

EL.EN. S.p.A.

Sede Legale in Calenzano (FI) – Via Baldanzese n. 17

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.584.056,28^(*)

Iscritta presso il Registro delle Imprese di Firenze al n. 03137680488

^(*) Alla data di approvazione del presente documento

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangoli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

Daniela Toccafondi

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

Ernest & Young S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 31 MARZO 2021

Resoconto intermedio di gestione

Si celebra in questi giorni il quarantesimo anniversario dalla fondazione di El.En. Spa, una ricorrenza che cade in un periodo particolarmente florido delle attività del gruppo, a testimonianza della grande intuizione iniziale dei fondatori e della grande qualità e intensità del lavoro svolto da loro stessi e da tutti i collaboratori del gruppo in questi anni.

Proprio pochi giorni prima di questa ricorrenza ci ha lasciato il Prof. Leonardo Masotti, uno dei due fondatori della società, l'anima scientifica di El.En., ispiratore dei più significativi prodotti e processi innovativi, docente universitario che ha generosamente diffuso il suo sapere tra i suoi studenti e all'interno di tutte le strutture di El.En.. Lo ricordiamo con affetto e riconoscenza.

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza del Regolamento di Borsa Italiana per le società quotate al segmento STAR (articolo 2.2.3 comma 3) che prevede l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni dal termine di ogni trimestre dell'esercizio tenuto conto dell'avviso 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana. Pertanto, come richiamato nel suddetto avviso, per quanto riguarda il contenuto del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021, 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 31 marzo 2021 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.

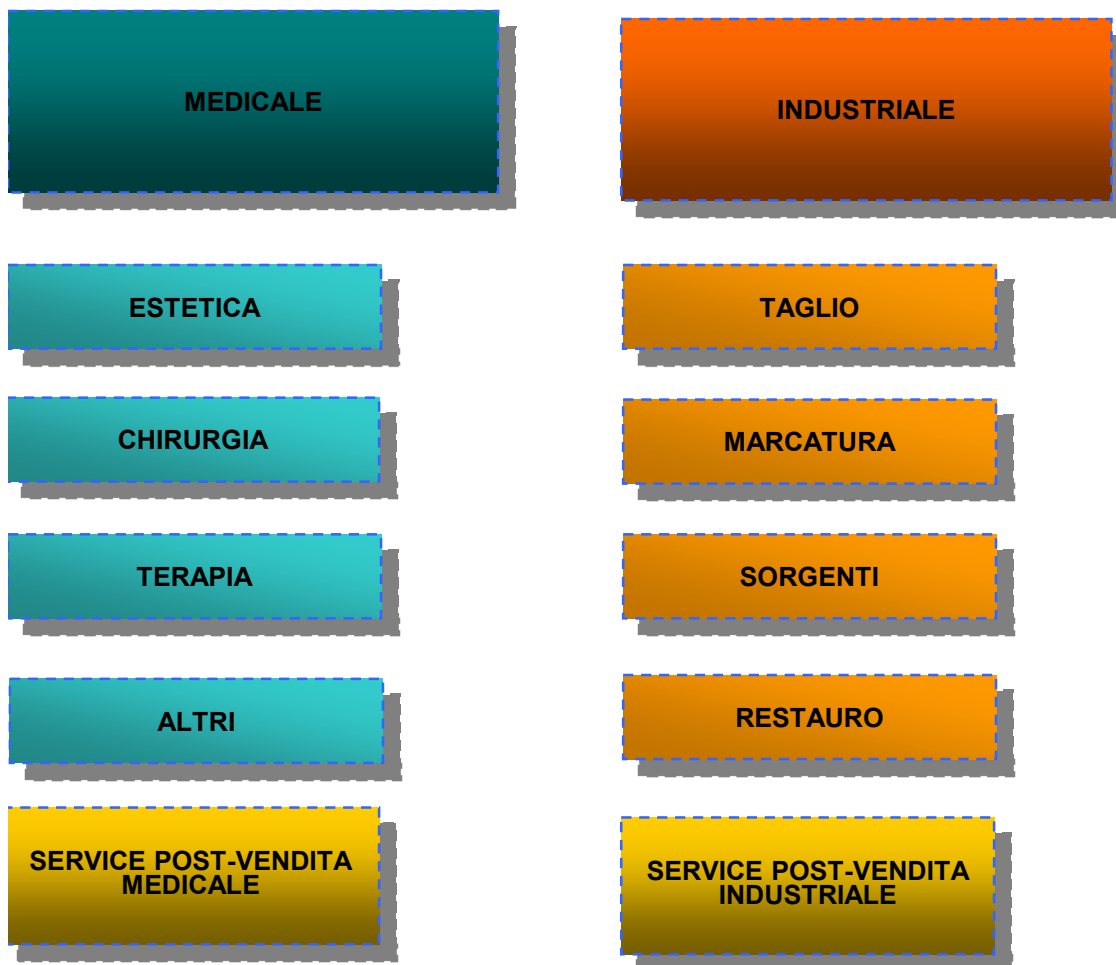
I fondatori, il Prof. Leonardo Masotti con la moglie Sig.ra Barbara Bazzocchi e l'Ing. Gabriele Clementi, hanno da sempre guidato l'azienda ricoprendo anche oggi, nell'ambito delle strutture del gruppo adeguatamente managerializzate, i ruoli apicali.

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 specializzato nella 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 lo caratterizza oggi 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. Nel 2020 l’integrazione tra reti del gruppo è proseguita: i sistemi laser per applicazioni estetiche di Asclepion sono distribuiti in Italia tramite la rete di Renaissance, rafforzando ulteriormente la sua leadership sul territorio, mentre specularmente, la rete di distribuzione di Asclepion in Germania ha introdotto nel suo portafoglio i sistemi Deka. La migliore integrazione delle *business unit* medicali è peraltro uno degli obiettivi del Direttore Generale di El.En. Spa, venuto ad assumere il ruolo, nuovo per la società, a partire dal primo gennaio 2017.

Pur avendo nella tecnologia laser un fattore comune, condividendo numerosi componenti strategici e talune attività a livello di produzione e R&D, i due settori Medicale ed Industriale si rivolgono a mercati 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.

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

Risultati economico finanziari del gruppo

Il primo trimestre del 2021 si chiude per il gruppo El.En. con un fatturato di 116 milioni di Euro ed un risultato operativo di 12,9 milioni di euro circa.

In continuità con la chiusura dell'esercizio 2020, la progressione di crescita del gruppo è proseguita dopo la parentesi dovuta agli effetti del covid, registrando fatturato e redditi in linea con le previsioni formulate prima del deflagrare della pandemia.

Nel 2020 ci siamo rallegrati della resilienza del gruppo, capace di mantenere un andamento largamente positivo ed una crescita del fatturato nonostante le condizioni al contorno profondamente avverse. In questo inizio di 2021 presentiamo con grande soddisfazione risultati molto solidi e positivi in termini assoluti. Le attività e gli investimenti predisposti negli ultimi anni per facilitare la rapida crescita programmata nei vari settori delle nostre attività vedono in questi mesi l'inizio del compimento degli sviluppi previsti.

Sono ancora evidenti gli effetti che la pandemia continua ad avere sulla nostra vita quotidiana e sulle attività economiche, con disagi e problematiche che si riflettono negativamente su numerosi mercati. Le nostre attività operative in Europa devono tuttora fare i conti con le limitazioni previste dai protocolli di accesso alle aziende, con il ricorso allo smart working come misura di sicurezza per rendere diradata la presenza negli uffici e con l'impossibilità o grande difficoltà di viaggiare a livello internazionale. Grazie alla positiva reazione agli effetti della pandemia in certe nicchie di mercato, all'adeguatezza e proattività delle nostre strutture operative e alla capacità di alimentare con continuità, anche in pandemia, le nostre reti distributive con prodotti innovativi di grande interesse per la clientela, stiamo in questi mesi raccogliendo i frutti del nostro lavoro. I risultati si concretizzano nel volume di affari sviluppato e nel portafoglio ordini, che è oggi ai massimi storici.

Tutte le società del gruppo hanno adottato fin dall'inizio del diffondersi della pandemia protocolli di sicurezza atti a preservare la salute dei nostri dipendenti e collaboratori, facendo in modo che nei nostri uffici e laboratori si lavori in sicurezza con gli opportuni distanziamenti e in conformità alle direttive e soprattutto sia garantita la tranquillità dei lavoratori. In tal senso anche il lavoro agile è stato estesamente adottato, anche se la mancanza di interazione diretta costituisce una grande limitazione all'efficacia e alla creatività di molte funzioni operative vitali, fra tutte la ricerca e sviluppo e il marketing. Tutte le procedure di sicurezza sono ancora in vigore secondo protocolli concordati con i dipendenti e periodicamente aggiornati. Anche nel corso del primo trimestre del 2021 la nostra vita quotidiana e le attività del gruppo si sono potute svolgere in condizioni più vicine alla normalità e soprattutto senza subire interruzioni forzate.

Le nostre strutture commerciali hanno potuto beneficiare delle novità di gamma introdotte nel 2020, e di alcuni nuovi prodotti come la nuova versione di Onda *Coolwaves* completata con un manipolo massaggiatore, in attesa che i nuovi inserimenti previsti nel 2021 contribuiscano ulteriormente al successo dell'attività di vendita.

Nel settore industriale continua il miglioramento delle prestazioni dei sistemi di taglio, con le sorgenti da 30KW che vedono le prime installazioni trasformarsi, grazie al nostro know how ed alle nostre peculiari capacità, in una tipologia di vendita standard.

Nel settore medico sono trainanti nella epilazione i sistemi a Nd:YAG e alessandrite lanciati nella seconda metà del 2020, Elite iQ e Again, mentre per la *body contouring* la tecnologia dei campi magnetici ad alta intensità si affianca alle funzionalità aggiunte al sistema di punta Onda che utilizza la tecnologia delle microonde. I sistemi TFL (laser in fibra ottica con sorgente al Tullio) stanno vivendo la loro prima fase di consistenti vendite.

Si segnala una diffusa problematica nell'ottenere tempestivi approvvigionamenti per svariate tipologie di materiali. I tempi di consegna di taluni componenti elettronici, plastici e metallici si sono decisamente allungati negli ultimi mesi, creando notevoli difficoltà ai nostri processi produttivi. Non si registrano ad oggi episodi che ci abbiano costretto ad arrestare le linee di produzione per mancanza di materiali, ma gli effetti di questa problematica hanno avuto e continuano ad avere un impatto significativo che si concretizza in: minore efficienza dei processi produttivi per la necessità di continuo adattamento dei programmi in base ai materiali disponibili, non sempre coincidenti con quello che serve in un dato momento; aumento dei costi della componentistica dato che la carenza di offerta ha portato alla naturale conseguenza dell'aumento dei prezzi; necessità di aumentare lo stock di materie prime per ovviare ai prolungati tempi di consegna dei fornitori per prevenire problematiche nel consegnare tempestivamente i prodotti ai nostri clienti.

Valutando la situazione del gruppo un anno dopo il deflagrare della pandemia dall'epicentro di Wuhan a tutto il mondo, si può apprezzare come siamo riusciti a ben assorbire l'effetto delle prolungate chiusure degli stabilimenti, della repentina riduzione della domanda e poi del prolungarsi delle limitazioni agli spostamenti, con il gruppo che sta uscendo con grande decisione dalle difficoltà che la pandemia ci ha portato.

Rimangono profonde incertezze sull'evoluzione dei mercati, dei comportamenti economici e sociali che caratterizzeranno i prossimi mesi: lo stato dell'economia in recupero dopo una profonda crisi, la finanza pubblica chiamata ad indirizzare le

politiche industriali con la novità di una certa abbondanza di fondi, i modelli espansivi di politica monetaria da coniugare appunto con una spesa pubblica di entità straordinaria e i modelli sociali e di consumo, profondamente alterati dalle limitazioni della pandemia, che si dovranno stabilizzare su una nuova normalità i cui contorni sono ancora indeterminati.

Pur in anomale e incerte condizioni, i nostri mercati di sbocco da una parte e la nostra organizzazione dall'altra hanno trovato risposte molto positive che si concretizzano nel progressivo miglioramento dei nostri risultati.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al primo trimestre dell'esercizio 2021, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico	31/03/2021	Inc %	31/03/2020	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	116.367	100,0%	72.945	100,0%	59,53%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	6.133	5,3%	9.742	13,4%	-37,04%
Altri proventi operativi	709	0,6%	914	1,3%	-22,48%
Valore della produzione	123.209	105,9%	83.601	114,6%	47,38%
Costi per acquisti di merce	75.891	65,2%	51.173	70,2%	48,30%
Variazione materie prime	(6.001)	-5,2%	(6.096)	-8,4%	-1,55%
Altri servizi diretti	9.677	8,3%	7.012	9,6%	38,01%
Margine di contribuzione lordo	43.642	37,5%	31.512	43,2%	38,50%
Costi per servizi ed oneri operativi	8.818	7,6%	8.773	12,0%	0,50%
Valore aggiunto	34.824	29,9%	22.738	31,2%	53,15%
Costo del personale	19.263	16,6%	15.661	21,5%	23,00%
Margine operativo lordo	15.561	13,4%	7.077	9,7%	119,88%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.627	2,3%	2.579	3,5%	1,86%
Risultato operativo	12.935	11,1%	4.498	6,2%	187,54%
Gestione finanziaria	1.228	1,1%	317	0,4%	287,27%
Quota del risultato delle società collegate	(64)	-0,1%	(106)	-0,1%	-38,98%
Risultato prima delle imposte	14.099	12,1%	4.710	6,5%	199,33%

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

Posizione finanziaria netta	31/03/2021	31/12/2020
Cassa e disponibilità liquide correnti	132.687	123.744
Titoli	500	0
Liquidità	133.187	123.744
Crediti finanziari correnti	3	14
Finanziamenti bancari correnti	(21.940)	(20.659)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.327)	(3.168)
Indebitamento finanziario corrente	(25.267)	(23.827)
Posizione finanziaria netta corrente	107.924	99.931
Finanziamenti bancari non correnti	(21.057)	(23.366)
Altri debiti finanziari non correnti	(11.047)	(7.398)
Indebitamento finanziario non corrente	(32.104)	(30.763)
Posizione finanziaria netta	75.820	69.168

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi tre mesi del 2021 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

Prima di entrare nel dettaglio dei commenti, ricordiamo che il trimestre a confronto, il primo del 2020, ha segnato l'inizio della pandemia, partita da Wuhan e diffusasi poi nel mondo. I risultati di quel trimestre avevano visto le nostre attività del settore industriale completamente bloccate in Cina per due mesi e mezzo e in Italia per circa 20 giorni durante il mese di marzo. Anche nel settore medicale le attività di vendita in Italia si erano fermate nel mese di marzo, mentre le vendite internazionali non avevano ancora subito l'alterazione della domanda che ha poi interessato il trimestre successivo.

	31/03/2021	Inc %	31/03/2020	Inc %	Var. %
Medicale	67.234	57,78%	53.518	73,37%	25,63%
Industriale	49.133	42,22%	19.426	26,63%	152,92%
Totale fatturato	116.367	100,00%	72.945	100,00%	59,53%

La crescita complessiva sfiora il 60%, molto più marcata nel settore industriale quasi fermo nel primo trimestre del 2020.

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

	31/03/2021	Inc %	31/03/2020	Inc %	Var. %
Italia	22.776	19,57%	11.532	15,81%	97,51%
Europa	23.632	20,31%	18.709	25,65%	26,31%
Resto del Mondo	69.959	60,12%	42.704	58,54%	63,82%
Totale fatturato	116.367	100,00%	72.945	100,00%	59,53%

Come detto il confronto col 2020 non è significativo; da notare il ritorno del peso delle vendite in Italia attorno al 20% sul totale.

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

	31/03/2021	Inc %	31/03/2020	Inc %	Var. %
Estetica	43.393	64,54%	28.531	53,31%	52,09%
Chirurgia	10.413	15,49%	11.097	20,73%	-6,16%
Terapia	2.969	4,42%	2.060	3,85%	44,17%
Altri	157	0,23%	230	0,43%	-31,79%
Totale sistemi medicali	56.931	84,68%	41.917	78,32%	35,82%
Service medicale	10.303	15,32%	11.602	21,68%	-11,20%
Totale Medicale	67.234	100,00%	53.518	100,00%	25,63%

Le vendite sui mercati internazionali non avevano subito flessioni rilevanti nel primo trimestre del 2020, in particolare nel segmento della chirurgia. Le restrizioni da lockdown hanno avuto effetti più deleteri sul segmento chirurgico che sugli altri, per la difficoltà di accesso agli ospedali e per la focalizzazione delle attività ospedaliere alla cura del Covid. Il calo di fatturato che si evidenzia riflette appunto l'indebolimento tendenzialmente subito dal settore nei mesi della pandemia, ed anche alcune difficoltà contingenti che hanno rallentato a inizio 2021 il ritmo della linea in cui sono prodotti i sistemi per la chirurgia. Contiamo di poter recuperare nei prossimi trimestri.

Il balzo delle vendite dell'estetica assume un valore assai significativo, che solo parzialmente è diluito nel confronto con il primo trimestre 2020 frenato dalla pandemia, e si basa in realtà su una solida crescita in particolare nelle applicazioni di epilazione e del body contouring. Grazie a un'offerta forte di sistemi innovativi con tecnologia ad alessandrite (per l'epilazione) e di un'articolata gamma di tecnologie per i trattamenti del corpo (microonde con raffreddamento cutaneo, matrici di led superluminescenti, impulsi magnetici ad alta intensità) siamo riusciti a soddisfare le esigenze di una domanda che dopo la pausa della prima ondata della pandemia è tornata progressivamente a consolidarsi.

La diminuzione del fatturato nel service medicale deriva da una temporanea difficoltà registrata nella produzione delle fibre ottiche sterili per urologia, che costituiscono uno dei principali elementi di questa attività. Le difficoltà saranno superate nel secondo semestre.

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

	31/03/2021	Inc %	31/03/2020	Inc %	Var. %
Taglio	39.269	79,92%	12.854	66,17%	205,50%
Marcatura	5.075	10,33%	3.440	17,71%	47,52%
Sorgenti	1.107	2,25%	752	3,87%	47,22%
Restauro	24	0,05%	228	1,17%	-89,46%
Totale sistemi industriali	45.475	92,55%	17.274	88,92%	163,26%
Service industriale	3.658	7,45%	2.153	11,08%	69,93%
Totale Industriale	49.133	100,00%	19.426	100,00%	152,92%

Ci si confronta nel settore industriale con un benchmark poco significativo, in particolare per il segmento del taglio dove circa due terzi delle attività sono svolte in Cina. Questo però non deve sminuire la performance eccezionale evidenziata proprio dal settore del taglio che sta lavorando a ritmi elevatissimi. Si tratta dei volumi di produzione e vendita per i quali con importanti investimenti è stata predisposta la capacità produttiva, ora utilizzata in maniera crescente consentendo anche il benefico effetto sul conto economico della leva operativa. L'andamento è stato molto positivo anche per gli altri segmenti principali come quello della marcatura e quello delle sorgenti laser, in rapido recupero rispetto al periodo di crisi e su valori di assoluto di rispetto.

Il fatturato nel piccolo segmento del restauro non è indicativo nel trimestre. E' invece sempre fonte di grande lustro per il gruppo partecipare ai restauri di capolavori assoluti. In questi mesi abbiamo avviato la collaborazione impegnando due sofisticati sistemi per la pulizia delle superfici di Notre Dame profondamente deteriorate dal nerofumo. Per il momento i due laser hanno operato con successo su due cappelle laterali: quella inizialmente intitolata a San Giuliano l'ospitaliere e a Santa Maria Egiziaca, ora dedicata a Nostra Signora di Guadalupe e quella di San Ferdinando.

Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 43.642 mila euro, in aumento del 38,5% rispetto ai 31.512 mila euro del 31 marzo 2020, per effetto del notevole aumento del fatturato. Non deve ingannare il confronto con il primo trimestre 2020 che evidenzia un marcato calo della marginalità delle vendite (da 43,2% a 37,5%), perché il mix di vendita nel 2020 era stato profondamente diverso con il quasi azzeramento delle vendite in Cina nel settore industriale caratterizzate da alti volumi e marginalità decisamente inferiore alla media di gruppo. Con il 37,5% di incidenza sulle vendite si segna invece un ottimo aumento rispetto al trimestre precedente (33,8%), grazie al miglioramento dei margini in ambedue i settori, e contribuisce in maniera determinante alla redditività operativa nel trimestre.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 8.818 mila euro e sono sostanzialmente invariati rispetto agli 8.773 del 31 marzo 2020. La loro incidenza sul fatturato diminuisce invece dal 12% del 31 marzo 2020 al 7,6% del 31 marzo 2021. Decisivi in questo aggregato di costo sono i risparmi nelle spese commerciali, che sono alleggerite di tutti i viaggi internazionali e delle attività fieristiche e congressuali che, in particolare nel settore medicale, rappresentano un costo di entità significativa. Le uniche fiere a cui abbiamo potuto partecipare in questo periodo si sono tenute in Cina per il settore del taglio laser di metalli ed in Giappone per il settore delle apparecchiature per trattamenti estetici.

Il costo per il personale, pari a 19.263 mila euro, è in aumento rispetto ai 15.661 mila euro del 31 marzo 2020, con l'incidenza sul fatturato che invece diminuisce dal 21,5% del primo trimestre 2020 al 16,6% del 31 marzo 2021.

Al 31 marzo 2021 i dipendenti del gruppo sono 1.724, in aumento rispetto ai 1.626 del 31 dicembre 2020. Le nuove assunzioni hanno interessato in particolar modo le società cinesi, in rapida crescita nel volume di affari e in fase di approntamento delle nuove postazioni produttive.

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.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, grazie all'aumento del fatturato e al miglior assorbimento dei costi di struttura, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 15.561 mila euro, in aumento del 120% circa rispetto ai 7.077 mila euro del 31 marzo 2020. Il MOL vede aumentare anche la sua incidenza sul fatturato pari al 13,4% rispetto al 9,7% del 31 marzo 2020.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un leggero aumento, passando dai 2.579 mila euro del 31 marzo 2020 ai 2.627 mila euro del 31 marzo 2021, ma la loro incidenza sul fatturato scende dal 3,5% al 2,3%.

Il risultato operativo segna quindi un saldo positivo di 12.935 mila euro, in forte aumento rispetto ai 4.498 mila euro del primo trimestre 2020, con un'incidenza sul fatturato in aumento all'11,1% dal 6,2% dello stesso periodo dell'anno precedente. Si tratta di un risultato record per un primo trimestre, solitamente caratterizzato da volumi di vendite inferiori alla media annuale e per questo non in grado di beneficiare pienamente della leva operativa.

La gestione finanziaria segna un utile di 1.228 mila euro rispetto all'utile di 317 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio, beneficiando di un più favorevole andamento dei cambi, con il dollaro americano che si è rivalutato rispetto all'Euro nel periodo.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 14.099 mila euro, superiore rispetto ai 4.710 mila euro del 31 marzo 2020.

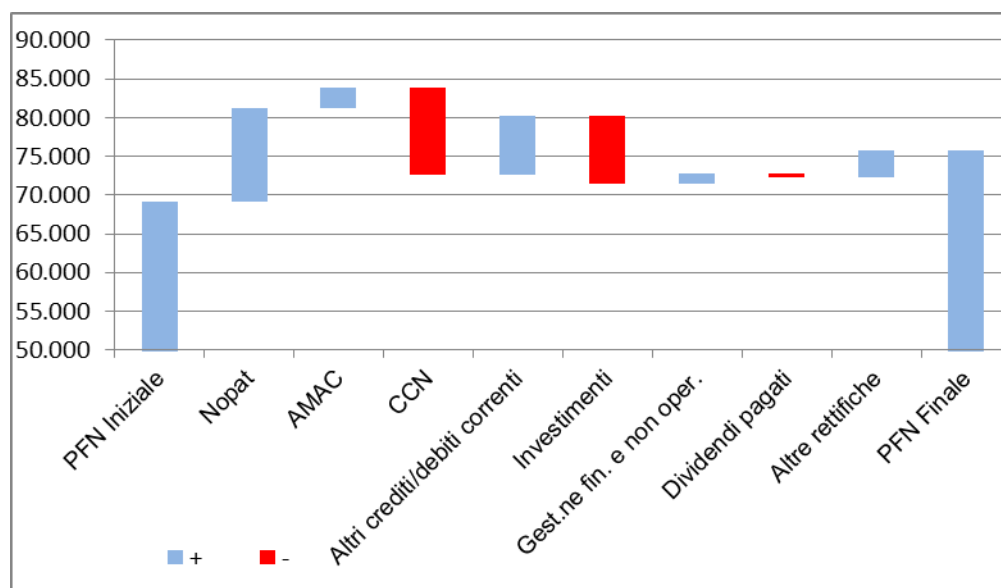
Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta ha registrato nel periodo un aumento di circa 7 milioni, dai 69,2 milioni del 31 dicembre 2020 ai 75,8 milioni del 31 marzo 2021.

I flussi di cassa generati dall'attività operativa hanno coperto i fabbisogni rivenerenti dal fisiologico aumento del capitale circolante in questa fase di crescita e di previsione di ulteriore rapida crescita, e quelli derivanti dagli investimenti fissi. Ha contribuito alla migliorata posizione finanziaria l'aumento di capitale incassato dalla società per effetto dell'esercizio delle stock option assegnate ai dipendenti, pari a 3,2 milioni di euro nei 3 mesi. La solida posizione finanziaria consente al gruppo di definire con grande libertà il sostegno alle sue strategie di crescita. In questo frangente la liquidità sarà utilizzata anche per tornare a remunerare gli azionisti, dopo la sospensione del pagamento dei dividendi resasi opportuna nel 2020.

Il grafico qui sotto evidenzia le componenti della variazione della posizione finanziaria netta:



Si segnala che il saldo dei depositi bancari e postali delle società cinesi comprende circa 8 milioni di euro di depositi vincolati fino alla data di scadenza di alcuni pagamenti a fornitori a fronte dell'emissione di effetti bancari.

Ricordiamo inoltre che quanto a 11,5 milioni di euro, la liquidità è stata investita da parte della capogruppo El.En. negli esercizi precedenti in strumenti finanziari di tipo assicurativo che per la loro natura richiedono di essere iscritti tra le attività finanziarie non correnti. Negli esercizi precedenti anche la società controllata Quanta System ha investito 2,5 milioni di euro in strumenti finanziari analoghi; pur costituendo un impiego ordinario della liquidità, questi importi non possono essere considerati parte della posizione finanziaria netta. Alla fine del periodo il *fair value* totale di questi investimenti è pari a 15,2 milioni di euro.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	31/03/2021	31/03/2020
Immobilizzazioni immateriali	409	167
Immobilizzazioni materiali	7.482	3.156
Immobilizzazioni finanziarie		20.130
Totale	7.891	23.453

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali segnano sostanzialmente un raddoppio rispetto al primo trimestre dell'anno scorso. L'elemento di maggior rilievo è l'acquisto da parte di Cutlite Penta a Prato di un nuovo immobile per l'attività produttiva in rapida crescita, un capannone adiacente a quelli della sede operativa, che quindi permette un ottimale coordinamento delle operazioni nell'ambito di un unico complesso industriale. L'importo iscritto nell'attivo per questo investimento è pari a circa 5 milioni. Quanto a 1,5 milioni circa gli investimenti fissi nel periodo sono stati relativi al completamento degli stabilimenti di Torre Annunziata e Wenzhou (il secondo stabilimento della città) e all'avviamento della costruzione del secondo stabilimento di Lin Yi.

Il consistente investimento in immobilizzazioni immateriali riguarda l'installazione di un nuovo software gestionale in Quanta System. L'investimento in immobilizzazioni finanziarie di 20 milioni del 31 marzo 2020 si riferiva all'acquisto della quota del 29,7% dai soci di minoranza della Penta Laser Wenzhou.

La forte crescita degli investimenti del primo trimestre rallenterà nei trimestri successivi, data la singolarità non ripetibile dell'acquisto dell'immobile da parte di Cutlite Penta.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo trimestre del 2021, pur nelle difficoltà operative dovute alla emergenza della pandemia Covid-19, è stata svolta un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo secondo la strategia, ancor più valida nei momenti di crisi, di perseguire una 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 dal punto di vista delle applicazioni, delle prestazioni dei dispositivi e delle 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, in grado di soddisfare le richieste del mercato con un adeguato "time to market". 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 problemi reali, in alcuni settori della medicina, e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che sono maturate sul tema dell'interazione delle onde elettromagnetiche, principalmente della luce laser, con materiali biologici, eseguendo prove e verifiche preliminari nel laboratorio appositamente realizzato presso la sede di El.En; parallelamente per le applicazioni nella industria e nella conservazione dei beni culturali viene studiata anche l'interazione delle onde elettromagnetiche su materiali inerti.

Per i sistemi laser dedicati ad applicazioni sia nuove che consolidate si continua a sviluppare la tecnologia per migliorare prestazioni, efficienza e sostenibilità, applicando un processo di miglioramento continuo da un lato delle sorgenti laser, agendo sull'innovazione del loro contenuto spettrale, dei metodi per la generazione e del livello della potenza erogabile ottimale; dall'altro, si progetta la gestione della luce prodotta 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 da applicare al bersaglio.

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 continua 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 temi vengono inoltre operate l'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, a livello globale 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.

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 è sostenuta da risorse finanziarie proprie e, in parte, da contributi derivanti da contratti di ricerca con enti gestori per conto del Ministero Italiano della 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. In Cina le spese di ricerca e sviluppo sono fiscalmente agevolate attraverso una deducibilità maggiorata.

Il gruppo El.En. è attualmente, nel mondo, tra i pochi che sviluppano, producono e commercializzano prodotti basati sul più ampio spettro delle tecnologie disponibili, fra cui: laser a stato solido, laser a semiconduttore, laser a fibra attiva, laser a colorante, laser a CO₂, oltre a sistemi di conversione in frequenza fra cui OPO e Raman, in grado di fornire soluzioni dall'infrarosso all'ultravioletto con vari livelli di potenza e durata di emissione, per soddisfare una vasta gamma di applicazioni. Oltre alla tecnologia laser El.En. è attiva in altre tecnologie nell'ambito di altre forme di energia elettromagnetica, fra cui in particolare la radiofrequenza, le microonde e campi elettromagnetici ad alta intensità. 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. E' intensa l'attività per l'ottenimento di brevetti per proteggere la proprietà intellettuale delle invenzioni che si ottengono; l'attività risulta di difficoltà crescente negli anni per le politiche di protezionismo delle nazioni a maggior sviluppo tecnologico.

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo **El.En.**, in collaborazione con **DEKA** e più recentemente con **Quanta System** e con **Elesta**, sono attive ricerche su campioni biologici e su colture 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, urologia, vulnologia.

Dal mese di novembre 2020 è attivo il DEKA Medical Advisory Board per la salute intima femminile, operante principalmente sul segmento applicativo del sistema laser a CO₂, che ha recentemente allargato il portafoglio prodotti con l'introduzione del nuovo sistema "**Monnalisa Glide**", evoluzione dello storico "**Monna Lisa Touch**", uno dei prodotti principali del gruppo cui fa riferimento un'ampia letteratura scientifica e sperimentale, arricchito con la combinazione di una componente spettrale non ablativa alla lunghezza d'onda di 1540nm unita alla tradizionale radiazione del laser a CO₂, al fine di migliorare l'effetto del trattamento dell'atrofia vaginale.

Nel settore delle applicazioni dermatologiche continua l'attività di ricerca relativa al nuovo prodotto "**RED TOUCH**", basato su una sorgente laser con emissione nel rosso, che rappresenta una soluzione unica ed innovativa per il foto-ringiovanimento della pelle, basato sull'interazione diretta della radiazione con il collagene presente nel tessuto, che ha evidenziato a seguito degli studi realizzati presso il PhotoBioLab di El.En. grande efficacia nella stimolazione della neocollagenogenesi di fibre elastiche in grado di migliorare notevolmente l'aspetto della pelle.

Sempre nell'ambito della dermatologia è proseguita la raccolta di dati clinici di conferma della metodica della piattaforma "**Luxea**" le cui prestazioni premettono un'ampia utilizzazione per varie applicazioni in medicina estetica: in essa sono integrate le principali sorgenti laser per svariate applicazioni. Il livello di integrazione e di gestione sono stati apprezzati dagli sperimentatori e dai clienti che l'hanno acquisita. In particolare è in corso la sperimentazione clinica di un nuovo importante accessorio in grado di fornire una soluzione unica per il completamento della gamma dei trattamenti delle lesioni vascolari, fra cui angiomi e *port wine stains*, basato su tecnologia proprietaria, il cui rilascio sul mercato è previsto per il terzo quarto del 2021.

Nell'ambito del *Body Shaping* è proseguita la valutazione clinica dei risultati utili per arricchire la letteratura scientifica relativa al nostro innovativo sistema "**Onda Coolwaves**", che ha visto nel primo trimestre del 2021 il rilascio di un nuovo modello arricchito con un nuovo manipolo dedicato al massaggio delle parti trattate utile a migliorare ulteriormente l'efficacia del trattamento Coolwaves. E' stato inoltre finalizzato lo sviluppo di sistemi con tecnologie a matrici di led superluminescenti combinate con elettrostimolazione per la riduzione degli strati adiposi e di sistemi per stimolazione muscolare per la riduzione delle adiposità localizzate basate su eccitazione di tipo elettrico ("**PhysiQ**") e magnetico ("**Schwarzy**"). Queste ultime apparecchiature per la stimolazione, mediante campi elettromagnetici, di specifiche masse muscolari del corpo hanno prospettive di applicazione anche nel settore della riabilitazione, hanno portato interessanti risultati commerciali nel corso del primo trimestre del 2021. Sono in corso ulteriori attività di studio finalizzate a migliorare le performances dei dispositivi e migliorare la qualità dei trattamenti grazie allo sviluppo di applicatori specifici.

Nel corso del primo trimestre del 2021 in El.En. Spa è stato potenziato lo staff della nuova funzione **Clinical Research and Practise (CRP)**, nata con la finalità di potenziare e rendere più efficace il processo di sviluppo clinico (parte integrante dello sviluppo dei nuovi prodotti, con relativa validazione, pre-lancio, ed opportuno *debugging* fisico-clinico) e per meglio sviluppare materiale di supporto alla vendita, *white paper* e articoli scientifici, nonché per capitalizzare le esperienze di laboratorio. La nuova funzione CRP coordina l'attività del laboratorio PHOTOBIO LAB di El.En., realizzando una sinergia estremamente efficace nella riduzione dei tempi richiesti per ottenere la validazione dei risultati clinici attraverso l'analisi in tempo reale dei campioni istologici prodotti, offrendo un servizio di grande qualità a tutte le aziende del gruppo.

Nel settore *hair removal* continua l'attività di ricerca e sviluppo volta a ottimizzare gli aspetti clinici dei nuovi prodotti di alta gamma ("**Elite-IQ**" e "**Again**"), in particolare sono oggetto di studio la struttura temporale degli impulsi prodotti al fine di ottimizzare l'efficacia del trattamento riducendo al massimo il discomfort, anche in associazione con processi specifici di raffreddamento della pelle durante il trattamento.

Nel segmento della Ginecologia si è lavorato allo sviluppo di sistemi per il trattamento dell'incontinenza da stress ed è stato in particolare ultimato il sistema medicale "**Dr Arnold**" per la stimolazione del pavimento pelvico mediante impulsi magnetici ad alta intensità.

Per le applicazioni chirurgiche è continuata l'attività di ricerca e sviluppo legata alla tecnologia laser a CO₂. Sono stati realizzati nuovi accessori e sistemi, fra cui il "**Multipulse Pro Duo**" commercializzato dalla controllata Asclepion, sistema che consente di realizzare una vasta gamma di interventi chirurgici grazie alla doppia funzionalità braccio-fibra. Nel primo trimestre 2021 è stato rilasciato inoltre un nuovo sistema a CO₂ per applicazioni chirurgiche dedicato alle sole

applicazioni mediante *delivery* in fibra ed è in fase di completamento la certificazione medica delle guide d'onda sterili multiuso (riprocessabili) prodotte da Quanta System SpA.

Nel corso del primo trimestre 2021 DEKA ha ottenuto la certificazione medica del nuovo prodotto “**SmartPico**”, sistema laser dedicato principalmente alle applicazioni di rimozione dei tatuaggi e delle lesioni pigmentate benigne, operante in regime dei picosecondi.

Il progetto SVATT vede El.En. coinvolta in un partenariato di ricerca raggruppato in ATS (Associazione Temporanea di Scopo). Nell'ambito del progetto SVATT è previsto lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo per la messa a punto di una nuova tecnologia, robusta e altamente traslabile alle realtà ospedaliere, per la realizzazione di prodotti da impiegarsi nel campo dell'immunoterapia e dell'immunoterapia rinforzata da nanoparticelle nel trattamento della patologia del melanoma.

Anche in **Quanta System** è stata intensa l'attività di ricerca e sviluppo di sorgenti e sistemi laser destinati al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia, anche mediante nuove tecnologie per la realizzazione di sorgenti dalle caratteristiche di emissione in grado di migliorare ulteriormente la prestazione dei sistemi offerti oggi nel settore.

Per il settore dell'urologia è in corso l'ampiamiento della famiglia delle sorgenti in fibra a lunghezza d'onda del Thulium, TFL. In particolare, oltre alla sorgente compatta da 60W ad alte potenze di picco sarà presto disponibile anche una versione con potenza da 80W. Continua lo studio comparativo fra le sorgenti TFL e le tecnologie esistenti per valutare il particolare ottenuto nella litotrissia urologica.

Si sta procedendo a termine dello sviluppo, con la progettazione e la prototipazione del nuovo sistema laser per urologia tutto a stato solido funzionante in regime continuo, impulsato e con impulsi ultracorti. La possibilità di disporre in un unico sistema di tutte queste opzioni permetterà in litotrissia urologica di trattare concrementi con diverse densità in condizioni differenti consentendo così applicazioni oggi possibili solo con l'utilizzo di sistemi multipli.

Tra gli altri prodotti il cui sviluppo è stato condotto o portato a termine da Quanta System nel periodo, ricordiamo il proseguimento delle attività di sviluppo ed innovazione in dermatologia per il segmento dedicato alla rimozione dei tatuaggi e trattamenti di lesioni cutanee e dermatologiche in genere.

È ora disponibile su sistemi Pico e Q-switch il nuovo manipolo laser stato solido (OPO) per la generazione di una lunghezza d'onda nel rosso (694 nm), utilizzando un sistema brevettato di *delivery* dell'energia di pompa.

È terminata inoltre la prototipazione del manipolo zoom a focale variabile per i sistemi Pico e Q-Switch disponibile sui nuovi sistemi e compatibile con le macchine già installate sul campo.

Prosegue la progettazione e la prototipazione di una nuova piattaforma, evoluzione del sistema EVO, che comprenderà tutte le sorgenti ad impulso lungo disponibili con uscita in fibra. Saranno utilizzate nuove tecnologie di sorgente e nuovi materiali per aumentare le specifiche di potenza ottica. Il sistema permetterà la possibilità di combinare le diverse sorgenti in funzionamento singolo o simultaneo con le nuove specifiche.

Continua lo sviluppo della nuova generazione di manipoli ed accessori per applicazioni di dermatologia. In particolare sulle nuove piattaforme saranno resi disponibili nuovi manipoli zoom intercambiabili che permetteranno di ampliare il range di spot laser e densità di energia.

Procede lo sviluppo dei nuovi accessori per il raffreddamento cutaneo, di una nuova famiglia di accessori con raffreddamento a contatto e ad aria con migliorata efficienza ed ergonomia perfettamente integrabili sulle piattaforme a sorgente multipla. Lo sviluppo permetterà di garantire una migliore uniformità nella distribuzione del gradiente di temperatura a contatto, con maggior comfort dei pazienti nelle applicazioni dermatologiche ed estetiche quali *hair removal*, *vascular lesions*, *skin rejuvenation*. Inoltre il nuovo design permetterà all'utente maggiore efficienza, comfort e semplicità di utilizzo.

In **Asclepion** è in fase di completamento l'attività di sviluppo nell'ambito di una strategia di aggiornamento di tutti i sistemi a catalogo che prevede una nuova filosofia di interfaccia utente, nuova elettronica e nuovo design. È stato sviluppato il riconoscimento automatico dei vasi per trattamenti vascolari tramite camera ed è in corso la sperimentazione tecnica e clinica.

Nel primo trimestre 2021 in **Elesta** si sono conclusi gli sviluppi di accessori sterili per i trattamenti laser micro invasivi guidati da immagini. È stata sviluppata una nuova piattaforma hardware per il dispositivo ESI (Echolaser Smart Interface) ed esteso l'applicativo alla pianificazione dei trattamenti di patologie maligne principalmente in Endocrinologia e Urologia. È stata sviluppata una infrastruttura per il controllo a distanza del dispositivo utile come supporto e tutoring alle sedute laser. È stata depositata una nuova domanda di brevetto.

La collegata **Accure Acne Inc.** ha ottenuto il marchio CE per il sistema Accure Laser™ per il trattamento di pazienti con acne vulgaris moderata ed ha iniziato la commercializzazione del nuovo prodotto in Europa con diverse unità vendute nel primo trimestre 2021.

Accure Laser è la prima piattaforma laser al mondo sviluppata per colpire selettivamente le ghiandole sebacee, la fonte della produzione di sebo e la chiave per un efficace e durevole trattamento per l'acne.

Accure Laser™ è risultato di un grande progetto di ricerca e sviluppo realizzato da Accure Acne Inc. in collaborazione con El.En. e Quanta System, rappresenta un prodotto di grandissimo valore innovativo nell'ambito dei prodotti per la dermatologia. Si tratta infatti del primo sistema laser al mondo che integra sofisticati elementi di controllo automatici al fine di garantire l'efficacia e la sicurezza del trattamento, che viene automaticamente adattato alla specifica area di trattamento del singolo paziente. Fra gli elementi automatici di Artificial Intelligence (AI) ricordiamo il "sistema di autotrigger" che abilita automaticamente l'emissione del laser solo al raggiungimento della temperatura target di raffreddamento, il sistema "ADD" di Determinazione Automatica della Dose e il sistema "DEM" di controllo automatico dell'interruzione dell'emissione realizzato mediante misura diretta del raggiungimento dell'End Point. Il prodotto è protetto da un massiccio "patent portfolio" che conta più di 14 brevetti.

Asa ha proseguito i lavori di sperimentazione clinica e di validazione dell'efficacia terapeutica dei propri apparecchi per fisioterapia avvalendosi della propria struttura di ricerca ASA campus che caratterizza l'elevato contenuto scientifico del corpo documentale di riferimento clinico per le strumentazioni di Asa.

Tutte le società del gruppo impegnate nel settore medicale sono sottoposte in questi mesi ad un complesso e oneroso lavoro di adeguamento delle documentazioni tecnico cliniche a sostegno delle certificazioni di qualità dei sistemi laser medicali ("Marchio CE"). Infatti nel quadro delle modifiche della normativa con la nuova direttiva "MDR" i requisiti documentali e le evidenze sperimentali necessari a comprovare sicurezza ed efficacia dei dispositivi medici, già molto estensivi, sono stati resi ancora più stringenti.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria e per il restauro

In **El.En.** è stata lanciata una potente campagna di reingegnerizzazione dei prodotti alla luce delle applicazioni sempre più spinte a cui si rivolgono i propri prodotti. E' continuato il perfezionamento della gamma di sorgenti sigillate a CO₂ di media potenza anche con sperimentazioni applicative sui primi esemplari di serie della sorgente Blade RF1222, che con 1.200 Watt è ad oggi la più potente in gamma. E' proseguito il perfezionamento della sorgente finalizzato ad aumentarne la potenza media di emissione fino a 1,5 kW, una soglia che permette di utilizzare le sorgenti RF in alcuni specifici campi applicativi altrimenti preclusi, quali quello delle fustelle sviluppato da Cutlite Penta. Tali settori richiedono prestazioni in termini di allungamento degli intervalli di manutenzione ordinaria, indirizzando gli sforzi di sviluppo sui materiali e sistemi di monitoraggio di stato della finestra di uscita della cavità oltre alla maggiore autonomia della cartuccia di refill della miscela di gas laserante.

E' stata raccolta la sfida del mercato cinese che chiede sorgenti di potenze medio basse a prezzi molto competitivi per alti volumi costringendo i progettisti a realizzare soluzioni costruttive sempre più efficienti a fronte di richieste di prestazioni migliorate.

Nel settore dei sistemi di scansione galvanometrici è stata avviata l'attività di rinnovamento della elettronica di controllo e relativo software, ultimando una prima fase di realizzazione di attrezzature di controllo e collaudo dei gruppi galvanometrici e delle relative procedure di collaudo. Tali componenti si stanno diffondendo sempre più anche nei sistemi medicali del Gruppo con richieste di prestazioni ed efficienze produttive crescenti. Il software di controllo è stato oggetto di un importante lavoro di sviluppo mirato alla stabilizzazione delle prestazioni e all'implementazione di algoritmi di controllo in grado di garantirle in ogni regime di funzionamento.

Il sistema dedicato al restauro, Blaster 100W, sta subendo un rinnovamento profondo a livello di HW e SW relativamente all'unità di controllo e interfacciamento con l'operatore. E' partita inoltre l'attività di sviluppo di un sistema, sempre trasportabile, da 300W per applicazioni di recupero conservativo più estese con ampliamento dell'uso anche al mondo della sverniciatura o pulizia industriale.

Cutlite Penta ha messo a punto un nuovo sistema di controllo della potenza dei laser impiegati nella produzione dei pannelli in acrilico retroilluminabile per aumentare la consistenza e la modulabilità dell'effetto finale. Ha proseguito lo sviluppo di nuove linee di macchine e accessori per il taglio laser: è continuato lo sviluppo delle teste di taglio per laser in fibra migliorandone le prestazioni e la capacità di gestire altissime potenze, 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 15kW. La macchina dotata di sorgente da 20kW, diventata ormai una realtà di grande richiamo commerciale, rappresenta un prodotto in continua evoluzione grazie all'attività di messa a punto di processi di taglio sempre più di frontiera. Ulteriore attività è stata svolta per lo sviluppo di sistemi innovativi per il taglio tubo e di macchine combinate tubo / piano, un segmento che manifesta un grande potenziale di vendita.

Lo sviluppo del software e la caratterizzazione dei parametri di taglio, anche con i relativi gas di supporto, 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.

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 presentando una nuova linea basata sul laser El.En. RF1222 con potenza portata a 1.5kW da installare presso clientela selezionata con funzione di beta tester.

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 in grado di gestire l'alta potenza media e di picco unitamente alle crescenti richieste di prestazioni dinamiche. 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.

Lo sviluppo in casa **Lasit** ha riguardato la messa a punto dei sistemi di marcatura a 3 assi in applicazioni di produzione di massa di componentistica di alta qualità per il mondo del ciclismo, automotive e utensileria oltre a soluzioni personalizzate, con ottiche a campo piano, nel settore dell'accessoristica per il mondo dell'alta moda.

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

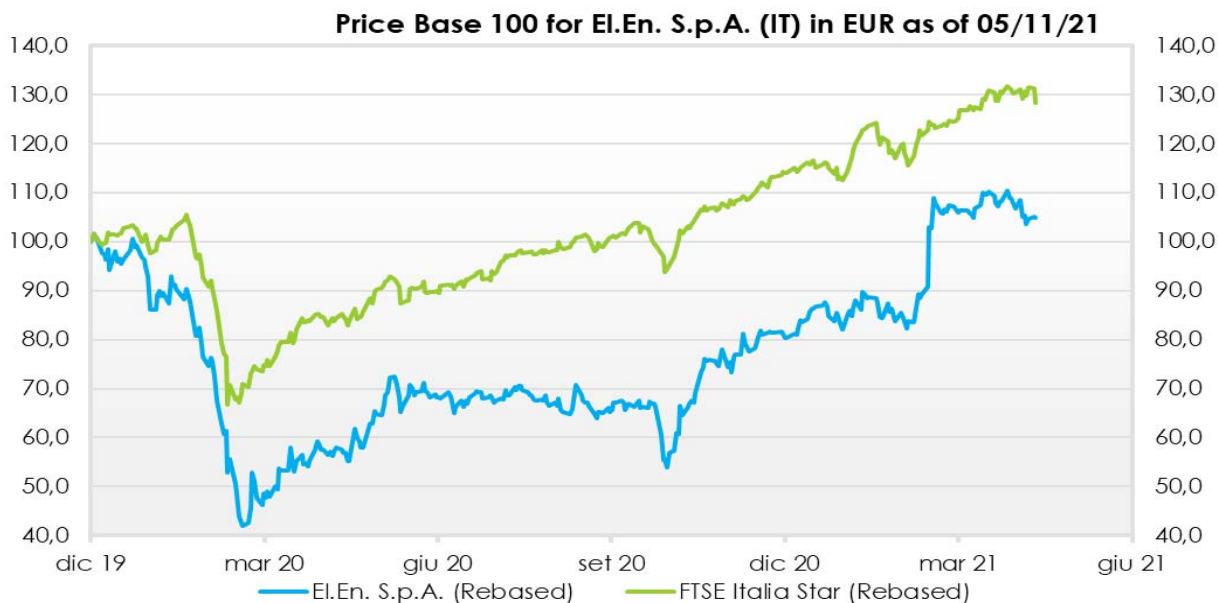
<i>Migliaia di euro</i>	31/03/2021	31/03/2020
Personale e spese generali	2.834	2.509
Strumentazioni	82	116
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	899	714
Consulenze	142	308
Prestazioni terzi	36	10
Totale costi R&S	3.993	3.657

Come da prassi aziendale consolidata, le spese elencate in tabella sono state per lo più iscritte nei costi di esercizio in mancanza di una ragionevole stima del ritorno dell'investimento.

L'importo delle spese sostenute corrisponde a circa il 4% del fatturato consolidato del gruppo. Anche le spese sostenute da El.En. S.p.A. sono pari al 4% circa del suo fatturato.

Andamento del titolo EEn.

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

Nel mese di gennaio Cutlite Penta ha formalizzato l'acquisto di un immobile industriale adiacente alla propria sede, con un investimento di 5 milioni di euro circa sostenuto tramite leasing immobiliare, ampliando così in maniera logisticamente ideale la superficie disponibile alle sue attività in forte espansione.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 27 aprile l'Assemblea della capogruppo ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2020 deliberando altresì:

- di destinare integralmente l'utile 2020 a riserva straordinaria;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 4 in data 24 maggio 2021 - 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;
- di attingere, per la distribuzione del dividendo agli utili non distribuiti negli esercizi antecedenti al 31.12.2017 e accantonati nella riserva volontaria denominata "riserva straordinaria" per un importo complessivo, alla data della suddetta delibera, di euro 7.947.517,60, restando inteso che detto importo, ove occorrer possa, potrebbe risultare incrementato delle eventuali ulteriori somme che fossero necessarie per la distribuzione del dividendo alle azioni in circolazione alla data di stacco rivenienti dall'esercizio di stock option nel periodo intercorrente la data della delibera assembleare e la record date (25 maggio 2021);
- di accantonare, ove occorrer possa, in apposita riserva di utili portati a nuovo il dividendo residuo destinato alle azioni proprie eventualmente detenute dalla società alla data di stacco cedola.

Sempre in data 27 aprile 2021 l'Assemblea degli azionisti di El.En. S.p.A. riunitasi in sede ordinaria ha proceduto ad autorizzare l'acquisto di azioni proprie alle condizioni proposte dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi, per gli effetti e nei limiti previsti dagli artt. 2357 e 2357-ter cc. L'acquisto di azioni proprie potrà essere effettuato allo scopo di procedere ad assegnazioni o distribuzioni a dipendenti e/o collaboratori e/o membri degli organi di amministrazione della società o di controllate in virtù di piani di remunerazione incentivante conformi alla politica di remunerazione approvata dalla assemblea della società nonché, in via residuale, al fine di possedere uno strumento di permuta o scambio di partecipazione nell'ambito di operazioni di natura strategica. I fini illustrati verrebbero perseguiti con piani e operazioni di acquisto e alienazione e/o disposizione realizzati nel pieno rispetto dei termini e modalità previsti dalla normativa vigente e, segnatamente, dal Regolamento UE 596/2014 ("MAR") e relativa regolamentazione delegata, nonché dalle prassi di mercato approvate da CONSOB. L'autorizzazione è stata concessa per l'acquisto, entro 18 mesi dalla data della delibera, in una o più tranches di un numero massimo di azioni ordinarie della società, unica categoria attualmente emessa, che in ogni caso non superi la quinta parte del capitale sociale. Alla data della delibera il 20% del capitale sottoscritto e versato di El.En. era pari a n. 3.973.758 azioni per un valore nominale di euro 516.588,54. Gli acquisti delle azioni proprie dovranno avvenire nel rispetto del criterio di parità di trattamento degli azionisti secondo quanto stabilito dall'art. 132 T.U.F. e dall'art. 144-bis Regolamento Emittenti. Pertanto gli amministratori potranno procedere all'acquisto, con le seguenti, concorrenti e/o alternative modalità, ove applicabili e che verranno determinate al momento delle singole operazioni: per il tramite di offerte pubbliche di acquisto o scambio; sui mercati regolamentati. L'acquisto potrà avvenire ad un prezzo che non sia nel minimo inferiore al valore nominale di euro 0,13 per azione, e, nel massimo superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l'acquisto. Infine le azioni potranno essere alienate entro 10 anni dalla data della delibera ad un prezzo, o controvalore nel caso di operazioni societarie, non inferiore al 95% della media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrati nei cinque giorni precedenti la alienazione. Sia gli acquisti sia gli atti di alienazione delle azioni proprie avverranno nel pieno rispetto della normativa vigente in materia sia europea, sia delegata, sia domestica.

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

L'Assemblea ha altresì proceduto a nominare il consiglio di amministrazione per il triennio 2021-2023 e, quindi, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2023. L'Assemblea ha stabilito in sette il numero dei componenti, nominando Gabriele Clementi quale presidente ed eleggendo quali altri consiglieri Barbara Bazzocchi, Andrea Cangioli, Alberto Pecci, Fabia Romagnoli, Michele Legnaioli e Daniela Toccafondi. 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.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'avvio del 2021 sta confermando e superando le previsioni di rapida crescita del fatturato e della redditività, in linea con il percorso di crescita delineato fin da prima della pandemia. Siamo consapevoli che le incertezze derivanti dall'evoluzione della pandemia e dagli effetti dei provvedimenti di rilancio potrebbero anche a breve influire negativamente sui nostri mercati, ciò detto registriamo una fase di domanda particolarmente positiva. L'attuale tendenza nell'acquisizione degli ordinativi nei principali segmenti applicativi rende la soglia dei 500 milioni di fatturato un obiettivo che possiamo sperare di avvicinare già nel 2021. Come in questo trimestre, possiamo auspicare che anche nei prossimi trimestri l'entità del volume d'affari consenta di superare il livello del 10% di redditività operativa.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato “A”: Elenco società consolidate al 31 marzo 2021

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)	98,89%		98,89%	98,89%
Cutlita Penta S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	83,60%
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)		100,00%	100,00%	83,60%
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	Wenzhou (CINA)		84,54%	84,54%	83,60%
Cutlita 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%
Merit Due S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	98,89%
Galli Giovanni & C. S.r.l.	Cassano Magnago (ITA)		70,00%	70,00%	70,00%
Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.	Linyi (CINA)		100,00%	100,00%	83,60%

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.p.A.	Calenzano (ITA)	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tiajin) Laser Technologies Co.,Ltd	Tianjin (CINA)		41,00%	41,00%	34,27%
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 maggio 2021

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli