo obsolescenza magazzino dal valore lordo:

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Valore lordo delle rimanenze	100.249.938	78.580.436	21.669.502	27,58%
Fondo svalutazione rimanenze	-11.675.654	-12.013.135	337.481	-2,81%
<b>Totale</b>	<b>88.574.284</b>	<b>66.567.301</b>	<b>22.006.983</b>	<b>33,06%</b>

Il fondo obsolescenza è calcolato per allineare il valore di magazzino a quello di presumibile realizzo, riconoscendone dove necessario l'obsolescenza e la lenta rotazione. L'ammontare del fondo diminuisce di circa 337 mila euro nel semestre e la sua incidenza sul valore lordo delle rimanenze passa dal 15,3% del 31 dicembre 2017 all'11,6% del 30 giugno 2018.

### Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Crediti commerciali vs terzi	83.395.061	79.559.226	3.835.835	4,82%
Crediti commerciali vs collegate	960.160	885.882	74.278	8,38%
<b>Totale</b>	<b>84.355.221</b>	<b>80.445.108</b>	<b>3.910.113</b>	<b>4,86%</b>

<i>Crediti commerciali vs terzi</i>	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Italia	33.509.207	31.249.701	2.259.506	7,23%
CEE	14.319.269	10.133.886	4.185.383	41,30%
Resto del Mondo	42.161.059	44.879.700	-2.718.641	-6,06%
meno: fondo svalutazione crediti	-6.594.476	-6.704.063	109.587	-1,63%
<b>Totale</b>	<b>83.395.061</b>	<b>79.559.226</b>	<b>3.835.835</b>	<b>4,82%</b>

La tabella evidenzia un aumento complessivo dell'esposizione creditoria verso clienti.

Riportiamo di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	<b>2018</b>
<b>Al 1 gennaio</b>	<b>6.704.063</b>
Accantonamento	452.683
Utilizzi e storno importi non utilizzati	-561.982
Altri movimenti	2
Effetto cambio	-290
<b>Alla fine del periodo</b>	<b>6.594.476</b>

### ***Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)***

La suddivisione dei Crediti tributari e degli Altri crediti è la seguente:

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
<i>Crediti tributari correnti</i>				
Crediti per IVA	7.518.482	5.195.999	2.322.483	44,70%
Crediti per imposte sul reddito	3.391.349	3.745.975	-354.626	-9,47%
<b>Totale</b>	<b>10.909.831</b>	<b>8.941.974</b>	<b>1.967.857</b>	<b>22,01%</b>

<i>Crediti finanziari correnti</i>				
Crediti finanziari v. terzi	126.477	154.725	-28.248	-18,26%
Crediti finanziari v. imprese collegate	344.355	473.675	-129.320	-27,30%
<b>Totale</b>	<b>470.832</b>	<b>628.400</b>	<b>-157.568</b>	<b>-25,07%</b>

<i>Altri crediti correnti</i>				
Depositi cauzionali e caparre	282.040	568.414	-286.374	-50,38%
Acconti a fornitori correnti	5.347.074	5.482.706	-135.632	-2,47%
Altri crediti	7.422.350	7.168.251	254.099	3,54%
<b>Totale</b>	<b>13.051.464</b>	<b>13.219.371</b>	<b>-167.907</b>	<b>-1,27%</b>

<b>Totale Crediti finanziari correnti e Altri crediti correnti</b>	<b>13.522.296</b>	<b>13.847.771</b>	<b>-325.475</b>	<b>-2,35%</b>
--	-------------------	-------------------	-----------------	---------------

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Strumenti finanziari derivati attivi-Correnti	17.043	91.383	-74.340	-81,35%
<b>Totale</b>	<b>17.043</b>	<b>91.383</b>	<b>-74.340</b>	<b>-81,35%</b>

Il semestre si è chiuso con un credito IVA di oltre 7 milioni di euro derivante dall'intensa attività di esportazione del Gruppo.

Fra i "crediti per imposte sul reddito" risultano iscritti, per alcune società del gruppo, crediti derivanti dalla differenza fra il credito di imposta preesistente/acconti versati e il debito di imposta maturato alla data di riferimento del presente documento; comprende inoltre il credito verso l'erario, vantato dalla Capogruppo e da alcune controllate italiane, per la quota di rimborso delle maggiori imposte IRES versate per effetto della mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilati, ai sensi dell'art. 2, comma 1-quater, D.L. 201/2011.

Per una analisi più dettagliata dei crediti finanziari verso imprese collegate si rimanda al capitolo "Informativa sulle parti correlate" riportato più avanti nel presente documento.

La voce "Strumenti finanziari derivati attivi correnti" accoglie la valutazione al *fair value* secondo lo IAS 39 del contratto derivato *currency rate swap* per la copertura del rischio di cambio euro/yen posto in essere dalla controllata With Us negli esercizi precedenti. Il contratto ha scadenza nell'agosto del 2020, valore nozionale al 30 giugno 2018 pari a 1.250.000 euro, il *fair value* è pari a 17.043 euro.

**Titoli e altre attività finanziarie correnti (nota 8)**

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
<i>Titoli e altre attività finanziarie correnti</i>				
Altre attività finanziarie correnti	1.974.666	2.036.433	-61.767	-3,03%
Totale	<b>1.974.666</b>	<b>2.036.433</b>	<b>-61.767</b>	<b>-3,03%</b>

L'importo iscritto nella voce "Altre attività finanziarie correnti" è costituito dai fondi comuni d'investimento detenuti dalla capogruppo El.En. S.p.A. acquistati nello scorso esercizio al fine di impiegare temporaneamente la liquidità. Tali titoli sono valutati al valore di mercato al 30 giugno 2018, con adeguamento di valore registrato a conto economico.

**Disponibilità liquide (nota 9)**

Le disponibilità liquide sono così composte:

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Depositi bancari e postali	75.245.554	97.297.871	-22.052.317	-22,66%
Denaro e valori in cassa	53.534	53.608	-74	-0,14%
Totale	<b>75.299.088</b>	<b>97.351.479</b>	<b>-22.052.391</b>	<b>-22,65%</b>

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del Rendiconto Finanziario.

**Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018**

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2018 è la seguente (dati in migliaia di euro):

Posizione finanziaria netta	30/06/2018	31/12/2017
Cassa e disponibilità liquide correnti	75.299	97.351
Titoli	1.975	2.036
<b>Liquidità</b>	<b>77.274</b>	<b>99.388</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>126</b>	<b>155</b>
Finanziamenti bancari correnti	(4.554)	(8.230)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(881)	(932)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(5.435)</b>	<b>(9.161)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>71.965</b>	<b>90.381</b>
Finanziamenti bancari non correnti	(3.868)	(3.525)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.301)	(2.350)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(6.169)</b>	<b>(5.875)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>65.796</b>	<b>84.506</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di circa 19 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2017.

Nel periodo sono stati corrisposti dal gruppo dividendi a terzi per un totale di 8,4 milioni di Euro. Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche sono stati pari a 9,4 milioni di Euro, di cui quasi un milione di Euro per investimenti di impianti su stabilimenti produttivi esistenti, e 6,7 milioni per l'acquisto, realizzazione e attrezzaggio di nuovi stabilimenti produttivi a Calenzano, Torre Annunziata, Jena, Vicenza e Wenzhou, parte di un più vasto piano di investimenti per l'ampliamento della capacità produttiva per un importo complessivamente previsto nell'ordine dei 28 milioni negli esercizi 2018- 2019.

L'aumento del capitale circolante netto ha rappresentato la più rilevante tra le componenti degli impieghi, effetto della crescita e in preparazione della più rapida crescita attesa. Le variazioni più significative sono state registrate nelle società cinesi, in Quanta System e in El.En..

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### Capitale e riserve

Le principali poste componenti il Patrimonio Netto sono le seguenti:

#### Capitale sociale (nota 10)

Al 30 giugno 2018 il capitale sociale del Gruppo El.En., coincidente con quello della Capogruppo, risulta:

Deliberato (al servizio dei piani di stock option)	EURO	2.612.671
Sottoscritto e versato	EURO	2.508.671

Valore nominale di ciascuna azione - euro

0,13
------

Categoria	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	30/06/2018
N. Azioni Ordinarie	19.297.472	0	0	19.297.472
<i>Totale</i>	19.297.472	0	0	19.297.472

Le azioni sono nominative ed indivisibili; ciascuna di esse attribuisce il diritto ad un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie nonché gli altri diritti patrimoniali ed amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto. L'utile netto di esercizio deve essere destinato per almeno il 5% alla riserva legale, nei limiti di cui all'art. 2430 del Codice Civile. Il residuo è ripartito fra gli azionisti, salvo diversa deliberazione dell'assemblea. Nello Statuto non è prevista la distribuzione di acconti sui dividendi. I dividendi non riscossi entro un quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili si prescrivono in favore della Società. Non esistono clausole statutarie particolari in ordine alla partecipazione degli azionisti al residuo attivo in caso di liquidazione. Non esistono clausole statutarie che attribuiscono particolari privilegi.

#### Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

L'Assemblea straordinaria della capogruppo El.En. S.p.A. del 12 maggio 2016 ha deliberato di dare facoltà al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443, II co., c.c. di aumentare, anche in più volte e anche in forma scindibile, entro cinque anni dalla data della delibera, il capitale sociale fino a massimo nominali euro 104.000,00 mediante la emissione di nuove azioni da destinare alla sottoscrizione dei beneficiari del piano di stock option 2016-2025.

In data 13 settembre 2016 il Consiglio di Amministrazione della società, 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 sopra citata: 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 tranches 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.

### ***Sovrapprezzo azioni (nota 11)***

Al 30 giugno 2018 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della capogruppo, ammonta a 38.594 mila euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

### ***Altre riserve (nota 12)***

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Riserva legale	537.302	537.302		0,00%
Riserva straordinaria	87.382.028	95.059.871	-7.677.843	-8,08%
Riserva di conversione	124.827	-417.403	542.230	-129,91%
Riserva IAS stock option/stock based compensation	3.362.888	2.931.557	431.331	14,71%
Riserva per contributi in conto capitale	426.657	426.657		0,00%
Altre riserve	-140.219	-126.643	-13.576	10,72%
<b>Totale</b>	<b>91.693.483</b>	<b>98.411.341</b>	<b>-6.717.858</b>	<b>-6,83%</b>

Al 30 giugno 2018 la “riserva straordinaria” è pari a 87.382 mila euro; la diminuzione intervenuta nel semestre è relativa all’utilizzo per pagamento dividendi, come da delibera assunta dall’Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2018.

La riserva “per *stock option/stock based compensation*” accoglie la contropartita dei costi figurativi determinati ai sensi dell’IFRS 2 dei Piani di stock option assegnati da El.En. S.p.A. e quelli iscritti, nello scorso esercizio, dalla controllata Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd calcolati a seguito dell’aumento di capitale riservato ai manager e sottoscritto a fine anno 2017 (*stock based compensation*). Per la valutazione di quest’ultima sottoscrizione si rimanda alla (nota 26) delle note illustrative al bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2017.

La riserva di conversione sintetizza l’effetto della variazione del cambio sugli investimenti in valuta. Gli effetti per il primo semestre 2018 sono indicati nella colonna “risultato complessivo” del prospetto di Patrimonio Netto.

La riserva per contributi in conto capitale deve essere considerata una riserva di utili ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

La voce “Altre riserve” accoglie principalmente la riserva relativa alla valutazione del Fondo TFR in conformità al principio IAS 19.

### ***Azioni proprie (nota 13)***

Come già descritto nel paragrafo “Area di consolidamento” del presente documento la delibera presa dall’Assemblea della capogruppo El.En. S.p.A in data 28 aprile 2015 di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all’acquisto di azioni proprie è definitivamente spirata nel scorso mese di ottobre 2016, senza alcun acquisto effettuato. Pertanto El.En. S.p.A. non detiene azioni proprie.

### ***Utili/perdite a nuovo (nota 14)***

La voce accoglie sinteticamente il contributo al Patrimonio Netto di gruppo di tutte le società consolidate.

## Passività non correnti

### Fondo TFR (nota 15)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti del periodo:

31/12/2017	Accantonamento	(Utilizzi)	Versamenti a fondi complementari, a fondo INPS e altri movimenti	30/06/2018
4.216.537	795.505	-473.144	-148.663	4.390.235

Il TFR rappresenta l'indennità che viene maturata dal personale dipendente nel corso della vita lavorativa e che viene allo stesso liquidata al momento dell'uscita.

Ai fini dei principi contabili internazionali, la corresponsione dell'indennità di fine rapporto rappresenta un "beneficio a lungo termine successivo alla fine del rapporto di lavoro"; si tratta di una obbligazione "a beneficio definito" che comporta l'iscrizione di una passività analoga a quella che sorge nei piani pensionistici a benefici definiti.

Per quanto riguarda le società situate in Italia, a seguito delle modifiche apportate al TFR dalla Legge 27/12/2006 (e successive modifiche) è stata sottoposta a valutazione, secondo lo IAS 19, solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda è stata versata ad entità separata (forma pensionistica complementare).

Anche per i dipendenti che esplicitamente hanno deciso di mantenere il trattamento di fine rapporto in azienda, il TFR maturato dal 1 gennaio 2007 è stato versato al Fondo di tesoreria gestito dall'Inps. Tale fondo, in base alla Legge finanziaria 2007, garantisce al personale dipendente del settore privato l'erogazione del trattamento di fine rapporto per la quota corrispondente ai versamenti dallo stesso effettuati.

Il valore attuale dell'obbligazione per il fondo TFR rimasto nelle aziende del gruppo al 30 giugno 2018 è pari a 4.364 mila euro.

Le ipotesi adottate per la determinazione del piano sono riassunte nel prospetto che segue:

Ipotesi finanziarie	Anno 2017	Anno 2018
Tasso annuo di attualizzazione	1,30%	1,45%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	1,90%
Tasso annuo incremento salariale (comprensivo di inflazione)	Dirigenti 2,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50%	Dirigenti 2,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50%

Il tasso d'interesse utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato ricavato sulla base del tasso iBoxx corporate AA 10+ pari al 1,45%, in conformità con il criterio utilizzato nell'esercizio precedente.

L'importo iscritto nella colonna "Versamenti a fondi complementari, a fondo INPS e altri movimenti" del prospetto di movimentazione del Fondo TFR rappresenta sia la quota TFR versata a forme pensionistiche complementari o al fondo di Tesoreria gestito dall'Inps (per quest'ultimo con riferimento alla capogruppo El.En. e alla controllata Quanta System), a seconda delle scelte effettuate dai dipendenti, sia l'ammontare delle perdite/utigli attuariali dell'esercizio.



**Altri fondi (nota 16)**

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nell'esercizio:

	31/12/2017	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2018
Fondo per trattamento di quiescenza e simili	912.570	252.842	-175.355			990.057
Fondo garanzia prodotti	2.461.413	237.169	-269.212		13.278	2.442.648
Fondi rischi e oneri	397.669					397.669
Altri fondi minori	25.000					25.000
<b>Totale</b>	<b>3.796.652</b>	<b>490.011</b>	<b>-444.567</b>		<b>13.278</b>	<b>3.855.374</b>

Il fondo indennità clientela agenti, compreso nella voce “fondo trattamento quiescenza e obblighi simili” ammonta, al 30 giugno 2018, ad euro 948 mila circa, contro gli 883 mila euro del 31 dicembre 2017.

Secondo lo IAS 37 l'ammontare dovuto deve essere calcolato utilizzando tecniche di attualizzazione, per stimare nel miglior modo possibile il costo complessivo da sostenere per l'erogazione agli agenti di benefici successivamente alla fine del rapporto di lavoro.

Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi di seguito descritte:

Ipotesi finanziarie	Anno 2017	Anno 2018
Tasso annuo di attualizzazione	1,30%	1,45%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	1,90%

Il fondo garanzia prodotti è calcolato in base ai costi per ricambi e per assistenze in garanzia sostenuti nel precedente esercizio, adeguati ai volumi di vendita dell'esercizio stesso.

**Altri debiti e passività potenziali**

In data 24 aprile e 4 maggio le società El.En. spa e Cutlite Penta srl hanno ricevuto un atto di citazione avanti la Superior Court di Hartford (Connecticut) per responsabilità da prodotto per danni verificatisi presso lo stabilimento di un cliente distrutto da un incendio. In tale stabilimento risulterebbero presenti al momento dell'incendio tre sistemi laser prodotti da Cutlite Penta.

El.En. e Cutlite Penta rigettano con veemenza qualsiasi ipotesi che le veda anche lontanamente coinvolte nella responsabilità dell'evento.

Attualmente la causa è solo incardinata e non vi sono elementi sufficienti per valutare l'eventualità di un rischio economico per le due società. Infatti non sono stati prodotti mezzi di prova né è stata formulata una quantificazione del danno richiesto. Ad ogni buon conto le società a scopo cautelativo hanno proceduto tempestivamente ad attivare la propria copertura assicurativa relativa a responsabilità per danni da prodotto, la quale prevede un massimale di euro 15.000.000 per ogni sinistro. La compagnia assicurativa ha preso in carico il sinistro e incaricato a sue spese un legale statunitense per la tutela dei diritti delle assicurate.

**Debiti e passività finanziarie (nota 17)**

<i>Debiti finanziari a m/l termine</i>	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Debiti verso banche	3.867.640	3.525.342	342.298	9,71%
Debiti verso società di leasing	1.270.704	1.278.898	-8.194	-0,64%
Debiti verso altri finanziatori	1.030.166	1.070.936	-40.770	-3,81%
<b>Totale</b>	<b>6.168.510</b>	<b>5.875.176</b>	<b>293.334</b>	<b>4,99%</b>

I debiti verso banche a m/l termine al 30 giugno 2018 rappresentano, per lo più, le quote esigibili oltre l'anno di:

- finanziamenti bancari concessi ad Asclepion GmbH per la costruzione dell'immobile dove attualmente opera la società e per il supporto all'attività di esportazione;
- finanziamenti bancari concessi a With Us come di seguito dettagliati:

- 7.517 mila Yen scadenti il 31/03/2020 al tasso annuo dello 0,86%;
  - 7.500 mila Yen scadenti il 31/03/2020 al tasso annuo dell'1,13%;
  - 55.000 mila Yen scadenti il 28/02/2022 al tasso annuo dell'0,60%;
- c) finanziamenti bancari concessi a Penta-Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd come di seguito dettagliati:
- 7.500 mila Rmb scadenti il 19/07/2019 al tasso annuo del 4,75%;
  - 9.000 mila Rmb scadenti il 02/08/2019 al tasso annuo del 4,75%.

I debiti verso altri finanziatori sono costituiti, tra l'altro, dalle quote esigibili oltre l'anno di:

- a) Finanziamento agevolato per ricerca applicata (progetto FEMTO), erogato dal MIUR alla controllata Quanta System S.p.A. per un totale di euro 806.300, al tasso dello 0,50% annuo, rimborsabile in 17 rate semestrali, ultima rata 01 luglio 2020;
- b) Finanziamento erogato da Mediocredito alla controllata Lasit per progetto di ricerca per totali euro 272.000 al tasso di 0,36% annuo rimborsabili in rate annuali a partire da marzo 2018, ultima rata 8 marzo 2025;
- c) Finanziamento erogato da Monte dei Paschi di Siena alla controllata Lasit per acquisto di autovetture per totali euro 114.000 al tasso Euribor 6M + 2,75% rimborsabili in rate trimestrali a partire da marzo 2017, ultima rata 30 settembre 2021;
- d) Finanziamento agevolato per ricerca applicata (progetto MILORD), erogato da FidiToscana alla controllante El.En. SpA per un totale di euro 488.285,25, rimborsabile in 6 rate semestrali a partire da aprile 2020, ultima rata 31 ottobre 2022.

## Passività correnti

### Debiti finanziari (nota 18)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti finanziari:

<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Debiti verso banche	4.554.437	8.229.616	-3.675.179	-44,66%
Debiti verso società di leasing	562.893	585.510	-22.617	-3,86%
Debiti verso altri finanziatori	299.710	346.181	-46.471	-13,42%
Totale	<b>5.417.040</b>	<b>9.161.307</b>	<b>-3.744.267</b>	<b>-40,87%</b>

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Var. %
Strumenti finanziari derivati passivi correnti	18.251		18.251	
Totale	<b>18.251</b>		<b>18.251</b>	

La voce "debiti verso banche" è principalmente costituita da:

- debiti per anticipi su fatture e sul sbf della controllata Esthelogue S.r.l.;
- quota a breve dei finanziamenti contratti da Asclepion GmbH (vedi nota 17);
- finanziamenti bancari a breve contratti da With Us oltre alle quote a breve dei finanziamenti riferibili alla stessa (vedi nota 17);
- finanziamento bancario a breve concesso a Penta-Laser Equipment Wenzhou Co per circa 1.832 mila euro (corrispondenti a 14,1 milioni di Yuan) scadenti quanto a 6,8 milioni di Yuan nel mese di Febbraio 2019 al tasso annuo del 4,35% incrementato dello 0,05%, quanto a 7,3 milioni di Yuan scadenti nel mese di Novembre 2018 al tasso annuo dell'1,83%.
- finanziamenti bancari concessi a Penta Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd per circa 130 mila euro, corrispondenti a 1 milione di Yuan al tasso annuo della PBC (banca Centrale Cinese) incrementato dell'1,5%.
- finanziamento concesso alla controllata Quanta System SpA da Credem per un totale di Euro 1.000.000 al tasso annuo dello 0,2% concesso per esigenze di funzionamento.

La voce "debiti verso altri finanziatori" accoglie le quote a breve dei finanziamenti descritti nella nota precedente.

La voce “Strumenti finanziari derivati passivi correnti” accoglie la valutazione al *fair value* secondo lo IAS 39 dei contratti derivati *currency rate swap* per la copertura del rischio di cambio euro/yen posti in essere dalla controllata With Us. Il primo contratto ha scadenza nell’agosto del 2018, valore nozionale al 30 giugno 2018 pari a 50.000 euro, il *fair value* alla data del 30 giugno è pari a 2.770 euro; il secondo contratto ha scadenza nel marzo del 2019, valore nozionale al 30 giugno 2018 pari a 400.000, il *fair value* è pari a -21.022 euro.

### **Debiti commerciali (nota 19)**

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Debiti verso fornitori	75.285.065	63.257.059	12.028.006	19,01%
<b>Totale</b>	<b>75.285.065</b>	<b>63.257.059</b>	<b>12.028.006</b>	<b>19,01%</b>

Non si registrano significativi importi di fornitura scaduti alla fine del semestre.

### **Debiti per imposte sul reddito /Altri debiti correnti (nota 20)**

I “debiti per imposte sul reddito” maturati su alcune società del Gruppo ammontano al 30 giugno 2018 a 3.818 mila euro e sono iscritti al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.

La suddivisione degli Altri debiti è invece la seguente:

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
<i>Debiti previdenziali e assistenziali</i>				
Debiti verso INPS	2.199.940	2.608.868	-408.928	-15,67%
Debiti verso INAIL	110.782	169.451	-58.669	-34,62%
Debiti verso altri istituti previdenziali e assistenziali	412.351	454.999	-42.648	-9,37%
<b>Totale</b>	<b>2.723.073</b>	<b>3.233.318</b>	<b>-510.245</b>	<b>-15,78%</b>
<i>Altri debiti</i>				
Debiti verso l'erario per IVA	99.161	2.055.551	-1.956.390	-95,18%
Debiti verso l'erario per ritenute	1.375.272	1.840.463	-465.191	-25,28%
Altri debiti tributari	80.521	223.613	-143.092	-63,99%
Debiti verso il personale	11.112.256	10.250.824	861.432	8,40%
Acconti	13.857.348	11.319.402	2.537.946	22,42%
Altri debiti	11.369.547	12.282.040	-912.493	-7,43%
<b>Totale</b>	<b>37.894.105</b>	<b>37.971.893</b>	<b>-77.788</b>	<b>-0,20%</b>
<b>Totale Debiti previdenziali e assistenziali e Altri debiti</b>	<b>40.617.178</b>	<b>41.205.211</b>	<b>-588.033</b>	<b>-1,43%</b>

I “debiti verso il personale” comprendono, tra l’altro, il debito su stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 30 giugno 2018.

La voce “Acconti” rappresenta per lo più acconti ricevuti da clienti per ordini in portafoglio; l’incremento è dovuto in particolare alle controllate cinesi Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd e Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd.

La voce “altri debiti” accoglie tra l’altro i risconti passivi calcolati sui contributi ricevuti dalla controllata Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co. Ltd, a sostegno del nuovo insediamento produttivo e delle attività di ricerca e sviluppo.

## ***Informativa di settore ai sensi dello IFRS8***

All'interno del gruppo El.En. i settori identificati in applicazione di IFRS 8 sono quelli di seguito indicati unitamente ai valori di bilancio ad essi associati.

<b>30/06/2018</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Ricavi	161.387	93.612	67.227	548
Ricavi intersettoriali	(750)		(201)	(548)
<b>Ricavi netti</b>	<b>160.637</b>	<b>93.612</b>	<b>67.025</b>	
Altri proventi	1.539	1.023	486	30
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>64.701</b>	<b>43.476</b>	<b>21.195</b>	<b>30</b>
	<i>Inc.%</i>	<i>40%</i>	<i>46%</i>	<i>31%</i>
<b>Margine di settore</b>	<b>19.440</b>	<b>13.348</b>	<b>6.063</b>	<b>30</b>
	<i>Inc.%</i>	<i>12%</i>	<i>14%</i>	<i>9%</i>
Costi non allocati	6.709			
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.731</b>			
Gestione finanziaria	474			
Quota del risultato delle società collegate	(109)	(107)	(3)	1
Altri proventi e oneri netti	(6)			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.090</b>			
Imposte sul reddito	3.681			
<b>Risultato prima degli interessi di terzi</b>	<b>9.409</b>			
Risultato di terzi	1.957			
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>7.452</b>			

<b>30/06/2017</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Ricavi	143.619	82.935	60.037	647
Ricavi intersettoriali	(742)		(95)	(647)
<b>Ricavi netti</b>	<b>142.877</b>	<b>82.935</b>	<b>59.942</b>	
Altri proventi	1.661	865	669	127
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>59.509</b>	<b>40.213</b>	<b>19.169</b>	<b>127</b>
	<i>Inc.%</i>	<i>41%</i>	<i>48%</i>	<i>32%</i>
<b>Margine di settore</b>	<b>18.808</b>	<b>12.888</b>	<b>5.793</b>	<b>127</b>
	<i>Inc.%</i>	<i>13%</i>	<i>15%</i>	<i>10%</i>
Costi non allocati	5.674			
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.134</b>			
Gestione finanziaria	(2.204)			
Quota del risultato delle società collegate	(49)	(34)	(9)	(7)
Altri proventi e oneri netti	0			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.881</b>			
Imposte sul reddito	2.824			
<b>Risultato prima degli interessi di terzi</b>	<b>8.057</b>			
Risultato di terzi	2.047			
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>6.010</b>			

<b>30/06/2018</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Attivo allocato ai settori	281.325	147.873	133.452	
Partecipazioni	2.895	2.643	253	
Attivo non allocato	63.173			
<b>Totale attivo</b>	<b>347.393</b>	<b>150.516</b>	<b>133.704</b>	<b>0</b>

Passivo allocato ai settori	101.777	31.906	69.871	
Passivo non allocato	39.294			
<b>Totale passivo</b>	<b>141.071</b>	<b>31.906</b>	<b>69.871</b>	<b>0</b>

<b>31/12/2017</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Attivo allocato ai settori	252.644	129.811	122.833	
Partecipazioni	3.010	2.747	264	
Attivo non allocato	79.292			
<b>Totale attivo</b>	<b>334.945</b>	<b>132.557</b>	<b>123.097</b>	<b>0</b>

Passivo allocato ai settori	97.772	29.276	68.496	
Passivo non allocato	32.877			
<b>Totale passivo</b>	<b>130.649</b>	<b>29.276</b>	<b>68.496</b>	<b>0</b>

<b>30/06/2018</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	7.818	2.922	4.896	
- non allocate	(291)			
<b>Totale</b>	<b>7.528</b>	<b>2.922</b>	<b>4.896</b>	<b>0</b>

<b>31/12/2017</b>	<b>Totale</b>	<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Altro</b>
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	(1.079)	78	(1.157)	
- non allocate	1.003			
<b>Totale</b>	<b>(75)</b>	<b>78</b>	<b>(1.157)</b>	<b>0</b>

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### *Ricavi (nota 21)*

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nel primo semestre 2018 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio: i due settori si presentano allineati nell'ottimo tasso di crescita di periodo, a due cifre e leggermente superiore per il settore medicale.

	30/06/2018	30/06/2017	Variazione	Var. %
Medicale	93.598.148	82.934.711	10.663.437	12,86%
Industriale	67.038.702	59.942.294	7.096.408	11,84%
<i>Totale fatturato</i>	<b>160.636.850</b>	<b>142.877.005</b>	<b>17.759.845</b>	<b>12,43%</b>

### *Altri proventi (nota 22)*

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

	30/06/2018	30/06/2017	Variazione	Var. %
Rimborsi assicurativi	63.931	4.964	58.967	1187,89%
Recupero spese	585.268	635.706	-50.438	-7,93%
Plusvalenze su cespiti	193.849	39.499	154.350	390,77%
Altri ricavi e proventi	695.504	980.701	-285.197	-29,08%
<i>Totale</i>	<b>1.538.552</b>	<b>1.660.870</b>	<b>-122.318</b>	<b>-7,36%</b>

La voce "Recupero spese" si riferisce per lo più al recupero spese di trasporto.

Nella voce "Altri ricavi e proventi" sono stati contabilizzati per lo più contributi a valere su progetti di ricerca per 30 mila euro circa e contributi statali relativi sia al nuovo insediamento produttivo che a progetti di ricerca pari a 511 mila euro circa iscritti dalla controllata cinese Penta Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd.

### *Costi per acquisto di merce (nota 23)*

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	30/06/2018	30/06/2017	Variazione	Var. %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	104.745.905	77.816.547	26.929.358	34,61%
Imballaggi	756.637	644.624	112.013	17,38%
Trasporto su acquisti	633.393	522.228	111.165	21,29%
Spese accessorie d'acquisto	374.373	229.150	145.223	63,37%
Altri acquisti	535.933	553.681	-17.748	-3,21%
<i>Totale</i>	<b>107.046.241</b>	<b>79.766.230</b>	<b>27.280.011</b>	<b>34,20%</b>

I costi per acquisto di merce e relativi oneri accessori al 30 giugno 2018 sono pari a 107.046 mila euro contro i 79.766 mila euro del precedente semestre, con un incremento pari al 34% circa.

**Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (24)**

La voce risulta così composta:

	30/06/2018	30/06/2017	Variazione	Var. %
<b>Servizi diretti</b>				
Lavorazioni esterne	3.574.557	2.560.612	1.013.945	39,60%
Assistenza tecnica su prodotti	415.793	349.028	66.765	19,13%
Trasporti su vendite	1.190.493	1.421.778	-231.285	-16,27%
Provvigioni	6.138.976	5.673.093	465.883	8,21%
Royalties	1.680	1.590	90	5,66%
Viaggi per assistenza tecnica	502.045	464.606	37.439	8,06%
Altri servizi diretti	690.304	237.063	453.241	191,19%
<i>Totale</i>	<b>12.513.848</b>	<b>10.707.770</b>	<b>1.806.078</b>	<b>16,87%</b>
<b>Costi per servizi ed oneri operativi</b>				
Manutenzioni e assistenze su attrezzature	321.340	308.645	12.695	4,11%
Servizi e consulenze commerciali	1.136.246	827.253	308.993	37,35%
Servizi e consulenze legali e amministrativi	707.628	733.295	-25.667	-3,50%
Spese di audit	183.659	162.162	21.497	13,26%
Assicurazioni	312.988	375.974	-62.986	-16,75%
Spese per viaggi e soggiorni	2.216.609	1.876.192	340.417	18,14%
Congressi e fiere	2.245.910	2.058.981	186.929	9,08%
Spese pubblicitarie e promozionali	3.474.587	2.359.891	1.114.696	47,24%
Spese per gli immobili	1.157.474	1.018.840	138.634	13,61%
Imposte diverse da quelle sul reddito	306.785	143.369	163.416	113,98%
Spese gestione automezzi	687.010	697.558	-10.548	-1,51%
Forniture per ufficio	238.286	227.462	10.824	4,76%
Assistenza hardware e software	410.518	305.278	105.240	34,47%
Servizi e spese bancarie	192.005	167.565	24.440	14,59%
Godimento beni di terzi	1.345.954	1.192.801	153.153	12,84%
Compensi e indennità a Organi amministrativi e Collegio sindacale	1.093.590	1.149.228	-55.638	-4,84%
Lavoro interinale	246.592	277.547	-30.955	-11,15%
Altri costi e servizi	4.965.457	4.095.189	870.268	21,25%
<i>Totale</i>	<b>21.242.638</b>	<b>17.977.230</b>	<b>3.265.408</b>	<b>18,16%</b>

Le variazioni più significative della categoria “servizi diretti” riguardano i costi per “lavorazioni esterne” e per “provvigioni” dovuti all’incremento del livello di attività e delle vendite e i costi per “altri servizi diretti” per maggiori consulenze tecnico-commerciali.

Gli importi singolarmente più significativi della categoria “costi per servizi ed oneri operativi” sono rappresentati dalle spese promozionali e pubblicitarie, spese per viaggi e soggiorni, congressi e fiere, mentre nella voce “Altri costi e servizi” le principali voci si riferiscono alle consulenze tecnico-scientifiche per 916 mila euro e studi e ricerche per 758 mila euro circa.

Per quanto attiene alle attività ed ai costi di ricerca e sviluppo si rinvia a quanto già descritto in relazione sulla gestione.

**Costi del personale (nota 25)**

	30/06/2018	30/06/2017	Variazione	Var. %
Salari e stipendi	21.486.814	19.993.581	1.493.233	7,47%
Oneri previdenziali e assistenziali	5.315.455	4.881.673	433.782	8,89%
Trattamento fine rapporto	761.607	697.288	64.319	9,22%
Costi del personale per stock options/stock based compensation	346.413	346.413		0,00%
Altri costi	198.451	143.334	55.117	38,45%
<i>Totale</i>	<b>28.108.740</b>	<b>26.062.289</b>	<b>2.046.451</b>	<b>7,85%</b>

Il costo per il personale, pari a 28.109 mila euro è in aumento del 7,85% rispetto ai 26.062 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio. L'incremento è principalmente dovuto ad un aumento dell'organico sia nella capogruppo che in controllate italiane che estere, che è passato dai 1.182 al 30 giugno 2017 ai 1.374 al 30 giugno 2018.

La voce "costi del personale per *stock option / stock based compensation*" accoglie i costi figurativi per le stock option assegnate dalla capogruppo ad alcuni dipendenti del gruppo (vedi nota 10).

### ***Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 26)***

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2018	30/06/2017	Variazione	Var. %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	145.163	127.773	17.390	13,61%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.945.659	1.782.832	162.827	9,13%
Accantonamento per rischi su crediti	415.030	223.512	191.518	85,69%
Accantonamento per rischi e oneri	112.530	201.042	-88.512	-44,03%
<i>Totale</i>	<b>2.618.382</b>	<b>2.335.159</b>	<b>283.223</b>	<b>12,13%</b>

L'accantonamento per rischi su crediti comprende alcune svalutazioni prudenzialmente effettuate su alcune posizioni creditorie, la cui riscossione è risultata rallentata.

### ***Oneri e Proventi finanziari e Utile (perdita) su cambi (nota 27)***

Il dettaglio delle due voci è il seguente:

	30/06/2018	30/06/2017	Variazione	Var. %
<b><i>Proventi finanziari</i></b>				
Interessi attivi C/C bancari e postali	280.296	222.939	57.357	25,73%
Dividendi altre partecipazioni		10.506	-10.506	-100,00%
Proventi finanziari da collegate	9.235	6.351	2.884	45,41%
Interessi attivi su titoli e attività finanziarie	100.485	107.909	-7.424	-6,88%
Altri proventi finanziari	101.831	58.846	42.985	73,05%
<i>Totale</i>	<b>491.847</b>	<b>406.551</b>	<b>85.296</b>	<b>20,98%</b>
<b><i>Oneri finanziari</i></b>				
Interessi passivi v/banche e su finanziamenti a breve termine	114.573	192.662	-78.089	-40,53%
Interessi passivi v/banche per mutui e altri finanziamenti a m/l termine	2.401	3.316	-915	-27,59%
Minusv. e altri oneri su titoli e attività finanziarie correnti	61.767	606	61.161	10092,57%
Altri oneri finanziari	178.985	154.246	24.739	16,04%
<i>Totale</i>	<b>357.726</b>	<b>350.830</b>	<b>6.896</b>	<b>1,97%</b>
<b><i>Utile (perdita) su cambi</i></b>				
Differenze cambio attive	1.125.841	403.505	722.336	179,02%
Differenze cambio passive	-690.654	-2.899.427	2.208.773	-76,18%
Proventi fin. fair value derivati su cambi		235.983	-235.983	-100,00%
Oneri fin. fair value derivati su cambi	-94.931		-94.931	
<i>Totale</i>	<b>340.256</b>	<b>-2.259.939</b>	<b>2.600.195</b>	<b>-115,06%</b>

Gli "interessi attivi su titoli e attività finanziarie correnti" si riferiscono alla maturazione degli interessi sulle polizze assicurative sottoscritte dalla capogruppo.

Gli "interessi passivi verso banche e su finanziamenti a breve termine" si riferiscono per lo più a scoperti concessi da Istituti di Credito ad alcune controllate estere.

La voce "altri oneri finanziari" accoglie, per 27 mila euro circa, l'iscrizione di interessi passivi derivanti dalla applicazione del principio contabile IAS 19 al trattamento di fine rapporto mentre gli "oneri finanziari fair value derivati su cambi" sono relativi alla valutazione secondo lo IAS 39 dei contratti derivati *currency swap rate* posti in essere dalla controllata With Us.



**Altri proventi ed oneri non operativi (nota 28)**

	30/06/2018	30/06/2017	Variazione	Var. %
<b>Altri oneri non operativi</b>				
Svalutazione di partecipazioni	5.700		5.700	0,00%
<i>Totale</i>	<b>5.700</b>		<b>5.700</b>	<b>0,00%</b>
<b>Altri proventi non operativi</b>				
Plusvalenze su partecipazioni		74	-74	-100,00%
<i>Totale</i>		<b>74</b>	<b>-74</b>	<b>-100,00%</b>

**Imposte sul reddito (nota 29)**

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 3,7 milioni di euro. Le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l'anno 2018.

**Utile per azione (nota 30)**

Il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel corso del semestre si è mantenuto costante ed è pari a 19.297.472 azioni ordinarie. L'utile per azione al 30 giugno 2018 è pertanto pari a 0,39 euro. L'utile per azione diluito, che tiene conto anche delle stock option assegnate nello scorso esercizio, è pari a 0,37 euro.

**Dividendi distribuiti (nota 31)**

L'Assemblea degli Azionisti di El.En. SpA tenutasi in data 27 maggio 2018 ha deliberato di distribuire un dividendo pari ad 0,40 euro per ognuna delle 19.297.472 azioni in circolazione alla data di stacco della cedola. Il dividendo pagato è stato di 7.718.988,80 euro.

**Altre componenti di conto economico complessivo (nota 32)**

Con riferimento al 30 giugno 2018 le voci del conto economico complessivo si riferiscono esclusivamente alla valutazione del fondo TFR e alla conversione dei bilanci delle imprese estere.

**Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali (nota 33)**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che per il primo semestre 2018 il Gruppo non ha posto in essere né operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

**Informativa sulle parti correlate (nota 34)**

Tutte le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali. Tali operazioni sono regolate a ordinarie condizioni di mercato.

In particolare si evidenzia quanto segue:

**Società controllate**

Le operazioni e saldi reciproci tra le società del Gruppo, incluse nell'area di consolidamento, vengono eliminati in sede di redazione del bilancio intermedio consolidato, pertanto non vengono descritti in questa sede.

**Società collegate:**

Tutti i rapporti di debito e credito, tutti i costi e ricavi, tutti i finanziamenti e le garanzie concesse a società collegate durante il primo semestre 2018, sono esposti in modo chiaro e dettagliato.

I prezzi di trasferimento sono stabiliti con riferimento a quanto avviene normalmente sul mercato. Le suddette transazioni intragruppo riflettono pertanto l'andamento dei prezzi di mercato, rispetto ai quali possono eventualmente differire in misura contenuta in funzione delle politiche commerciali del Gruppo.

Nelle tabelle che seguono vengono analizzati i rapporti intercorsi nel periodo con le società collegate, sia a livello di scambi commerciali sia a livello di saldi debitori e creditori.

Imprese collegate:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Actis Srl	30.000		749	
Immobiliare Del.Co. Srl	31.565			
Elesta Srl			568.924	
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC	218.457		388.547	
Accure LLC	64.334		1.941	
<b>Totale</b>	<b>344.355</b>	<b>-</b>	<b>960.160</b>	<b>-</b>

Imprese collegate:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
Elesta Srl	429.149	2.744	431.893
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC	604.817	375	605.192
<b>Totale</b>	<b>1.033.966</b>	<b>3.119</b>	<b>1.037.085</b>

Imprese collegate:	Altri proventi
Elesta Srl	12.350
Actis Srl	600
<b>Totale</b>	<b>12.950</b>

Imprese collegate:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Altre	Totale
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC		5.213		5.213
<b>Totale</b>		<b>5.213</b>		<b>5.213</b>

I valori delle tabelle sopraelencate si riferiscono a operazioni inerenti la gestione caratteristica del Gruppo.

Nella tabella che segue si evidenzia l'incidenza che le operazioni con parti correlate hanno avuto sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate</b>	<b>Totale</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>Inc %</b>
<b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Partecipazioni	3.464.292	2.428.872	70,11%
Crediti MLT	320.585	-	0,00%
Crediti commerciali	84.355.221	960.160	1,14%
Altri crediti correnti	13.522.296	344.355	2,55%
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	6.168.510	-	0,00%
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	5.435.291	-	0,00%
Debiti commerciali	75.285.065	-	0,00%
Altri debiti correnti	40.617.178	-	0,00%
<b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi	160.636.850	1.037.085	0,65%
Altri proventi operativi	1.538.552	12.950	0,84%
Costi per acquisti di merce	107.046.241	-	0,00%
Servizi diretti	12.513.848	-	0,00%
Costi per servizi ed oneri operativi	21.242.638	5.213	0,02%
Oneri finanziari	357.726	-	0,00%
Proventi finanziari	491.847	9.235	1,88%
Imposte sul reddito	3.681.334	-	0,00%

## ***Fattori di rischio e procedure di gestione del rischio finanziario (nota 35)***

### *Rischio operativo*

Nella piena consapevolezza del potenziale rischio derivante dalla particolare natura dei prodotti del gruppo, esso opera fin dalla fase di ricerca e progettazione nel perseguimento della sicurezza e qualità del prodotto immesso in commercio. Residuano rischi marginali per perdite da uso improprio del prodotto da parte dell'utilizzatore finale e/o da eventi pregiudizievoli non rientranti nelle coperture assicurative accece dalle società del gruppo.

I principali strumenti finanziari del Gruppo includono conti correnti e depositi a breve, passività finanziarie a breve e lungo periodo, leasing finanziari, titoli e derivati di copertura.

Oltre a questi il Gruppo ha crediti e debiti commerciali derivanti dalla propria attività.

I principali rischi finanziari a cui si espone il Gruppo sono quelli di cambio, di credito, di liquidità e di tasso di interesse.

### *Rischio di cambio*

Il Gruppo è esposto al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute in cui sono espresse alcune transazioni commerciali e finanziarie. Tali rischi sono monitorati dal management il quale adotta le misure necessarie al fine di limitare tale rischio.

Poiché la Capogruppo predispone i propri bilanci consolidati in Euro, le fluttuazioni dei tassi di cambio utilizzati per convertire i dati di bilancio delle controllate originariamente espressi in valuta estera potrebbero influenzare in modo negativo i risultati del Gruppo, la posizione finanziaria consolidata e il patrimonio netto consolidato come espressi in Euro nei bilanci consolidati del Gruppo.

La società With Us Co. Ltd ha stipulato nel corso dei precedenti esercizi tre derivati del tipo "currency rate swap" per coprire in parte il rischio di cambio sugli acquisti in euro.

<i>Tipologia operazione</i>	Valore nozionale	<i>Fair value</i>
Currency swap	€ 50.000	€ 2.770
Currency swap	€ 400.000	-€ 21.022
Currency swap	€ 1.250.000	€ 17.043
<b>Totale</b>	<b>€ 1.700.000</b>	<b>-€ 1.209</b>

### *Rischio di credito*

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo. Il fondo svalutazione accantonato alla fine del periodo rappresenta circa il 7% del totale crediti commerciali verso terzi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi si rimanda a quanto esposto nella relativa nota del Bilancio consolidato.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi:

la Capogruppo El.En. S.p.A. ha sottoscritto:

- nell'esercizio 2013 una fideiussione per un massimo di 50 mila euro incrementata successivamente ad un massimo di 100 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2019 e prorogabile annualmente;
- nell'esercizio 2014 una fideiussione per un massimo di 253 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "BI-TRE", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2012 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 5160 del 5 novembre 2012, con scadenza luglio 2018;

La controllata Deka M.E.L.A. S.r.l. ha sottoscritto nell'esercizio 2016 una fideiussione per un massimo di 127.925 euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto Inside del bando POR FESR 2014 – 2020 "Progetti strategici di ricerca e sviluppo fase 2", ammesso a contributo con il Bando Unico approvato dalla Regione Toscana con Decreto n. 3389 del 30 luglio 2014, con scadenza maggio 2020.

La controllata cinese Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ha ottenuto due finanziamenti per la costruzione del nuovo stabilimento e per il relativo attrezzaggio accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 41 milioni di RMB.

La controllata ASA srl ha sottoscritto un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo un'ipoteca per un valore complessivo pari a 4,8 milioni di euro.

La controllata tedesca Asclepion ha sottoscritto un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo un'ipoteca per un valore complessivo pari a 4 milioni di euro che si aggiunge all'ipoteca residua accesa per la costruzione del vecchio immobile per circa 400 mila euro.

#### *Rischio di liquidità e tasso di interesse*

Per quanto riguarda l'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità e tasso di interesse, è opportuno ricordare che la liquidità del Gruppo stesso si mantiene tuttora elevata, tale da coprire l'indebitamento esistente e con una posizione finanziaria netta largamente positiva alla fine del semestre. Per questo motivo si ritiene che tali rischi siano adeguatamente coperti.

#### *Gestione del capitale*

L'obiettivo della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un basso livello di indebitamento e una corretta struttura patrimoniale a supporto del business e tale da garantire un adeguato rapporto Patrimonio/Indebitamento.

## **Strumenti Finanziari (nota 36)**

### **Valore equo**

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

	<b>Val. contabile</b>	<b>Val. contabile</b>	<b>Val. equo</b>	<b>Val. equo</b>
	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Attività finanziarie</b>				
Crediti finanziari non correnti	320.585	313.323	320.585	313.323
Crediti finanziari correnti	470.832	628.400	470.832	628.400
Titoli e altre attività finanziarie non correnti	12.156.015	12.055.531	12.156.015	12.055.531
Titoli e altre attività finanziarie correnti	1.974.666	2.036.433	1.974.666	2.036.433
Disponibilità liquide	75.299.088	97.351.479	75.299.088	97.351.479
<b>Debiti e passività finanziarie</b>				
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	6.168.510	5.875.176	6.168.510	5.875.176
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	5.435.291	9.161.307	5.435.291	9.161.307

### **Valore equo - gerarchia**

Il Gruppo utilizza la seguente gerarchia per determinare e documentare il valore equo degli strumenti finanziari basato su tecniche di valutazione:

Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) in un mercato attivo per attività o passività identiche;

Livello 2: altre tecniche per le quali tutti gli input che hanno un effetto significativo sul valore equo registrato sono osservabili, sia direttamente che indirettamente;

Livello 3: tecniche che utilizzano input che hanno un effetto significativo sul valore equo registrato che non si basano su dati di mercato osservabili.

Al 30 giugno 2018, il Gruppo detiene i seguenti titoli valutati al valore equo:

	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
Polizze d'investimento		12.156.015		12.156.015
Fondi comuni di investimento	1.974.666			1.974.666
Currency swap		-1.209		-1.209
<b>Totale</b>	<b>1.974.666</b>	<b>12.154.806</b>	<b>0</b>	<b>14.129.473</b>

### *Altre informazioni (nota 37)*

*Numero medio dipendenti*

<b>Personale</b>	<b>Media del periodo</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>Media del periodo precedente</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
<b>Totale</b>	<b>1.293</b>	<b>1.374</b>	<b>1.153</b>	<b>1.212</b>	<b>162</b>	<b>13,37%</b>

### *Per Il Consiglio di Amministrazione*

L'Amministratore Delegato – Ing. Andrea Cangioli

## **Attestazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento CONSOB n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Andrea Cangioli, in qualità di Amministratore Delegato ed Enrico Romagnoli, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El.En. S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2018.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Calenzano, 12 settembre 2018

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Dott. Enrico Romagnoli

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della  
EL.EN. S.p.A.**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della El.En. S.p.A. e controllate (Gruppo El.En.) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo El.En. al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Gianni Massini  
Socio

Firenze, 12 settembre 2018