

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019



E.E.
El. En. Group



EL.EN. S.p.A.

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.520.514,36 ^(*)

Registro delle Imprese di Firenze – C.F. 03137680488

^(*) Alla data di approvazione del presente documento

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

(alla data di approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2019)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 30 SETTEMBRE 2019

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza del Regolamento di Borsa Italiana per le società quotate al segmento STAR (articolo 2.2.3 comma 3) che prevede l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni dal termine di ogni trimestre dell'esercizio tenuto conto dell'avviso 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana. Pertanto, come richiamato nel suddetto avviso, per quanto riguarda il contenuto del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019, si è fatto riferimento a quanto previsto dal previgente comma 5 dell'art. 154-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58. Il presente documento contiene, altresì, le informazioni già inserite dall'emittente nelle precedenti relazioni trimestrali.

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

I risultati al 30 settembre 2019 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

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

Descrizione delle attività del gruppo

Nata nel 1981 dall'intuizione di un professore universitario e un suo studente, El.En. si è sviluppata negli anni dando vita ad un articolato e dinamico gruppo industriale specializzato nella produzione, ricerca e sviluppo, distribuzione e vendita di sistemi laser.

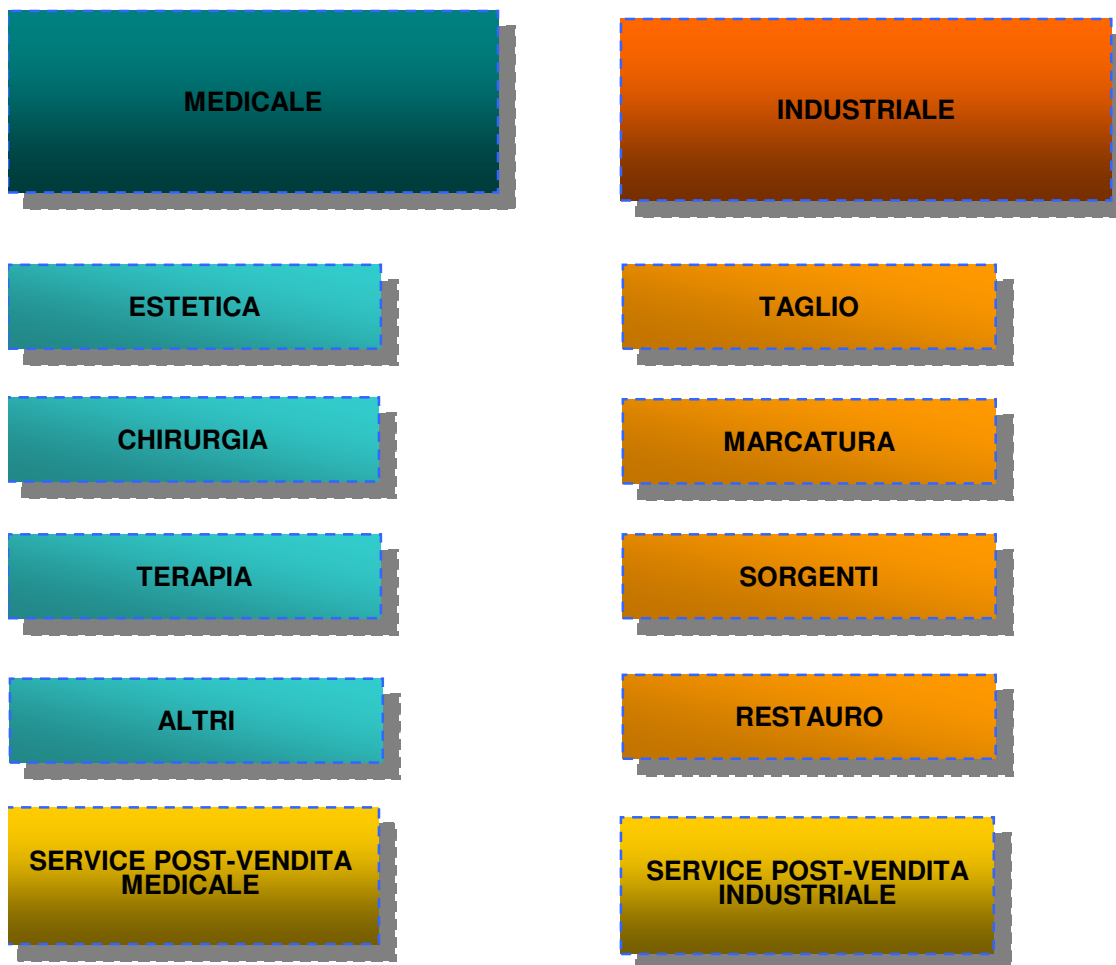
I fondatori, il Prof. Leonardo Masotti con la moglie Sig.ra Barbara Bazzocchi e l'Ing. Gabriele Clementi, hanno da sempre guidato l'azienda ricoprendo anche oggi, nell'ambito delle strutture del gruppo adeguatamente managerializzate, i ruoli apicali.

Il laser, acronimo di “**Light Amplification by Stimulated Emission of Radiation**” (in italiano “amplificazione di luce mediante emissione stimolata di radiazione”) affascinante tecnologia inventata nel 1960, rappresenta il fulcro tecnologico del gruppo. Questa emissione luminosa dalle caratteristiche così particolari (monocromaticità, coerenza, brillantezza) ha trovato e sta trovando un numero crescente di applicazioni che hanno dato vita a veri e propri settori industriali e in altri hanno radicalmente cambiato il modo di operare. Telecomunicazioni, sensoristica, stampanti, litografie, numerosi processi nella manifattura industriale, numerose applicazioni medicali ed estetiche hanno potuto beneficiare di innovazioni rese disponibili dalla versatilità, precisione e affidabilità di sistemi laser. E ancora, come il Prof. Gérard Mourou - premio Nobel per la fisica 2018 per l'invenzione della *chirped pulse amplification*, o CPA, successivamente utilizzata per creare impulsi laser ultracorti ad altissima intensità (terawatt) - ha voluto ricordare durante la sua visita del gennaio 2019 alla sede della nostra Quanta System Spa in Samarate (VA), il bello deve ancora venire “*The best is yet to come!*”. La ricerca scientifica e quella industriale applicata troveranno ancora innovative applicazioni per la tecnologia laser di cui potremo direttamente e indirettamente beneficiare.

Tra le molteplici tipologie di sorgenti e applicazioni laser ad oggi sviluppate, il gruppo si è da sempre focalizzato sulla realizzazione di sistemi per due settori: sistemi laser per la medicina e per l'estetica, che chiamiamo settore Medico, e sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere, che chiamiamo settore Industriale. Ciascuno dei due settori presenta al suo interno svariati 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 al suo interno una notevole varietà di prodotti che servono numerose tipologie di clientela, anche in virtù della presenza globale del gruppo che lo porta ad adeguarsi alle peculiarità che ogni regione del mondo ha nell'adozione delle nostre tecnologie.

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. Le attività sono condotte da questo articolato gruppo di società che operano nella produzione, ricerca e sviluppo, distribuzione e vendita di sistemi laser. 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 perché le risorse disponibili permettano 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.

Nell'ambito dei nostri settori di riferimento, l'ampiezza dell'offerta e la capacità 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 dell'attività, che individuiamo, anche per finalità di reporting ma soprattutto di indirizzo strategico, come segue:



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

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

Pur avendo nella tecnologia laser un fattore comune, condividendo numerosi componenti strategici e talune attività a livello di produzione e R&D, i due settori Medica e Industriale si rivolgono a mercati molto 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 a medio termine 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, mettendo a disposizione 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 crescita nel settore industriale è attesa grazie agli incrementi di produttività e di qualità dei prodotti, assieme alla grande flessibilità, che le lavorazioni laser apportano in numerosi processi produttivi. Pur facendo riferimento al tradizionale sistema manifatturiero, sia le nostre tecnologie di taglio, che trasformano il prodotto, sia quelle di marcatura, che lo identificano e lo decorano, vanno a intercettare esigenze specifiche che nell'ambito della produzione manifatturiera sono sempre più richieste. A contribuire all'aumento della domanda sono le innovazioni tecnologiche che rendono i prodotti disponibili sempre più facili da utilizzare, produttivi e versatili, ampliando la platea dei potenziali clienti.

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. I risultati al 30 settembre 2019 confermano la grande attenzione del Gruppo alla R&D evidenziando un deciso aumento delle risorse dedicate a questa vitale attività.

Risultati economico finanziari del gruppo

I primi nove mesi del 2019 si chiudono per il gruppo El.En. con un fatturato consolidato di 283 milioni di euro in crescita del 16,2% rispetto al 30 settembre 2018 e un risultato operativo pari a 26,4 milioni di euro in aumento del 32,2% rispetto al 30 settembre 2018. Ottimi anche i risultati trimestrali, col fatturato vicino a 95 milioni ed il risultato operativo superiore al 10% sul fatturato, un risultato ragguardevole per il terzo trimestre nel quale, per il rallentamento estivo, il fatturato è inferiore alla media annuale.

Grazie poi al miglior contributo della gestione finanziaria, il reddito ante imposte dei nove mesi raggiunge i 27,6 milioni in aumento del 38,7% rispetto ai primi nove mesi del 2018.

Siamo particolarmente soddisfatti di questi risultati che superano le previsioni formulate all'inizio dell'anno ed anche le loro successive revisioni al rialzo, risultati che segnano il ritorno del Gruppo ad una redditività operativa in linea con i suoi migliori esercizi. Data la fase congiunturale non pienamente favorevole in alcune aree geografiche, si conferma l'ottimo posizionamento del Gruppo su mercati e nicchie di mercato che mantengono comunque un andamento di solida crescita e la sua grande capacità propositiva, in grado di rilasciare con continuità prodotti innovativi per tecnologia e potenzialità applicative.

Nel corso del trimestre gli indicatori macroeconomici, le previsioni sullo stato dell'economia mondiale e i tassi di crescita previsti nel breve e medio periodo non sono stati positivi. Pur navigando i mercati azionari sui massimi storici, in particolare quello americano con l'indice S&P 500 sopra i 3.000 punti, l'economia tedesca non cresce come in passato e rischia di non essere più il motore trainante di quella europea, l'economia Italiana non sembra potere avere spunti che la facciano emergere dalla sostanziale stagnazione e sull'economia cinese continuano a pesare le incertezze derivanti dalla cosiddetta guerra dei dazi e il suo impatto presente e futuro sull'export manifatturiero cinese. Le Istituzioni non hanno contribuito a rendere più stabili le prospettive, con la Brexit sempre pendente, la minore stabilità dei governi europei compreso quello Centrale e le difficoltà della Cina a gestire in maniera equilibrata le istanze di Hong Kong.

Iniziando a raccogliere i frutti delle riorganizzazioni operative messe in atto negli ultimi due anni e del potenziamento delle strutture logistiche e produttive, il Gruppo ha registrato brillanti risultati cogliendo le opportunità offerte dai sui mercati di sbocco. E siamo noi stessi protagonisti della dinamicità dei nostri mercati grazie all'attività di innovazione che rinnova continuamente la gamma di prodotti, che offrono ai nostri clienti opportunità di investimento con grandi potenzialità di redditività. L'unica area nella quale in questo trimestre le condizioni al contorno hanno inciso sui risultati è l'area cinese, dove nel settore del taglio laser della lamiera il Gruppo sviluppa quasi un quarto del fatturato consolidato. Per gli effetti appunto del temuto rallentamento dell'economia cinese, la domanda a cavallo dell'estate è stata inferiore alle previsioni, provocando una contrazione del fatturato e del risultato operativo sia trimestrale che dei primi nove mesi.

Occorre tenere in considerazione che offriamo sul mercato beni di investimento, "*capital goods*" che rappresentano per la nostra clientela un investimento spesso molto significativo in proporzione alla dimensione e alla liquidità aziendale. Per affrontare un investimento così importante, il nostro cliente necessita quindi di una buona dose di fiducia non solo nella validità tecnico economica dell'investimento (che riteniamo garantita dalle nostre tecnologie), ma anche nelle prospettive di evoluzione dei suoi mercati di sbocco.

A fronte del paventato rallentamento dell'economia cinese e delle sue attività nel *manufacturing*, riteniamo che la specificità della nostra offerta, caratterizzata dalla produttività, flessibilità e crescente economicità dei sistemi proposti al mercato, consentirà di mantenere un andamento positivo per il quale abbiamo predisposto le strutture operative necessarie ad assicurare i volumi di produzione programmati.

Segnaliamo inoltre che il Gruppo ha realizzato talune vendite a società di leasing con obbligo di riacquisto e che pertanto, in ottemperanza all'IFRS 15 che equipara tali tipologie di vendite a noleggi pluriennali nonostante che la vendita sia già stata integralmente incassata, sono stati stornati ricavi per circa 1,5 milioni di euro, con un impatto negativo sul risultato operativo di 0,6 milioni di euro rispetto ad una "tradizionale" contabilizzazione di ricavi e costo del venduto. I minori ricavi e margini del trimestre saranno recuperati linearmente nel periodo pluriennale di vigenza del contratto di leasing operativo.

Ancora una volta la crescita del fatturato ha interessato tutti i settori e tutti i principali segmenti applicativi in cui il Gruppo è attivo. In questa fase l'andamento del settore medicale si mantiene più brillante, ma anche nel settore industriale il Gruppo è stato in grado di registrare un buon incremento del fatturato nel segmento principale del taglio lamiera e risultati brillantissimi nella marcatura per identificazione.

Per il settore medicale brillano ancora le vendite nel settore dell'urologia, seconde per volume solo a quelle nel segmento applicativo storicamente più rilevante per il Gruppo, quello della epilazione. Nella produzione di sistemi ad olmio e tulio per il trattamento dei calcoli e della ipertrofia benigna della prostata il Gruppo ha assunto una chiara posizione di *leadership* a livello mondiale, anche grazie alla collaborazione con giganti del settore quali Olympus e Cook Medical (con quest'ultima è stata recentemente formalizzata l'estensione della collaborazione) che distribuiscono il prodotto Quanta System su scala mondiale con contratti OEM. Lo sviluppo della base installata nel settore dell'urologia consente inoltre di conseguire interessanti volumi di fatturato di consumabili, in particolare di fibre ottiche a singolo o multiplo uso: le vendite delle fibre ottiche sono registrate nell'ambito del fatturato per service e nel 2019 rappresentano nell'urologia circa il 35% delle vendite per sistemi.

Assai significativo è stato il recupero di fatturato e redditività sul mercato giapponese dell'estetica, sul quale il Gruppo, grazie al radicamento delle proprie filiali, mantiene una solida posizione competitiva.

Il sistema Onda con *Coolwaves*TM sta pienamente rispettando le aspettative. Sviluppato utilizzando l'originale e innovativa tecnologia delle microonde per il settore del *body contouring*, ha riscontrato un grande apprezzamento della clientela per la triplice azione che è in grado di sviluppare: riduzione delle masse adipose, rassodamento cutaneo e trattamento dell'inestetismo della cellulite. Grazie alla triplice ed efficace azione, Onda è divenuto uno dei sistemi più venduti dal Gruppo e si avvia, nel suo primo anno di vendita "pieno" (la commercializzazione era partita all'inizio dell'estate del 2018) a superare i dieci milioni di Euro di fatturato. Ulteriore impulso e sviluppo alle vendite di Onda è atteso con l'ottenimento delle autorizzazioni alla vendita in alcuni paesi ad alto potenziale, primo fra tutti gli Stati Uniti d'America, obiettivo per il quale il team "*regulatory*" di Deka sta alacremente lavorando.

Il tema delle autorizzazioni alla vendita di dispositivi e strumentazioni medicali nei vari paesi del mondo è divenuto negli anni un fattore decisivo per l'espansione sui mercati internazionali. Per conseguire tali "*clearances*", le più complesse da ottenere sono quelle per i mercati Statunitense (FDA), cinese (CFDA) e giapponese (MOH), tutte le nostre società operanti nel settore medicale hanno intensificato la propria attività "*regulatory*", rafforzando anche con assunzioni di personale altamente qualificato le proprie competenze e capacità operative. La maggiore complessità nell'ottenimento delle autorizzazioni rappresenta una tendenza generale assai marcata negli ultimi anni, e costituisce da una parte un impedimento alla rapida commercializzazione dei prodotti su scala mondiale, dall'altra soprattutto una barriera all'ingresso che esclude chi non è dotato di strutture capaci di affrontare il percorso approvativo con i relativi test tecnici e studi clinici a corredo e supporto. Anche le normative europee si stanno indirizzando verso la necessità di più estesi studi clinici per l'ottenimento del marchio CE medicale necessario alla commercializzazione in Europa.

Nel corso del trimestre sono proseguiti i lavori di potenziamento delle strutture operative, finalizzati a dotare il Gruppo di capacità produttiva, laboratori di ricerca e sviluppo e strutture per le attività di marketing e formazione svolte per clienti e partner commerciali. Sono stati completati i lavori a Vicenza per Asa, a Jena per Asclepion, a Prato per Cutlite Penta e Ot-las e queste società lavorano già a regime nei nuovi stabilimenti. Sono prossimi al completamento i lavori per lo stabilimento di Lin Yi, il terzo polo produttivo realizzato in Cina per posizionarsi nella regione altamente industrializzata dello Shandong beneficiando di un significativo supporto da parte dell'amministrazione locale e sono in fase di completamento i nuovi edifici di Wenzhou dedicati alla produzione di sistemi, di sotto-assiemi leggeri, di ambienti per la ricerca e sviluppo, aree show room e ricevimento clienti. Continuano i lavori di attrezzaggio della aree produttive a Torre Annunziata per Lasit e a Calenzano per El.En., dove si stanno razionalizzando gli spazi resi disponibili dallo spostamento a Prato delle attività di produzione di Cutlite Penta e Ot-las.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2019, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico - trimestrale	30/09/2019	Inc %	30/09/2018	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	94.498	100,0%	82.800	100,0%	14,13%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	3.876	4,1%	5.086	6,1%	-23,80%
Altri proventi operativi	1.089	1,2%	1.411	1,7%	-22,84%
Valore della produzione	99.463	105,3%	89.297	107,8%	11,38%
Costi per acquisti di merce	60.230	63,7%	53.530	64,6%	12,52%
Variazione materie prime	(5.898)	-6,2%	(1.564)	-1,9%	277,13%
Altri servizi diretti	8.370	8,9%	5.726	6,9%	46,16%
Margine di contribuzione lordo	36.761	38,9%	31.605	38,2%	16,31%
Costi per servizi ed oneri operativi	9.516	10,1%	9.175	11,1%	3,72%
Valore aggiunto	27.244	28,8%	22.430	27,1%	21,46%
Costo del personale	15.231	16,1%	13.743	16,6%	10,83%
Margine operativo lordo	12.013	12,7%	8.687	10,5%	38,29%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.280	2,4%	1.411	1,7%	61,64%
Risultato operativo	9.733	10,3%	7.276	8,8%	33,77%
Gestione finanziaria	899	1,0%	48	0,1%	1768,33%
Quota del risultato delle società collegate	95	0,1%	(506)	-0,6%	
Altri proventi e oneri non operativi	0	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	10.727	11,4%	6.818	8,2%	57,33%

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2019, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico	30/09/2019	Inc %	30/09/2018	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	282.948	100,0%	243.437	100,0%	16,23%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	8.861	3,1%	15.497	6,4%	-42,82%
Altri proventi operativi	2.208	0,8%	2.950	1,2%	-25,14%
Valore della produzione	294.017	103,9%	261.884	107,6%	12,27%
Costi per acquisti di merce	168.828	59,7%	160.576	66,0%	5,14%
Variazione materie prime	(10.620)	-3,8%	(13.238)	-5,4%	-19,77%
Altri servizi diretti	24.664	8,7%	18.240	7,5%	35,22%
Margine di contribuzione lordo	111.145	39,3%	96.306	39,6%	15,41%
Costi per servizi ed oneri operativi	31.032	11,0%	30.418	12,5%	2,02%
Valore aggiunto	80.113	28,3%	65.888	27,1%	21,59%
Costo del personale	47.497	16,8%	41.852	17,2%	13,49%
Margine operativo lordo	32.616	11,5%	24.036	9,9%	35,70%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	6.171	2,2%	4.029	1,7%	53,16%
Risultato operativo	26.445	9,3%	20.007	8,2%	32,18%
Gestione finanziaria	1.166	0,4%	522	0,2%	123,18%
Quota del risultato delle società collegate	9	0,0%	(615)	-0,3%	
Altri proventi e oneri non operativi	0	0,0%	(6)	0,0%	
Risultato prima delle imposte	27.621	9,8%	19.908	8,2%	38,74%

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

Posizione finanziaria netta	30/09/2019	31/12/2018
Cassa e disponibilità liquide correnti	82.133	80.966
Titoli	2.105	1.951
Liquidità	84.238	82.917
Crediti finanziari correnti	216	74
Finanziamenti bancari correnti	(8.887)	(6.720)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.296)	(1.318)
Indebitamento finanziario corrente	(12.182)	(8.038)
Posizione finanziaria netta corrente	72.272	74.954
Finanziamenti bancari non correnti	(11.859)	(5.401)
Altri debiti finanziari non correnti	(9.594)	(7.092)
Indebitamento finanziario non corrente	(21.453)	(12.493)
Posizione finanziaria netta	50.819	62.461

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2019 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio:

	30/09/2019	Inc %	30/09/2018	Inc %	Var. %
Medicale	170.761	60,35%	138.837	57,03%	22,99%
Industriale	112.187	39,65%	104.600	42,97%	7,25%
Totale fatturato	282.948	100,00%	243.437	100,00%	16,23%

La crescita semestrale complessiva supera il 16% con il settore medicale che, sfiorando il 23%, torna a crescere più rapidamente di quello industriale.

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

	30/09/2019	Inc %	30/09/2018	Inc %	Var. %
Italia	46.683	16,50%	43.281	17,78%	7,86%
Europa	53.752	19,00%	47.385	19,46%	13,44%
Resto del Mondo	182.513	64,50%	152.771	62,76%	19,47%
Totale fatturato	282.948	100,00%	243.437	100,00%	16,23%

La crescita interessa tutte le aree di riferimento, ma registra l'entità più rilevante nei paesi extraeuropei, in parte riflettendo, in particolare per l'Italia, una fase meno favorevole del ciclo economico.

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

	30/09/2019	Inc %	30/09/2018	Inc %	Var. %
Estetica	93.105	54,52%	76.719	55,26%	21,36%
Chirurgia	34.613	20,27%	29.637	21,35%	16,79%
Terapia	7.776	4,55%	7.783	5,61%	-0,09%
Altri	665	0,39%	502	0,36%	32,36%
Totale sistemi medicali	136.158	79,74%	114.641	82,57%	18,77%
Service medicale	34.603	20,26%	24.196	17,43%	43,01%
Totale Medicale	170.761	100,00%	138.837	100,00%	22,99%

Il risultato migliore è nelle vendite per service post vendita, merci e consumabili, dove il volume d'affari aumenta del 43% circa. A questo ragguardevole risultato hanno contribuito tutte le tipologie di ricavo rappresentate in questa categoria: creme e accessori nel settore dell'estetica, contratti "full risk" di assistenza tecnica, service ordinario sulla base installata; ma soprattutto vendite di *upgrade* sui sistemi a IPL per epilazione e di fibre ottiche mono e multi uso per applicazioni urologiche. Si segnala che i consistenti volumi di vendita di *upgrade*, già riscontrati in anni passati, costituiscono una tipologia di ricavo non replicabile nella sua entità nel prossimo esercizio; il fatturato per fibre ottiche nell'urologia potrà invece mantenersi ed anche aumentare essendo teoricamente funzione diretta della base installata, ma anche dell'effettivo grado di utilizzo delle apparecchiature installate e della nostra abilità nel mantenere le forniture rispetto alla concorrenza.

Il settore della urologia continua a segnare il più significativo sviluppo del fatturato nel periodo. Estrapolando infatti dai segmenti della chirurgia e del service, all'interno del quale sono registrati i fatturati complessivi del settore dell'urologia per sistemi e accessori, ne risulta un volume complessivo di 33 milioni di euro circa nei nove mesi, in crescita del 50% rispetto al corrispondente periodo del 2018. Sono volumi che rendono il Gruppo, ed in particolare Quanta System che di questo fatturato ne sviluppa la maggior parte, uno dei più significativi *competitors* sul mercato globale, leader in particolare nel segmento dei sistemi laser per litotripsia. Contribuiscono in maniera sostanziale al fatturato del periodo le vendite di sistemi ai nostri partner OEM, aziende di primario *standing* internazionale che commercializzano col proprio marchio i nostri sistemi e li corredano anche delle nostre fibre ottiche per applicazioni chirurgiche. Buoni risultati sono

stati conseguiti e sono attesi anche in altri segmenti applicativi propri della chirurgia, come le applicazioni endovascolari e quelle di ORL per i laser a CO₂. Per queste ultime è in corso una riorganizzazione della modalità di distribuzione che, tramite una migliore focalizzazione delle strutture del Gruppo preposte alla vendita, si prefigge di conseguire un aumento dei volumi venduti.

Rimane stabile il fatturato nel settore della terapia sul quale Asa di Vicenza, nostra società, *business unit* e marchio per il settore, sta crescendo progressivamente e stabilmente da anni. Nel terzo trimestre del 2019 è stato completato il trasferimento delle attività produttive di Asa nella nuova sede che ad oggi è ormai pienamente operativa.

Supera il 20% il tasso di crescita nell'estetica. Contribuiscono positivamente all'aumento del fatturato tutti i principali segmenti applicativi. Si confermano trainanti i segmenti applicativi dell'epilazione e della rimozione dei tatuaggi (la cui tecnologia viene utilizzata nel *Far East* per applicazioni di *anti aging*). Abbiamo già parlato nell'introduzione del sistema Onda *Coolwaves*TM di Deka per il *body contouring* ed per il trattamento degli inestetismi della cellulite; a questo si aggiungono altri sistemi dedicati "al corpo" in particolare il B-star, distribuito in Italia da Esthelogue nel settore nell'estetica professionale. Nel suo complesso il segmento del corpo è diventato tra i più rilevanti, secondo solo all'epilazione e di entità analoga a quello della rimozione dei tatuaggi.

Assai rilevante è stata la crescita sul mercato giapponese, legata ad una fase di aggiornamento della base installata di sistemi per epilazione ed all'apporto delle vendite a clienti selezionati, tipicamente grandi catene di centri estetici, di piccoli sistemi estetici adatti allo "home use", distribuiti avvantaggiandosi della rete creata negli anni sul territorio giapponese.

Tra gli altri settori si registra una buona prestazione di quello dentale.

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

	30/09/2019	Inc %	30/09/2018	Inc %	Var. %
Taglio	85.416	76,14%	82.488	78,86%	3,55%
Marcatura	13.407	11,95%	12.006	11,48%	11,67%
Sorgenti	3.248	2,90%	3.348	3,20%	-2,98%
Restauro	288	0,26%	258	0,25%	11,67%
Totale sistemi industriali	102.359	91,24%	98.100	93,79%	4,34%
Service industriale	9.828	8,76%	6.500	6,21%	51,20%
Totale Industriale	112.187	100,00%	104.600	100,00%	7,25%

Come descritto in precedenza, il settore industriale si è trovato a fronteggiare nel 2019 condizioni meno favorevoli che negli ultimi esercizi; ciò nonostante la crescita nel settore su base annuale è del 4,3% per i sistemi e del 7,25% nel suo complesso, comprensivo del service che ha registrato un balzo maggiore del 50%.

Nel settore del taglio la crescita è del 3,5%, non disprezzabile in valore assoluto e in relazione agli andamenti generali del settore manifatturiero ma lontana dai tassi di crescita registrati di recente. Nel nostro più importante mercato, quello cinese, dopo una partenza rapidissima nei primi mesi dell'anno, la domanda ha attraversato una fase progressivamente rallentata, in particolare a cavallo dei mesi estivi nei quali il volume di ordini ricevuti e, conseguentemente di fatturato, è calato rispetto al 2018. Negli ultimi mesi si sta assistendo ad un recupero della domanda che lascia ben sperare per la chiusura dell'esercizio. Ricordiamo che la produzione per il mercato Cinese avviene oggi negli stabilimenti di Wuhan e di Wenzhou, questi ultimi in fase di ampliamento, e dall'inizio del prossimo anno anche nel nuovo stabilimento di Lin Yi. Sui mercati italiani ed europei, sui quali prevalentemente si concentra l'attività di vendita della Cutlite Penta Srl, si è invece riscontrato un avvio di esercizio con domanda poco sostenuta e un progressivo miglioramento della situazione di mercato o, forse meglio, della nostra posizione di mercato, con un andamento in crescita. In ambedue i casi il miglior andamento previsto per la chiusura di esercizio corrisponde alle previsioni di crescita del mercato di medio termine, in base alle quali il Gruppo si è dotato negli ultimi due anni di strutture operative in grado di gestire il previsto incremento dei volumi di produzione.

Ancora un'avvolta eccellente il settore della marcatura, soprattutto sul mercato della identificazione dove opera la Lasit di Torre Annunziata (NA). Peraltro Lasit è già in condizione di beneficiare di parte del nuovo stabilimento acquisito nel 2018, adiacente a quello attualmente occupato e del quale è in corso l'attrezzaggio, per ospitare al meglio le fasi produttive della società.

Stabile con un leggero calo il risultato nel segmento delle sorgenti, che rallenta la crescita rispetto a quella dei primi mesi dell'anno.

Quanto alla crescita del 50% dei ricavi per le attività di service, contribuiscono a questo straordinario sviluppo i ricavi per assistenza tecnica e componentistica post vendita e le vendite di consumabili per le sorgenti RF, in forte crescita in virtù della consistenza raggiunta dalla base installata. Molto significativa è anche l'attività di *retrofit* e *upgrade* dei sistemi a CO₂ che viene svolta in Cina, che consiste nell'installare nuove sorgenti laser in fibra di media potenza su sistemi di clienti che non vogliono sostenere l'investimento in un nuovo sistema.

In aumento nel periodo le vendite nel settore del restauro. Tra le numerose iniziative di restauro di gioielli del nostro patrimonio artistico, segnaliamo che nei giorni scorsi l'Opificio delle Pietre Dure ha terminato il restauro della Porta Sud del Battistero di Firenze, capolavoro in bronzo di Andrea Pisano dei primi del '300, che anche grazie al contributo dei nostri laser potrà essere ammirata nello splendore delle sue dorature. Siamo onorati e fieri di contribuire con le nostre tecnologie alla conservazione dei valori artistici e culturali sui quali è fondata la nostra città, per questo nota e amata in tutto il mondo.



Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 111.145 mila euro, in aumento del 15,4% rispetto ai 96.306 mila euro del 30 settembre 2018, grazie all'aumento del fatturato.

Il margine di contribuzione delle vendite sul fatturato diminuisce dal 39,6% del 30 settembre 2018 al 39,3% del 30 settembre 2019. La variazione è dovuta ad una minima limatura dei margini in tutti e due i settori medicale e industriale ed ai minori contributi per la ricerca incassati nel periodo.

L'applicazione delle rigide disposizioni del principio contabile IFRS 15 hanno determinato uno storno di ricavi per circa 1,5 milioni di euro, con un impatto negativo sul risultato operativo di 0,6 milioni di euro. Tale negativo impatto, rispetto al fatturato è stato pari allo 0,5% per il fatturato stesso e allo 0,2% per l'EBIT. L'attività che risulta maggiormente interessata da questi storni è la vendita di sistemi medicali ed estetici sul territorio Italiano, dove lo strumento del leasing operativo è tra i più apprezzati da parte della clientela di Esthologie e di Renaissance.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 31.032 mila euro e registrano un aumento del 2% rispetto ai 30.418 mila euro del 30 settembre 2018. L'incidenza sul fatturato diminuisce passando dal 12,5% all'11,0% nei primi nove mesi del 2019, anche in virtù di circa 1,1 milioni di costi operativi, pari allo 0,4% sul fatturato, che sono stati nel 2019 riclassificati tra gli ammortamenti, in ottemperanza al principio contabile IFRS 16.

Il costo per il personale, pari a 47.497 mila euro, evidenzia un aumento del 13,5% rispetto ai 41.852 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, con l'incidenza sul fatturato che diminuisce leggermente, passando dal 17,2% al 16,8% al 30 settembre 2019.

Al 30 settembre 2019 i dipendenti del gruppo sono 1.510, in aumento rispetto ai 1.368 del 31 dicembre 2018. Le nuove assunzioni hanno interessato soprattutto le società cinesi e in special modo la controllata cinese Penta Laser Technology (Shangdong) Co. Ltd, società con sede a Linyi, costituita in data 1 aprile 2019 e detenuta al 100% dalla Penta Laser Technology (Wenzhou) Co. Ltd..

Una parte considerevole delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali il Gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti. In virtù dell'assegnazione di *stock options/stock based compensation* a dipendenti e collaboratori, il conto economico recepisce all'interno delle spese per il personale il costo figurativo calcolato per i piani stessi: nei primi nove mesi del 2019 il costo è complessivamente pari a 428 mila euro rispetto ai 519 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 32.616 mila euro, con un deciso aumento del 35,7% rispetto ai 24.036 mila euro al 30 settembre 2018.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un aumento, passando dai 4.029 mila euro del 30 settembre 2018 ai 6.171 mila euro del 30 settembre 2019, con l'incidenza sul fatturato che passa dall'1,7% al 2,2%.

L'aumento deriva sia dai maggiori accantonamenti per fondo rischi e oneri che dai maggiori ammortamenti per effetto dei consistenti investimenti in immobilizzazioni iniziati già nello scorso esercizio ed anche, come già descritto precedentemente, dell'adozione del principio contabile IFRS 16, per cui si rilevano maggiori ammortamenti per circa 1,1 milioni di euro, pari allo 0,4% sul fatturato, con conseguente diminuzione dei costi operativi, in particolare nei costi per noleggi e affitti.

Il risultato operativo segna quindi un saldo positivo di 26.445 mila euro, in aumento rispetto ai 20.007 mila euro del 30 settembre 2018, con un miglioramento notevole anche nell'incidenza sul fatturato che passa al 9,8% dall'8,2% dello stesso periodo dell'anno precedente. Quanto al terzo trimestre, l'incidenza sul fatturato è del 10,3%.

La gestione finanziaria segna un utile di 1.166 mila euro rispetto all'utile di 522 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio. L'andamento dei cambi al 30 settembre 2019 determina un consistente utile da differenze cambi relativo per lo più al rafforzamento del dollaro americano. Gli oneri per interessi passivi risultano in aumento per effetto della applicazione del principio IFRS 16 per 73 mila euro rappresentativi degli oneri sul debito finanziario figurativo che il principio estrapola dai beni usufruiti in noleggio, affitto o leasing.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 27.621 mila euro, in aumento del 39% circa rispetto ai 19.908 mila euro del 30 settembre 2018.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di 11,6 milioni rispetto alla fine del 2018. Quanto alla rappresentazione nella precedente tabella, occorre precisare che a decorrere dal 1 gennaio 2019, in virtù dell'adozione del principio contabile IFRS 16, i debiti finanziari comprendono anche le quote di debito residuo relative ai noleggi operativi ed affitti che vengono ora contabilizzati seguendo il trattamento già precedentemente previsto dallo IAS 17. L'impatto conseguente a tale adozione è pari a circa 4,8 milioni di euro, di cui 1,7 milioni di euro iscritti tra i debiti correnti e 3,1 milioni di euro tra i debiti non correnti, e porta il saldo della posizione finanziaria netta al 30 settembre a 50,8 milioni di euro a fronte dei 55,6 che sarebbero stati rilevati in costanza di principi contabili.

L'assorbimento netto di liquidità avvenuto nel periodo, pur in presenza di una ottima redditività, è stato procurato dai dividendi distribuiti a terzi da El.En. Spa, Deka M.E.L.A. e Asa per un totale di 8,7 milioni, dagli investimenti in immobilizzazioni tecniche che sono stati pari a 15,7 milioni nel periodo e dall'aumento del capitale circolante netto.

E' proseguita nel 2019 l'attività di ampliamento della capacità produttiva mediante la costruzione di nuovi stabilimenti. Gli investimenti in nuovi stabilimenti produttivi dei nove mesi sono stati pari a circa 10,8 milioni, raggiungendo il totale di 33 milioni a partire dall'inizio del 2018. Le attività del 2019 hanno interessato le sedi cinesi di Wenzhou e quella di Linyi, quest'ultima una opportunità delineatasi negli ultimi mesi e quindi aggiuntiva rispetto al programma inizialmente previsto e comunicato. Sono stati poi completati gli stabilimenti di Jena (inaugurato in settembre) per Asclepion, di Vicenza per Asa (inaugurato il 4 ottobre) e di Prato dove le società Cutlite Penta e Ot-Las si sono trasferite a partire dal mese di giugno. Proseguono i lavori nel nuovo stabilimento di Lasit a Torre Annunziata e di El.En. a Calenzano, per la riorganizzazione degli spazi liberati dal trasloco di Cutlite Penta e Ot-Las e che permetterà di razionalizzare certe attività sia del settore medicale che industriale.

I risultati di questa prima parte del 2019 confermano come il Gruppo sia in grado di esprimere tassi di crescita consistenti ed evidenziano come l'ampio piano di investimenti eseguito negli ultimi due anni sia un indispensabile strumento per sostenere lo sviluppo del Gruppo e un ottimo investimento per accelerare la sua crescita interna.

Dalla posizione finanziaria netta sono esclusi i crediti verso collegate per un importo pari a 130 mila euro.

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. Alla fine del periodo il *fair value* dell'investimento è pari a 12,4 milioni di euro.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	30/09/2019	30/09/2018
Immobilizzazioni immateriali	812	290
Immobilizzazioni materiali	15.715	16.027
Immobilizzazioni finanziarie		
Totale	16.528	16.317

3 mesi	30/09/2019	30/09/2018
Immobilizzazioni immateriali	602	72
Immobilizzazioni materiali	4.664	6.581
Immobilizzazioni finanziarie		
Totale	5.266	6.653

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante i primi tre quarti del 2019 è proseguita un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo secondo la strategia di innovazione continua, volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di energia, sia nel settore medicale che in quello industriale (che comprende le applicazioni per la conservazione dei beni culturali) e ad immettere sul mercato prodotti innovativi per le prestazioni dei dispositivi e/o per le tecnologie impiegate.

In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione internazionale agendo in modo da approntare, tempestivamente e con continuità, prodotti e versioni di prodotti, innovati nelle applicazioni e/o nelle prestazioni, e nei quali siano impiegati tecnologie e componenti sempre aggiornati. Inoltre le varie società del Gruppo offrono 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, in alcuni settori della medicina e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che sono maturate sulla interazione delle onde elettromagnetiche, principalmente della luce laser, con materiali biologici nel laboratorio appositamente realizzato presso la sede di El.En; per le applicazioni nella industria e nella conservazione dei beni culturali viene studiata anche la interazione della luce su materiali inerti. Per quanto riguarda la luce laser si sviluppano, da un lato, le sorgenti, agendo sulla innovazione del suo contenuto spettrale, dei metodi per la sua generazione e del livello della potenza erogabile ottimale; 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 fortemente innovativi e di conseguenza a maggiore rischio imprenditoriale; sono tuttavia tipiche della nostra dimensione internazionale, 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, in una prima fase, viene da noi compiuto il lavoro di verifica di fattibilità, nel soddisfacimento della sicurezza e della efficacia. Su tali prodotti viene inoltre operata la scelta e la individuazione delle caratteristiche funzionali e delle specifiche delle prestazioni. Gli elementi per questa attività vengono fissati sulla base di informazioni ottenute attraverso il lavoro dei ricercatori e degli specialisti interni ed anche come risultato dell'attività di strutture coinvolte, pubbliche e private, che hanno agito come consulenti nella fase degli studi preliminari e, tra queste, alcune che collaboreranno con noi anche nelle successive fasi di validazione sul campo. Questo meccanismo riguarda il settore delle applicazioni della luce laser, e non solo, alla medicina, all'industria, ma anche alla conservazione dei beni culturali.

La ricerca svolta è di tipo applicato per la maggior parte delle attività, mentre è di base per alcuni argomenti specifici, generalmente legati ad attività riguardanti obiettivi fortemente 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 Italiano Università e Ricerca o per conto dell'Unione Europea, sia direttamente che tramite strutture regionali toscane o Enti di Ricerca in Italia o all'estero.

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo **El.En.**, in collaborazione con **DEKA** e più recentemente con **Quanta System**, sono attive ricerche su campioni biologici e su culture cellulari in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni nei campi della medicina, degli apparecchi e sottosistemi basati su impiego di energia di natura elettromagnetica. Diversi sono i settori interessati dalle applicazioni: chirurgia, otorinolaringoiatria, medicina estetica, ginecologia, dermatologia, ulcere cutanee. Un'applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia con il trattamento Monna Lisa (o Mona Lisa a seconda dei Paesi) per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale. 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. Si conferma che si tratta di una innovazione importantissima per la medicina, che rimarrà per sempre nei protocolli di terapia specifica. Pertanto è nostro preciso impegno mantenere la attività di ricerca al vertice dello sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico allo scopo di guidare e potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione di primato.

Gli studi clinici tuttora attivi in vari centri prestigiosi, negli USA e in Italia, principalmente presso l'Ospedale San Raffaele di Milano, l'Unità di Chirurgia Ginecologica Laser di Firenze e il Campus Biomedico di Roma, hanno ripetutamente confermato che il trattamento laser è efficace e sicuro, senza effetti collaterali negativi; sono in corso ulteriori ricerche volte ad approfondimenti della conoscenza dei meccanismi di azione per sviluppare nuove applicazioni della biostimolazione laser o, come comincia ad affermarsi, di fotobiomodulazione.

Inoltre si stanno confermando risultati eccezionali per il trattamento del piede diabetico presso diversi centri nei quali sono installate apparecchiature laser a CO₂ della famiglia SMARTXIDE Quadro, modello C80. In questo settore è stata introdotta la possibilità di eseguire, mediante luce laser, la pulizia (*debridement*), cioè l'asportazione dei tessuti necrotici e altri che ostacolano la guarigione delle piaghe, con l'importante caratteristica di distruggere la carica batterica aggredendo anche il biofilm, altrimenti rimovibile molto difficilmente. La guarigione di ulcere croniche con il trattamento laser si basa sulle caratteristiche da noi opportunamente progettate, essenziali in fase di pulizia per abbattere la carica batterica della ferita con il vantaggio, rispetto ai metodi tradizionali, di una forte riduzione del dolore del paziente; inoltre si introduce la capacità di migliorare la rigenerazione di tessuti mediante biostimolazione ad opera della luce laser, nostro patrimonio culturale per le numerose ricerche e sperimentazioni cliniche che abbiamo sviluppato nel corso degli anni.

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

E' stato concluso lo sviluppo della piattaforma Luxea, che ha ottenuto molto recentemente la *clearance* FDA e prosegue la raccolta di dati clinici di conferma della metodica; si tratta di un'apparecchiatura con prestazioni che premettono una ampia utilizzazione per le varie applicazioni in medicina estetica: in essa sono integrate le principali sorgenti laser per le varie applicazioni. Il livello di integrazione e di gestione sono stati apprezzati dagli sperimentatori e dai primi clienti che l'hanno acquisita. Sono state ottenute la certificazione CE e quelle da parte di altri paesi extraeuropei.

Sulla rigenerazione dei tessuti biologici abbiamo coniato a suo tempo l'acronimo HILT, High Intensity Laser Therapy, caratterizzante la specifica linea di nostri prodotti laser, affidati per la distribuzione globale alla nostra controllata ASA. Recentemente si è concluso lo sviluppo del nuovo sistema Hiro TT, primo esempio di un nuovo approccio di gestione dinamica della temperatura della cute e di controllo "multi livello" dell'interfaccia che fa uso di grafica avanzata, con LCD capacitivi di ultima generazione. Proseguono nel 2019 con successo le vendite del sistema. E' stata depositata la domanda di brevetto europeo.

Nel 2019 è stato portato a conclusione il progetto di ricerca "sensori e strumenti a tecnologia Fotonica per Medicina a Minima Invasività - FOMEMI", che aveva ottenuto un cofinanziamento dalla Regione Toscana con fondi europei nell'ambito dei BANDI RSI- POR FESR 2014-2020. Il progetto ha visto El.En. come capofila di un partenariato altamente qualificato, composto da aziende quali B.B. S.p.A., Fabrica Machinale S.r.l., ed organismi di ricerca del territorio tra cui il centro ENDOCAS dell'Università di Pisa e la Scuola Superiore Sant'Anna.

Nel corso del progetto sono stati studiati e sviluppati tecnologie laser e dispositivi per diverse applicazioni cliniche, quali: *debridement* e terapia per le ulcere cutanee e del piede diabetico; rimozione di neoformazioni mammarie e cerebrali; trattamento dell'ipertrofia prostatica benigna.

E' stato sviluppato un sistema di visione ad alta risoluzione, a illuminazione multispettrale per immagini anche tridimensionali; con questo strumento si intendono ricavare dati, nel corso della evoluzione della ferita a seguito dei trattamenti, sulla misura dell'area della lesione e la segmentazione, anche in forma interattiva con l'operatore, per delimitare le regioni occupate dalle varie componenti presenti e tipiche della patologia e documentarne la evoluzione nel tempo nel corso delle varie sedute terapeutiche. Inoltre sono in corso ricerche su un nuovo illuminatore statico per biostimolazione laser, in collaborazione con partner tecnologico del gruppo di ricerca del Progetto FOMEMI. Per questo progetto è inoltre in corso una collaborazione con un altro partner per lo studio di fattibilità di un lettino ergonomico per trattare pazienti affetti da ulcere cutanee, per conseguire la minimizzazione dell'affaticamento del medico e del paziente durante la seduta terapeutica.

E' proseguita la raccolta dei dati oggettivi per valutazione clinica dei risultati per arricchire la nostra letteratura scientifica specifica relativa al nostro innovativo sistema per il "Body Shaping" Onda *Coolwaves*. La tecnologia di Onda permette la riduzione dello spessore di grasso sottocutaneo in varie parti del corpo e, fin dalla prima seduta, la sensibile riduzione dell'effetto buccia di arancia sulla cute dovuto alla presenza di cellulite; l'apparecchiatura è basata 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 consentono la sicurezza intrinseca consistente nell'impedire la emissione di energia quando non siano a contatto con la pelle. La modalità di erogazione, per la quale abbiamo ottenuto il riconoscimento di brevettabilità PTC, fa sì che la maggior parte della energia venga assorbita dal grasso sottocutaneo, come previsto; si ottiene così l'ulteriore elemento protettivo di non sottoporre a riscaldamento indotto gli strati muscolari sottostanti il grasso. E' stata ottenuta la certificazione CE ed è in corso la pratica per ottenere la "*clearance*" da parte di FDA.

E' proseguito lo studio di un nuovo sistema strumentale di acquisizione di dati di posizione e movimento impiegati per guidare l'operatore nella manovra degli applicatori per garantire la massima uniformità del trattamento nell'area di interesse.

E' stato concluso lo sviluppo di sistemi con accoppiamento in guida d'onda per laser a CO₂; è stata ottenuta la certificazione CE per applicazioni chirurgiche con guida monouso, sono in corso le procedure per ottenere le certificazioni CE per guide resterilizzabili, mentre è stata già ottenuta la "clearance" FDA. L'attività sperimentale è stata volta a determinare le migliori condizioni di lancio del fascio nella guida d'onda cava al fine di minimizzare le perdite in trasmissione. E' stato completato lo sviluppo di un nuovo modello, incluse le sperimentazioni sui prototipi di alimentatore a RF per l'eccitazione di una sorgente CO₂ sigillata per applicazioni medicali (chirurgiche e dermatologiche), riprogettato allo scopo di consentire l'integrazione direttamente sulla sorgente laser, al fine di ridurre gli ingombri ed il costo del sistema completo, nel rispetto dei dettame della compatibilità elettromagnetica.

E' stato completato lo sviluppo della apparecchiatura laser per dermatologia "RED TOUCH" ed è in corso il completamento della domanda di brevetto internazionale di dispositivo e di metodo (per USA).

In collaborazione con Quanta System SpA è stata completata la realizzazione e la sperimentazione di un sistema che agisce in tempo reale per monitorare la temperatura della pelle durante il processo di pre-raffreddamento, precedente al trattamento della epidermide, da utilizzare per la gestione in sicurezza nei trattamenti "energy based".

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

Sono state presentate nuove domande di ottenimento di brevetti agli Uffici Competenti Italiani e Internazionali.

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

Inoltre è proseguita la sperimentazione 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 una nuova sorgente *Q-switch* da noi sviluppata. Il sistema di illuminazione laser è costituito da un doppio *bundle* di fibre integrato in una sonda ad ultrasuoni. Il sistema ha lo scopo di acquisire le immagini dalle onde ultrasoniche emesse da nanoparticelle d'oro a seguito della eccitazione della risonanza plasmonica da impulsi laser di brevissima durata ad una opportuna lunghezza d'onda.

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

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

E' continuata, nel campo della litotripsia, per il laser ad Olmio, la messa a punto della 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 Laser a Tullio 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.

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 ed è in corso la sperimentazione.

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

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

In **El.En.** è continuato il perfezionamento della sorgente sigillata a CO₂ 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. Prosegue lo sviluppo di un nuovo z-dinamico a prestazioni dinamiche e termiche più elevate, è stata implementata l'interfaccia XY2-100 sulle teste di scansione, con tecnologia proprietaria, per essere pilotate anche da controlli di terzi e si è lavorato sul SW per aumentare le prestazioni di elaborazione al volo.

Continuano le sperimentazioni sui primi esemplari di serie della sorgente Blade RF1222.

Si è proseguito nel perfezionamento delle caratteristiche di emissione della sorgente Blade RF888 in funzione della marcatura dei tessuti. Sono stati ottimizzati i sistemi FIRMW per le prestazioni dinamiche di scansione per ottenere una incrementata precisione.

Si sono introdotti a catalogo due 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.

La **Cutlite Penta** ha proseguito la sperimentazione delle nuove linee di macchine realizzate nel 2018, continuato lo sviluppo delle teste di taglio per laser in fibra, introdotto innovativi metodi di controllo e proseguito la stretta collaborazione con Penta Chutian Wuhan e Penta Laser Wenzhou.

Nel comparto delle macchine per il taglio metallo i nuovi sviluppi ottici, meccanici, fluidodinamici e della sensoristica delle teste di taglio EVO2 hanno permesso l'introduzione nella gamma offerta di potenze laser superiori ai 10kw.

Il grande e costante impegno profuso nello sviluppo software ha permesso il pieno sfruttamento delle potenzialità derivanti dalle alte potenze impiegate, con consistenti incrementi delle prestazioni in termini di produttività e qualità, e la realizzazione di innovative macchine per il taglio "bevel" (cianfrinato) 2D e 3D che vanno a creare una nuova linea applicativa per il taglio con laser fibra.

Per le gamme di macchine CO₂ dedicate al taglio di materie plastiche sono state sviluppate sia macchine che integrano nella medesima lavorazione il taglio piano e la tecnologia galvanometrica a scansione sia macchine ibride combinate dotate di doppia sorgente CO₂ e Fibra, soluzioni di avanguardia che offrono al cliente una estrema flessibilità operativa.

Continua inoltre il costante sviluppo e ampliamento di gamma delle macchine per la realizzazione di fustelle americane, ambito in cui Cutlite Penta è da sempre leader a livello mondiale.

E' stato affinato da parte di **Ot-las** lo sviluppo di soluzioni innovative per la realizzazione di pannelli fonoassorbenti microforati di grandi dimensioni e la attività di messa a punto l'integrazione dei sistemi di scansione su bracci di robot antropomorfi realizzando gruppi OEM che hanno trovato applicazione nel taglio di celle frigorifere. Sulle macchine di Ot-las è continuata la sperimentazione dell'uso della nuova sorgente CO₂ RF1222 di El.En. e delle nuove ottiche di scansione appositamente sviluppate. Continua inoltre la costante ricerca e ottimizzazione delle lavorazioni nel campo del pellame, del tessile e del calzaturiero con conseguenti incrementi di prestazioni e flessibilità operativa.

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

Migliaia di euro	30/09/2019	30/09/2018
Personale e spese generali	8.317	6.445
Strumentazioni	220	138
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	1.890	3.398
Consulenze	418	344
Prestazioni terzi	155	74
Totale costi R&S	10.999	10.400

Come da prassi aziendale consolidata, le spese elencate in tabella sono state per lo più iscritte nei costi di esercizio.

L'importo delle spese sostenute, in forte aumento, corrisponde al 4% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sostenute da El.En. S.p.A. sono pari al 6% circa del suo fatturato.

Andamento del titolo El.En.

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



Altre informazioni

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

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 14 settembre 2019 si è aperta la prima finestra di esercizio delle opzioni assegnate dal Consiglio di Amministrazione di El.En. spa con delibera del 13 settembre 2016 in attuazione del Piano di Stock Option 2016-2025 riservato ad amministratori, collaboratori e dipendenti della società e delle sue controllate, deliberato dalla assemblea degli azionisti del 12 maggio 2016 e descritto nel documento informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis, comma 1 e dello Schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 che resta, da allora e fino allo spirare di detto piano, a disposizione del pubblico, presso la sede sociale in Calenzano, presso la Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Società www.elengroup.com nella sezione "Investor Relations / Governance / Documenti Societari / Piano di Stock Option 2016-2025" e nel sito di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com.

Nei mesi di settembre ed ottobre 2019 sono stati inaugurati i nuovi impianti di produzione delle controllate Asclepion Laser Technologies a Jena in Germania e di Asa a Vicenza, rispettivamente destinati, a Jena, alla produzione di sistemi laser per applicazioni medicali estetiche e chirurgiche e a Vicenza alla produzione di sistemi laser per fisioterapia e riabilitazione.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

A seguito dell'avvenuto esercizio da parte di alcuni dei beneficiari del Piano di Stock Option 2016-2025 sopra menzionato la società ha emesso, sino alla data di approvazione del presente documento, 91.100 azioni ordinarie per un importo di nominali 11.843,00 euro e un incasso di 1,15 milioni a titolo di aumento di capitale con sovrapprezzo.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I risultati sinora registrati nel 2019 superano sia le previsioni di crescita del fatturato e del risultato operativo annuali formulate in apertura di esercizio che i successivi aggiornamenti al rialzo delle previsioni, segnando un aumento del 16% del fatturato e del 32% del risultato operativo, che raggiunge il 9,3% di incidenza sul fatturato.

Si delinea la possibilità di raggiungere un target di fatturato consolidato di 400 milioni di euro con un EBIT che potrà avvicinare il 10% sul fatturato a chiusura dell'esercizio 2019.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato "A": Elenco società consolidate al 30 settembre 2019

Società controllate

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

Società collegate

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

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

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

Calenzano, 14 novembre 2019

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli