

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021



EL.EN. S.P.A.

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.592.380,18^(*)

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 della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

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

Ernst & Young S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RELAZIONE INTERMEDIA
SULLA GESTIONE**

1.1. Adozione dei principi contabili internazionali

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 10 settembre 2021, redatta in forma consolidata ai sensi dell'art. 154-ter D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche e integrazioni, è stata predisposta nel rispetto degli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

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

Nella presente relazione, redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati adottati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 ad eccezione dei principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1 gennaio 2021 illustrati nelle Note illustrative – paragrafo “Principi contabili e criteri di valutazione”.

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

1.2. Descrizione delle attività del gruppo

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.

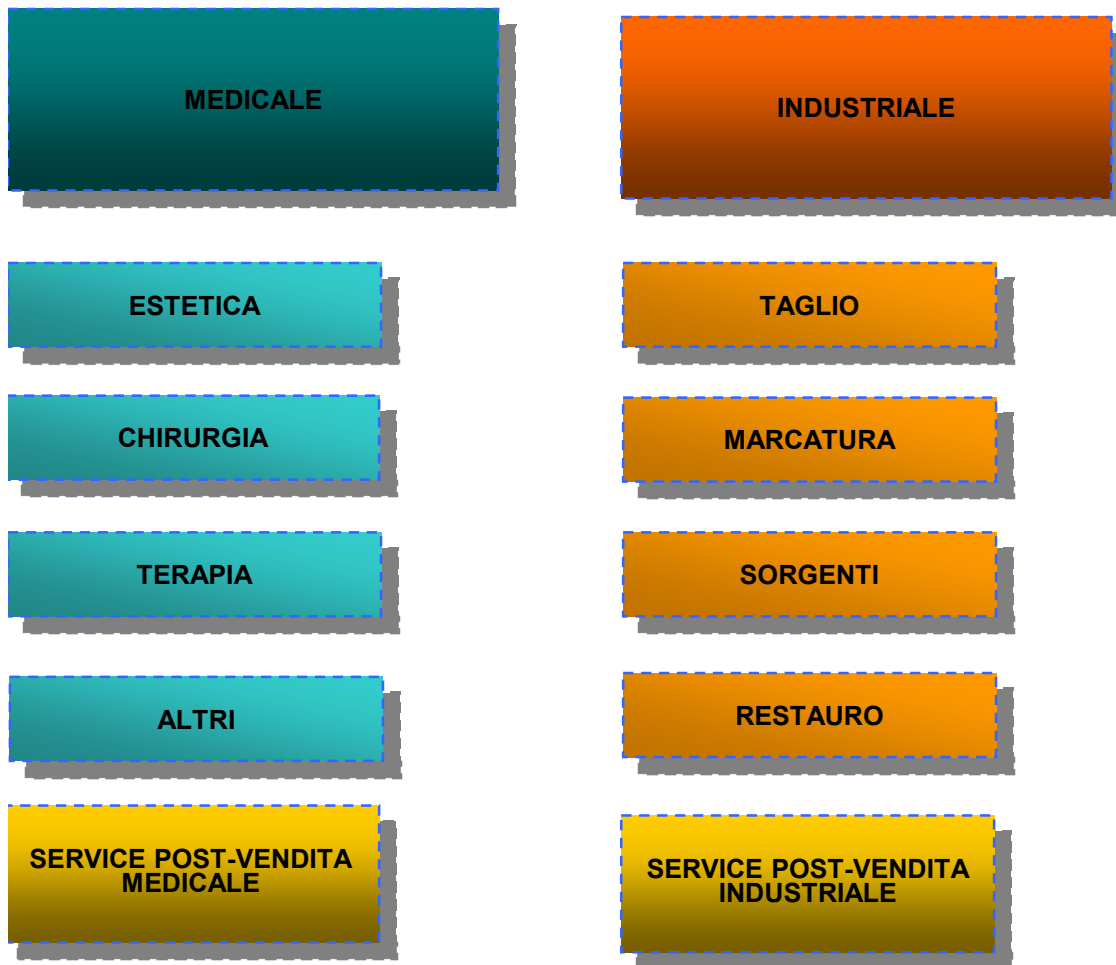
I fondatori, il Prof. Leonardo Masotti con la moglie Sig.ra Barbara Bazzocchi e l'Ing. Gabriele Clementi, hanno da sempre guidato l'azienda ricoprendo, nell'ambito delle strutture del gruppo adeguatamente managerializzate, i ruoli apicali.

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

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

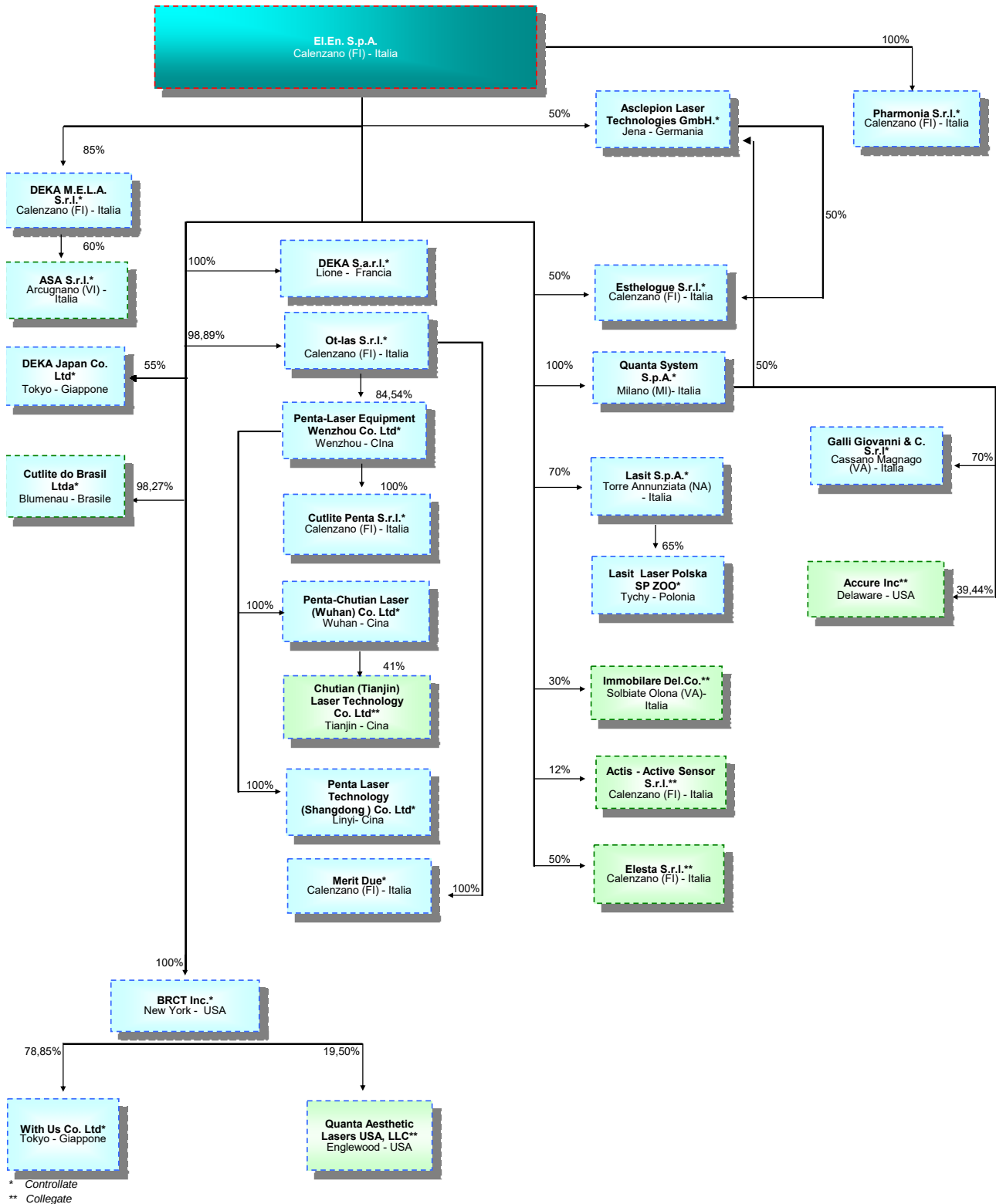
Per ambedue i settori le previsioni di crescita a medio termine sono positive. Nel settore medicale è in costante aumento la domanda di trattamenti estetici e medicali da parte di una popolazione che tende nella media ad invecchiare e a voler limitare sempre più gli effetti dell'invecchiamento. Aumenta 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.

1.3. Descrizione del gruppo

Al 30 giugno 2021 la struttura del gruppo è la seguente:



1.4. Indicatori di performance

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

	30/06/21	30/06/20
Indici di redditività (*):		
ROE (Utile netto quota gruppo / Capitale Proprio)	20,2%	6,3%
ROI (Reddito operativo / Totale attivo)	10,9%	4,4%
ROS (Reddito operativo / Ricavi)	11,3%	5,7%
Indici di struttura:		
Elasticità degli impieghi (Attività correnti / Totale attivo)	0,78	0,73
Indebitamento (Totale Passivo / Totale Attivo)	0,54	0,47
Leverage ((Patrimonio netto + Debiti finanziari) / Patrimonio netto)	1,21	1,25
Current Ratio (Attivo corrente / Passivo corrente)	1,74	2,05
Copertura passività correnti ((Crediti correnti + Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	1,17	1,31
Quick ratio ((Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	0,55	0,56

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

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

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

1.5. Indicatori alternativi di performance

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

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

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

- il **risultato operativo**: detto anche "EBIT" rappresenta la differenza tra i ricavi e gli altri proventi operativi, i costi della produzione, gli altri costi operativi e ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni;
- 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 sui ricavi.

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

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

1.6. Commento all'andamento della gestione

Il primo semestre del 2021 si chiude per il gruppo El.En. con un fatturato di 274 milioni di Euro, un risultato operativo di 30,9 milioni di euro circa ed un risultato netto per il gruppo di 22,4 milioni. Si tratta di risultati straordinariamente positivi che costituiscono record storici per il gruppo evidenziandone le eccellenti prestazioni nell'ambito di una favorevole fase di mercato.

Abbiamo illustrato negli scorsi anni gli strumenti che abbiamo predisposto per poter perseguire la nostra strategia di espansione, con gli investimenti sostenuti per potersi avvantaggiare della crescita della domanda attesa nei mercati di riferimento: consistenti investimenti fissi in strutture logistiche e operative finalizzati all'aumento delle capacità produttiva, investimenti nella organizzazione soprattutto nelle competenze necessarie a mantenere l'elevato ritmo di innovazione dei nostri prodotti che caratterizza la leadership delle nostre unità operative. Si concretizzano in questi mesi gli sviluppi programmati e auspicati. La fase di uscita dal periodo più critico della pandemia presenta condizioni di mercato che grazie al nostro fondamentale lavoro di preparazione, ci permettono di registrare risultati straordinari. I risultati superano quelli previsti in sede di pianificazione pluriennale precedente alla pandemia, con una progressiva accelerazione che assecondiamo con una nuova revisione della *guidance* per l'esercizio (vedi paragrafo 1.18).

Questo mentre la pandemia non è ancora uscita dalla nostra quotidianità, con le limitazioni e i disagi, per non parlare del carico di malattie e decessi con cui ancora conviviamo. Nelle nostre aziende sono fin dall'inizio della pandemia e tuttora applicati i protocolli di sicurezza e il rigoroso distanziamento previsto dalle normative a garanzia e protezione della salute dei nostri dipendenti e collaboratori. In tal modo ci è possibile il normale svolgimento delle attività produttive e di tutte quelle di supporto. Queste sono per lo più svolte in presenza, con una limitata quota ancora in essere di ricorso allo *smart working*. Ci piace ricordare in questa sede lo spirito di grande collaborazione che ha caratterizzato tutto il personale del gruppo durante la pandemia e il suo operare con efficacia e dedizione anche nei momenti di maggior disagio.

La domanda per i nostri prodotti è stata solida in tutti i segmenti applicativi e in tutti i mercati geografici. L'elenco dei business che hanno registrato risultati più che apprezzabili è lungo. Nel settore medicale i sistemi di epilazione, con particolare successo sul mercato statunitense; i sistemi di body contouring, con l'offerta di tecnologie innovative e complementari per il miglior rendimento dei trattamenti; i sistemi per la rimozione di tatuaggi e lesioni pigmentate, popolari in estremo oriente per i trattamenti *antiaging*; il mercato dell'estetica professionale in Italia ed in Giappone. Nel settore industriale il business trainante è stato ancora quello del taglio laser di lamiere metalliche, dove continuiamo ad alimentare il trend virtuoso che grazie all'aumento delle prestazioni tecniche ed economiche dei nostri sistemi si associa ad un ampliamento delle applicazioni eseguibili e quindi del mercato potenziale. Il mercato cinese è fondamentale per noi in questo segmento, ma anche sui mercati europei, quello italiano in particolare stiamo giocando un ruolo con un peso e una posizione competitiva di prestigio che fino a qualche anno fa sarebbe apparsa irraggiungibile. Sempre nell'ambito delle nostre applicazioni per il settore manifatturiero anche le sorgenti laser di media potenza ed i sistemi di marcatura con Lasit e Ot-las hanno fatto segnare risultati ragguardevoli.

Si segnala il permanere delle difficoltà di approvvigionamento 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 rileviamo 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. Le difficoltà di approvvigionamento sono accompagnate dall'aumento del costo di alcune materie prime e dei loro semilavorati, metalli come rame ed alluminio per esempio che in questo momento non hanno danneggiato la redditività delle nostre vendite.

Si segnala inoltre che una delle grandi limitazioni imposte dalla pandemia, quella agli spostamenti ed in particolare internazionali, ha comportato la profonda trasformazione delle attività commerciali. Fiere e congressi sono ridotti ai minimi termini, i viaggi internazionali sostanzialmente azzerati, il tutto è sostituito da una intensa attività di contatto via web, webmarketing e videocall. I costi per queste attività web sono in aumento ma rimangono più contenuti rispetto a quelli delle stesse attività svolte in modo tradizionale. In una fase di domanda così favorevole e di rapido aumento del fatturato anche senza il costoso stimolo (soprattutto nel settore medicale) procurato dalle attività tradizionali di vendita e marketing in presenza, registriamo un significativo beneficio per i nostri risultati operativi.

Nonostante le profonde incertezze legate all'evoluzione della pandemia e alla fase di uscita, assai più prolungata di quanto si potesse inizialmente sperare, i nostri mercati si presentano favorevoli in questa fase, beneficiando oltre che del fisiologico rimbalzo post crisi, anche di un clima di fiducia ed ottimismo derivante dalle prospettive di un sostegno significativo all'economia grazie alle politiche industriali espansive varate diffusamente nel mondo. Alla fine del semestre il portafoglio ordini da evadere, nei due settori, è ai massimi livelli mai registrati dal gruppo.

Esprimiamo quindi soddisfazione per i risultati che presentiamo, e soprattutto per ciò che permette il raggiungimento di simili risultati. Il posizionamento che il gruppo ha guadagnato sui mercati è il frutto di un lavoro organizzativo e di preparazione lungo anni, che ha sviluppato in seno alle sue aziende un altissimo livello di conoscenze e capacità organizzative, manageriali e tecniche. Grazie a queste stiamo riuscendo a beneficiare appieno della fase di domanda favorevole e in crescita, identificando le esigenze ed avendo a disposizione i mezzi organizzativi e tecnici per soddisfarle e stimolarle ulteriormente a nostro vantaggio.

Si è celebrato nel semestre 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.

Nel corso dell'esercizio si sono intensificate le attività intraprese in ambito di sostenibilità da parte del Gruppo. Nelle attività previste dal Piano di Sostenibilità del gruppo tutte le controllate, oltre al monitoraggio dei progetti in essere e al raggiungimento degli obiettivi, hanno individuato ulteriori aree e progetti di miglioramento; l'impegno continuo del Gruppo trova riscontro anche nel miglioramento dei rating ESG ottenuti dalle principali agenzie di rating di sostenibilità.

La tabella seguente illustra la suddivisione del fatturato nei primi sei 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 semestre a confronto, il primo del 2020, è stato segnato dalla fase più acuta della pandemia, partita da Wuhan e diffusasi poi nel mondo. I risultati di quel semestre avevano visto le nostre attività del settore industriale completamente bloccate in Cina per due mesi e mezzo e in Italia per oltre un mese a partire dal mese di marzo. Anche nel settore medicale le attività di vendita in Italia si erano fermate nel mese di marzo, mentre le vendite internazionali erano state interessate da una forte alterazione della domanda a partire dal mese di aprile.

	30/06/2021	Inc %	30/06/2020	Inc %	Var. %
Medicale	146.688	53,55%	100.309	61,72%	46,24%
Industriale	127.223	46,45%	62.212	38,28%	104,50%
Totale fatturato	273.911	100,00%	162.521	100,00%	68,54%

La crescita complessiva sfiora il 69%, più marcata nel settore industriale rallentato nel primo semestre del 2020 dalla pandemia più del settore medicale.

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

	30/06/2021	Inc %	30/06/2020	Inc %	Var. %
Italia	50.276	18,35%	27.432	16,88%	83,28%
Europa	53.888	19,67%	30.150	18,55%	78,74%
Resto del Mondo	169.747	61,97%	104.940	64,57%	61,76%
Totale fatturato	273.911	100,00%	162.521	100,00%	68,54%

Come detto il confronto col 2020 non è significativo; da notare il ritorno del peso delle vendite in Italia attorno al 18% sul totale.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta quasi il 54% del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/06/2021	Inc %	30/06/2020	Inc %	Var. %
Estetica	94.136	64,17%	55.920	55,75%	68,34%
Chirurgia	21.038	14,34%	19.908	19,85%	5,67%
Terapia	6.339	4,32%	3.273	3,26%	93,68%
Altri	475	0,32%	273	0,27%	74,06%
Totale sistemi medicali	121.988	83,16%	79.374	79,13%	53,69%
Service medicale	24.700	16,84%	20.935	20,87%	17,99%
Totale Medicale	146.688	100,00%	100.309	100,00%	46,24%

Il recupero è stato importante in tutti i segmenti. Di seguito presentiamo i risultati delle vendite per ogni segmento.

Spicca il risultato nell'estetica, che consolida la sua prevalenza nell'ambito del settore medicale. Nel suo ambito, ricordiamo, il gruppo fornisce sistemi per applicazioni di epilazione, rimozione tatuaggi, body contouring, ringiovanimento. L'epilazione, il settore applicativo più rilevante in termini di fatturato è anche quello che ha maggiormente contribuito agli straordinari risultati che presentiamo. La domanda per trattamenti di epilazione laser continua ad espandersi grazie alla capacità dei leader di mercato, ovvero anche nostra, di sviluppare sistemi sempre più efficaci, compatti e veloci, rendendo l'applicazione laser meno costosa e più gradevole e ampliando così la platea dei clienti che ricorrono alla tecnologia laser. Il lancio di Again, una piattaforma di grande potenza destinata a clientela con operatività "heavy duty" ha impreziosito la nostra gamma che ha nei sistemi Motus ad Alessandrite e Medistar a semiconduttori i propri best seller in termini quantitativi, sistemi in grado di rendere l'epilazione rapida e conveniente anche per volumi di lavoro più contenuti. Anche gli altri segmenti applicativi dell'estetica hanno registrato ottimi risultati, in particolare le applicazioni per Body Contouring dove ad Onda Coolwaves, nostro sistema di punta con la originale tecnologia a microonde, si sono affiancati sistemi con tecnologie complementari che ne hanno integrato il già consistente successo commerciale.

Come riscontrato nel primo trimestre la minor crescita nel segmento della chirurgia va letta nell'ottica dell'ottimo risultato registrato nel primo semestre del 2020, prima del blocco per la pandemia e del più difficoltoso ritorno alla normalità che abbiamo riscontrato nel settore della chirurgia, in particolare nella urologia, per effetto della focalizzazione delle attività ospedaliere sul Covid.

Ottimo il recupero nella fisioterapia, dove Asa è tornata sul cammino di crescita che l'ha caratterizzata negli anni.

Bene anche il volume d'affari per il service post vendita, che comprende il servizio di assistenza tecnica e la vendita di ricambi e consumabili. Il recupero avrebbe potuto essere più importante se difficoltà di ordine produttivo non ci avessero impedito nei primi mesi dell'anno di soddisfare la domanda per fibre ottiche per urologia. Le criticità sono state risolte e già nel secondo trimestre il volume di prodotto e di fatturato è stato ampiamente soddisfacente.

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

	30/06/2021	Inc %	30/06/2020	Inc %	Var. %
Taglio	106.211	83,48%	48.984	78,74%	116,83%
Marcatura	9.327	7,33%	7.589	12,20%	22,90%
Sorgenti	3.503	2,75%	734	1,18%	377,12%
Restauro	119	0,09%	263	0,42%	-54,53%
Totale sistemi industriali	119.160	93,66%	57.569	92,54%	106,99%
Service industriale	8.064	6,34%	4.644	7,46%	73,65%
Totale Industriale	127.223	100,00%	62.212	100,00%	104,50%

Ci si confronta in questo settore con un benchmark poco significativo, in particolare per il segmento del taglio dove circa due terzi delle attività sono svolte in Cina e dove nei primi mesi del 2020 avevamo subito un lungo lockdown totale. Questo però non può 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 con benefico effetto anche sul conto economico

grazie alla 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 rispetto anche in assoluto.

Il fatturato nel piccolo segmento del restauro non è indicativo nel semestre. E' invece sempre motivo di grande lustro per il gruppo partecipare ai restauri di capolavori assoluti. La recente cerimonia che ha celebrato i lavori di restauro del Ponte di Rialto a Venezia ci dà l'occasione per ricordare che i nostri sistemi laser sono stati ampiamente impiegati in questa opera di eccezionale rilevanza, contribuendo a restituire il candore originale a bassorilievi, targhe e mascheroni che decorano il famoso ponte.

1.7. Conto economico consolidato al 30 giugno 2021

Esponiamo qui di seguito il conto economico consolidato riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, comparato con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Conto Economico	30/06/2021	Inc %	30/06/2020	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	273.911	100,0%	162.521	100,0%	68,54%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	12.745	4,7%	11.417	7,0%	11,64%
Altri proventi operativi	2.162	0,8%	1.971	1,2%	9,73%
Valore della produzione	288.819	105,4%	175.909	108,2%	64,19%
Costi per acquisti di merce	184.890	67,5%	107.324	66,0%	72,27%
Variazione materie prime	(16.934)	-6,2%	(4.579)	-2,8%	269,82%
Altri servizi diretti	20.948	7,6%	13.287	8,2%	57,65%
Margine di contribuzione lordo	99.915	36,5%	59.877	36,8%	66,87%
Costi per servizi ed oneri operativi	20.763	7,6%	16.058	9,9%	29,30%
Valore aggiunto	79.153	28,9%	43.820	27,0%	80,63%
Costo del personale	40.015	14,6%	29.334	18,0%	36,41%
Margine operativo lordo	39.138	14,3%	14.485	8,9%	170,19%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	8.280	3,0%	5.197	3,2%	59,33%
Risultato operativo	30.857	11,3%	9.288	5,7%	232,22%
Gestione finanziaria	1.088	0,4%	(219)	-0,1%	
Quota del risultato delle società collegate	(111)	0,0%	(126)	-0,1%	-12,13%
Risultato prima delle imposte	31.835	11,6%	8.943	5,5%	256,00%
Imposte sul reddito	6.928	2,5%	2.139	1,3%	223,93%
Risultato di periodo	24.907	9,1%	6.804	4,2%	266,07%
Risultato di Terzi	2.457	0,9%	403	0,2%	509,75%
Risultato netto di Gruppo	22.451	8,2%	6.401	3,9%	250,74%

Il margine di contribuzione si attesta a 99.915 mila euro, in aumento del 67% rispetto ai 59.877 mila euro del 30 giugno 2020, in primo luogo per effetto del notevole aumento del fatturato. Quanto alla marginalità percentuale delle vendite, questa risulta complessivamente in leggero calo, ma è effettivamente migliorata sia nel settore medicale che in quello industriale, e la diminuzione complessiva è data dall'aumento del peso delle vendite industriali che presentano strutturalmente un margine inferiore (si veda il paragrafo sull'informativa di settore ai sensi dello IFRS8 in nota integrativa). L'aumento del peso è dovuto alla comparazione con il semestre 2020 che ha visto il maggior impatto della pandemia sulle attività nel settore industriale, specialmente in Cina.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 20.763 mila euro in aumento rispetto ai 16.058 del 30 giugno 2020 ma in netta diminuzione nella incidenza sul fatturato che passa dal 9,9% del 30 giugno 2020 al 7,6% del 30 giugno 2021. In questo aggregato di costo beneficiamo delle minori spese commerciali, alleggerite dalla maggior parte dei viaggi internazionali e delle attività fieristiche e congressuali che, in particolare nel settore medicale, rappresentano un costo di entità significativa. Non sono stati numerosi gli eventi fieristici e congressuali a cui abbiamo potuto partecipare in questo periodo: in Cina per il settore del taglio laser di metalli, in Giappone per il settore delle apparecchiature per trattamenti estetici in Italia ed Europa e a Dubai per congressi specialistici di varie discipline medicali. Nei prossimi

mesi è prevista la partecipazione a eventi sempre più significativi e numerosi, ma ci vorrà ancora molto tempo prima di tornare alla intensità pre-covid di queste attività. Di entità ben più contenuta ma di grande efficacia è l'impegno di spesa e di personale nelle attività di contatto e promozione via web, in aumento dall'inizio della pandemia quando era stata l'unica attività commerciale praticabile.

Il costo per il personale, pari a 40.015 mila euro, è in aumento rispetto ai 29.334 mila euro del 30 giugno 2020, con l'incidenza sul fatturato che invece diminuisce dal 18% del primo semestre 2020 al 14,6% del 30 giugno 2021.

Al 30 giugno 2021 i dipendenti del gruppo sono 1.810, 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 postazioni produttive nei nuovi stabilimenti.

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 39.138 mila euro, in aumento del 170% circa rispetto ai 14.485 mila euro del 30 giugno 2020. Il MOL vede aumentare anche la sua incidenza sul fatturato pari al 14,3% rispetto all'8,9% del 30 giugno 2020.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un deciso aumento passando dai 5.197 mila euro del 30 giugno 2020 agli 8.280 mila euro del 30 giugno 2021, mentre la loro incidenza sul fatturato rimane sostanzialmente invariata al 3%.

Il risultato operativo segna quindi un saldo positivo di 30.857 mila euro, in forte aumento rispetto ai 9.288 mila euro del primo semestre 2020, con un'incidenza sul fatturato in aumento all'11,3% dal 5,7% dello stesso periodo dell'anno precedente.

La gestione finanziaria segna un utile di 1.088 mila euro rispetto alla perdita di 219 mila euro registrata 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 31.835 mila euro, superiore agli 8.943 mila euro del 30 giugno 2020.

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 6,9 milioni di euro: le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l'anno 2021.

Il tax rate di periodo pari al 21,8% circa, in diminuzione rispetto al 24% dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il primo semestre si chiude con un risultato netto di competenza del Gruppo di 22.451 mila euro che, come già accaduto nel primo trimestre, supera abbondantemente il risultato del primo semestre 2020 che era stato pari a 6.401 mila euro.

1.8. Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021

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

Stato Patrimoniale	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	4.867	4.488	380
Immobilizzazioni materiali	92.377	85.576	6.800
Partecipazioni	1.876	1.991	-115
Attività per imposte anticipate	11.044	9.297	1.747
Altre attività non correnti	15.495	15.486	9
Attività non correnti	125.659	116.838	8.821
Rimanenze	143.030	111.594	31.437
Crediti commerciali	132.557	94.009	38.549
Crediti tributari	10.433	11.032	-599
Altri crediti	13.530	13.157	374
Titoli	2.015	0	2.015
Disponibilità liquide	137.224	123.744	13.480
Attività correnti	438.790	353.535	85.255
Totale attivo	564.449	470.373	94.076
Capitale sociale	2.591	2.550	41
Sovrapprezzo azioni	46.552	42.556	3.996
Altre riserve	86.431	93.668	-7.236
Utili/(perdite) a nuovo	86.511	66.391	20.120
Utile/(perdita) di periodo	22.451	20.255	2.196
Patrimonio netto di gruppo	244.536	225.420	19.116
Patrimonio netto di terzi	16.479	15.245	1.234
Patrimonio netto totale	261.014	240.665	20.350
Benefici successivi alla cess.del rapp di lav. (TFR)	4.831	5.147	-316
Passività fiscali per imposte differite	2.218	2.210	8
Fondi rischi e oneri	8.142	5.717	2.425
Debiti e passività finanziarie	30.632	30.763	-132
Altre passività non correnti	5.775	5.000	775
Passività non correnti	51.598	48.838	2.760
Debiti finanziari	23.977	23.827	150
Debiti commerciali	140.489	94.923	45.566
Debiti per imposte sul reddito	7.185	2.945	4.241
Altri debiti correnti	80.185	59.175	21.010
Passività correnti	251.836	180.871	70.966
Totale passivo e Patrimonio netto	564.449	470.373	94.076

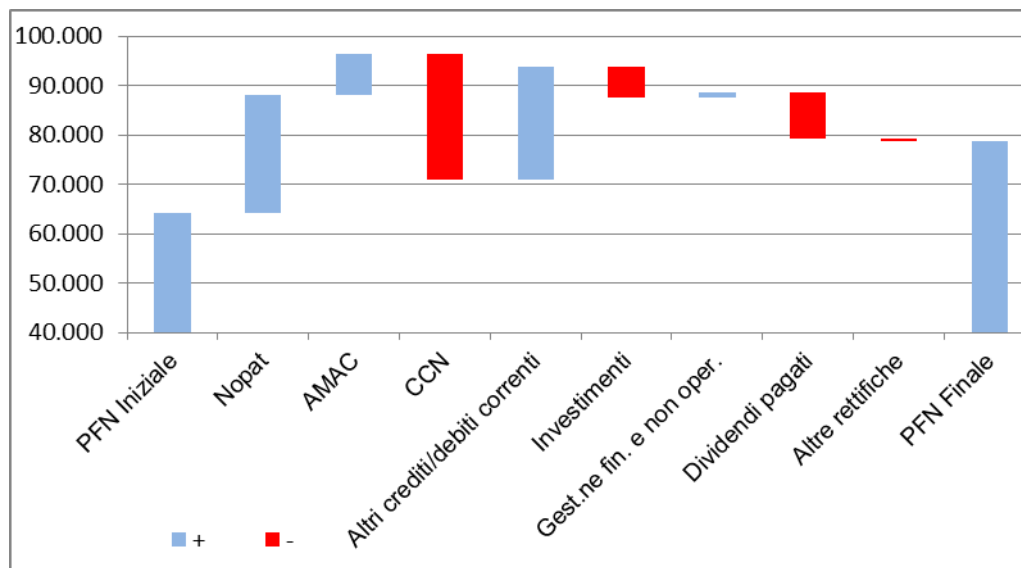
Posizione finanziaria netta	30/06/2021	31/12/2020
Cassa e disponibilità liquide correnti	137.224	123.744
Titoli	2.015	0
Liquidità	139.239	123.744
Crediti finanziari correnti	2	14
Finanziamenti bancari correnti	(20.784)	(20.659)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.193)	(3.168)
Indebitamento finanziario corrente	(23.977)	(23.827)
Posizione finanziaria netta corrente	115.264	99.931
Finanziamenti bancari non correnti	(20.087)	(23.366)
Altri debiti finanziari non correnti	(10.545)	(7.398)
Altre passività non correnti	(5.775)	(5.000)
Indebitamento finanziario non corrente	(36.407)	(35.763)
Posizione finanziaria netta	78.857	64.168

Il 15 luglio 2020, l'European Securities and Markets Authority (ESMA) ha pubblicato la relazione finale di esito della pubblica consultazione riguardante i propri Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto 1 (ESMA/ 31-62-1426). Gli Orientamenti si applicano dal 5 maggio 2021 e aggiornano i contenuti delle precedenti comunicazioni della CONSOB, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28-7-2006 in materia di posizione finanziaria netta. Il Gruppo ha modificato l'esposizione della posizione finanziaria netta in accordo a tali aggiornamenti, incluso il comparativo.

La posizione finanziaria netta ha registrato nel periodo un aumento di circa 15 milioni, dai 64,2 milioni del 31 dicembre 2020 ai 78,9 milioni del 30 giugno 2021.

I flussi di cassa generati dall'attività operativa hanno coperto i fabbisogni rivenienti dall'aumento del capitale circolante, fisiologico in questa fase di rapida crescita, quelli derivanti dagli investimenti fissi e dall'erogazione di dividendi a cui El.En. e le società controllate sono tornate dopo un anno di sospensione. Il grafico che segue evidenzia un flusso di cassa positivo per la voce altri debiti/crediti correnti, determinato dall'aumento degli acconti incassati da clienti, pratica che assume in Cina un volume significativo, e da quello dei debiti tributari effetto dei maggiori redditi e maggiori costi per le imposte dirette stanziate nel periodo. Ha contribuito alla migliorata posizione finanziaria netta anche l'aumento di capitale incassato dalla società per effetto dell'esercizio delle stock option assegnate ai dipendenti, pari a 4,0 milioni di euro nel semestre. La solida posizione finanziaria consente al gruppo di definire con grande libertà il sostegno alle sue strategie di crescita.

Il grafico qui sotto evidenzia le componenti della variazione della posizione finanziaria netta nel semestre.



Si segnala che il saldo dei depositi bancari e postali delle società cinesi comprende circa 9 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 15,3 milioni di euro.

1.9. Andamento delle società del gruppo

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

La seguente tabella sintetizza l'andamento della capogruppo El.En. S.p.A. e delle sue controllate. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società ed un commento sui risultati della prima metà dell'esercizio 2021.

	Fatturato 30/06/2021	Fatturato 30/06/2020	Variazione	Risultato operativo 30/06/2021	Risultato operativo 30/06/2020	Risultato di periodo 30/06/2021	Risultato di periodo 30/06/2020
El.En. S.p.A.	52.529	27.163	93,38%	6.405	(380)	15.033	(455)
Ot-Las S.r.l.	2.448	1.048	133,59%	196	(248)	116	(20)
Deka Mela S.r.l.	28.870	16.874	71,09%	2.220	578	2.209	462
Esthelogue S.r.l.	7.462	3.473	114,86%	316	(532)	260	(337)
Deka Sarl	2.697	1.310	105,88%	16	(240)	15	(241)
Lasit S.p.A.	8.459	6.682	26,59%	1.290	1.011	920	748
Quanta System S.p.A.	41.586	34.806	19,48%	8.938	7.355	6.776	5.807
Asclepion GmbH	27.410	19.718	39,01%	3.140	2.406	2.014	1.580
ASA S.r.l.	6.535	3.538	84,71%	1.661	62	1.231	97
BRCT Inc.	-	-	0,00%	1	(9)	4	20
With Us Co., Ltd	18.890	16.085	17,44%	1.319	1.343	835	844
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	19.452	13.396	45,21%	247	(54)	521	(160)
Cutlite do Brasil Ltda	3.028	461	556,83%	38	(333)	104	(702)
Pharmonia S.r.l.	-	-	0,00%	(3)	(2)	(3)	(2)
Deka Japan Co., Ltd	961	612	57,03%	116	121	56	66
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	65.564	33.722	94,43%	2.087	(1.799)	2.166	(1.409)
Merit Due S.r.l.	37	37	0,00%	9	16	5	11
Cutlite Penta S.r.l	36.988	17.718	108,76%	2.980	533	2.896	319
Galli Giovanni & C. S.r.l.	462	345	33,91%	133	25	92	12
Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.	21.825	7.420	194,14%	638	70	609	37
Lasit Laser Polska	-	-	0,00%	(97)	-	(98)	-

El.En. S.p.A.

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

El.En. S.p.A. ha perseguito sin dalla sua costituzione una strategia di espansione mediante la formazione di un gruppo industriale, costituendo o acquisendo numerose società che ne sono divenute partner commerciali su specifici mercati merceologici o geografici. Le attività delle società del gruppo vengono coordinate definendo i rapporti di fornitura, selezionando e controllando il management, stabilendo partnership nella ricerca e sviluppo ed finanziandole sia in conto capitale che con finanziamenti onerosi o mediante l'estensione del credito di fornitura.

L'attività di coordinamento gioca un ruolo assai rilevante, anche in virtù del fatto che la maggior parte del fatturato di El.En. è sviluppato nei confronti delle controllate in qualità di clienti e coinvolge l'impegno di importanti risorse manageriali e finanziarie. Una parte considerevole delle risorse della società sono allocate a sostegno delle attività del gruppo.

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

Il primo semestre del 2021 ha visto un formidabile sviluppo del fatturato (+ 93,4% rispetto al 2020, +69,2% rispetto al 2019), con un ottimo andamento del settore industriale e soprattutto del settore medicale che ha più che raddoppiato il volume d'affari rispetto al primo semestre del 2020, ed anche del 2019. Particolarmente significative sono state le vendite sul mercato americano, grazie soprattutto ai sistemi per epilazione di ultima generazione. La crescita del fatturato ha agevolato il ritorno ad un livello di redditività che El.En. non raggiungeva da anni, col risultato operativo che segna il 12,2% sul fatturato. Ancora più rilevante il risultato netto pari a 15 milioni di euro circa, grazie al contributo dell'incasso di dividendi dalle controllate che era stato sospeso nel 2020. Le previsioni per l'andamento del secondo semestre sono positive, sulla scorta di un portafoglio ordini che sta impegnando a fondo i reparti di produzione al rispetto di un impegnativo piano di consegne.

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

Deka M.E.L.A. è stata la prima società del gruppo ad occuparsi della commercializzazione in Italia e all'estero dei sistemi medicali, il naturale sbocco commerciale dei sistemi sviluppati e prodotti da El.En. a Calenzano, di cui Deka costituisce ancora il principale canale distributivo. DEKA è oggi il marchio di maggior prestigio e diffusione nel mercato italiano delle applicazioni laser per medicina e per l'estetica, una leadership che è stata rinforzata con la gestione del marchio Renaissance sotto il quale il gruppo ha riunito la distribuzione in Italia dei sistemi medicali prodotti nel gruppo da Quanta System ed Asclepion. A livello internazionale il marchio Deka è accreditato di un ruolo rilevante, tra i principali player del mercato.

Deka opera nei settori della dermatologia, dell'estetica e della chirurgia, avvalendosi di una consolidata rete di agenti per la distribuzione diretta in Italia e per l'export internazionale di una rete di distributori altamente qualificati selezionati nel tempo.

L'organizzazione di Deka, sia in Italia che nella rete internazionale, è una presenza visibile e riconosciuta, sinonimo di innovatività dei prodotti, di professionalità nell'offerta e di ottime prestazioni dei sistemi laser offerti. Una condizione sulla quale il Gruppo sta investendo per costruire la sua ulteriore crescita, grazie alla capacità di veicolare nuovi prodotti attraverso la consolidata e efficace rete di distribuzione.

Il primo semestre del 2021 ha segnato il ritorno a condizioni di quasi normalità dei mercati, con un significativo recupero del volume di vendita. In particolare sui mercati internazionali la domanda è stata sostenuta, anche grazie alla ampia gamma dei prodotti offerti da Deka, sempre molto centrata sulle esigenze della clientela e sempre pronta a recepire il meglio della innovazione tecnologica nei sistemi offerti al mercato. Deka ha potuto beneficiare della ottima ricettività dei nostri mercati grazie al lavoro svolto anche durante il periodo più duro della pandemia nella primavera del 2020, con l'ideazione di nuovi sistemi per la epilazione e il body contouring in particolare, che sono alla base degli ottimi risultati raggiunti. Il fatturato semestrale di Deka segna un aumento del 71% rispetto al 2020, un aumento medio sui due anni del 13,5% rispetto al primo semestre del 2019, risultati di tutto rispetto che si accompagnano anche ad un notevole incremento delle redditività. Da questo punto di vista si evidenzia come le spese commerciali e di vendita sono in questo periodo assai ridotte rispetto ai livelli del 2019, per l'impossibilità di partecipare a eventi fieristici e congressuali internazionali e più in generale a viaggiare liberamente. L'aumento del fatturato è quindi avvenuto senza l'aumento delle spese commerciali che la promozione dei nostri prodotti richiedeva in precedenza: le spese allocate al marketing on line ed alle attività di contatto su social, pur in forte aumento, sono decisamente inferiori a quelle risparmiate nelle attività tradizionali, il tutto a beneficio del risultato economico dell'attività. In questo momento le condizioni di mercato si mantengono favorevoli e la chiusura dell'esercizio è attesa in linea con gli ottimi risultati del primo semestre.

Ot-Las S.r.l.

Ot-Las si dedica al mercato dei sistemi di marcatura laser per la decorazione di grandi superfici, con movimentazione del fascio di tipo galvanometrico, avvalendosi per la maggior parte dei suoi sistemi della fornitura dei sistemi di scansione e delle sorgenti laser a CO₂ di media potenza da parte di El.En..

Ot-las svolge la propria attività in una porzione dello stabilimento di Prato della Cutlite Penta.

L'attività operativa ha registrato un ottimo andamento nei primi sei mesi dell'anno, sfiorando i 2,5 milioni di euro di fatturato, un livello che le consente di ritornare a segnare un risultato operativo in utile.

Molto significativa dal punto di vista patrimoniale la partecipazione nelle società del gruppo che operano nel settore del taglio laser di lamiere metalliche, di cui Ot-las è la holding di controllo. Dopo la riorganizzazione degli ultimi due anni Ot-las controlla Penta Laser Wenzhou con una partecipazione dell'84,54%, e questa a sua volta controlla al 100% le cinesi Penta Chutian Wuhan, Penta Laser Shandong e l'italiana Cutlite Penta.

Cutlite Penta S.r.l.

Nata dalla cessione di ramo di azienda di Ot-las per separare il business su cui opera, i sistemi di taglio laser, da quello della marcatura appannaggio della Ot-las stessa, si dedica esclusivamente al segmento dei sistemi di taglio laser per i quali svolge le attività di progettazione produzione e vendita. Cutlite installa su movimentazioni "X-Y", controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte dalla capogruppo El.En. S.p.A. per le applicazioni di taglio plastica e sorgenti

prodotte da altri fornitori per il taglio del metallo e delle fustelle. Oltre al taglio piano Cutlite ha sviluppato e produce nel tempo sistemi a 5 assi e sistemi con asse rotativo per fustelle e tubi metallici.

Le nicchie applicative su cui si è inizialmente sviluppata l'attività di Cutlite Penta, sin dalla sua costituzione nel 1992, sono quelle del taglio laser di fustelle e plexiglass, nicchie su cui Cutlite detiene tuttora una posizione di leadership di mercato. Negli ultimi anni Cutlite ha colto l'opportunità presentatasi con la trasformazione del mercato del taglio laser per lamiera. L'avvento di sorgenti laser in fibra ottica sempre più potenti, economiche ed affidabili rispetto a quelle a CO₂ tradizionalmente utilizzate nel settore ha consentito un importante aumento della produttività dei sistemi laser e delle loro potenzialità applicative provocando un rapido ampliamento del mercato e consentendo a nuovi player di svolgere un ruolo rilevante sul mercato, cosa che non sarebbe stata possibile in costanza di tecnologia. Cutlite è stata abile a recepire i vantaggi della nuova tecnologia, anche grazie al contributo delle consociate cinesi che prima di lei avevano adottato la nuova tecnologia e ad affrontare il mercato con una gamma di sistemi centrati dal punto di vista del rapporto prezzo prestazioni. I risultati in termini di crescita sono stati molto soddisfacenti. Per assecondare la rapida crescita Cutlite ha sostenuto notevoli investimenti nelle proprie strutture logistiche operative, trasferendosi nel 2019 in uno stabilimento appositamente acquisito nel comune di Prato per ospitare adeguatamente i suoi reparti, assieme a quelli di Ot-las ed acquisendo a cavallo della fine del 2021 un ulteriore capannone adiacente alla sede. Nonostante l'interruzione dell'attività imposta dal Covid nella primavera 2020 il volume di affari e di produzione è infatti cresciuto anche nel 2020 e continua a crescere in questo 2021 nel quale la società sta registrando risultati record col fatturato semestrale a 37 milioni circa ed una redditività operativa superiore all'8%. Il portafoglio ordini è solido e le strutture operative sono in grado di proseguire la rapida crescita anche nella seconda metà dell'anno.

Penta Chutian Laser (Wuhan), Penta Laser Equipment (Wenzhou) e Penta Laser Technology (Shandong) Co., Ltd.

La presenza operativa del gruppo sul territorio cinese si è articolata nel tempo, dal primo stabilimento in Wuhan avviato in Joint Venture nel 2007, agli attuali 5 stabilimenti dislocati nelle città di Wuhan, Wenzhou e Lin Yi che consentono di presidiare con la massima efficacia il mercato locale del taglio laser di lamiera, nell'area di maggiore sviluppo della domanda di impianti per la produzione manifatturiera. Oltre 800 dipendenti sono impiegati anche nella capillare rete commerciale e nell'efficace supporto di assistenza tecnica post vendita per i nostri clienti. La crescita degli ultimi anni ha fatto di Penta una delle più significative realtà sul mercato cinese dei sistemi di taglio laser, capace di differenziare la propria offerta dall'agguerrita concorrenza locale grazie alla qualità dei propri componenti chiave progettati e in parte realizzati in Europa, pur senza perdere la competitività necessaria per il mercato locale. Tali caratteristiche le hanno consentito di conseguire una quota di mercato che l'annovera tra i primi player nel taglio lamiera in Cina. La capacità di gestire con la massima efficacia sorgenti laser di potenza sempre più importante ha costituito un tratto identificativo determinante per l'apprezzamento e la differenziazione dei nostri prodotti su un mercato molto competitivo. Con i sistemi dotati di sorgenti da 30kW ormai nella gamma standard, nel 2021 passeremo ad installare potenze fino a 40 kW. L'aumento della potenza disponibile, a costi specifici decrescenti ha permesso alle applicazioni laser di taglio di divenire economicamente più attraenti in termini di produttività e tecnicamente utilizzabili in campi applicativi precedentemente riservati alle tecnologie tradizionali rispetto alle quali i sistemi laser possono offrire vantaggi di qualità, flessibilità, impatto ambientale ed alla fine anche costo.

Nel corso del 2021 è proseguita la fase di recupero dal passaggio di blocco totale subito nell'inverno del 2020, in particolare negli stabilimenti di Wuhan, epicentro della pandemia, e Wenzhou, secondo centro più colpito in Cina. La drastica gestione della prima ondata e la rigorosa limitazione degli ingressi dall'estero hanno permesso alla Cina di tornare fin dall'estate 2020 a condizioni quasi normali nelle interazioni quotidiane, con grande beneficio dei mercati che hanno rapidamente recuperato.

Il fatturato semestrale ha confermato le aspettative di rapida crescita e di consistente recupero di redditività, proiettando l'attività verso un esercizio che promette di essere di grande soddisfazione. Nel frattempo è stata perfezionata la riorganizzazione del settore Taglio laser, con Penta Laser Wenzhou che è divenuta capofila operativa della divisione, controllando al 100% le unità di LinYi e di Wuhan ed anche la Cutlite Penta di Prato con cui le attività sono strettamente coordinate.

Quanta System S.p.A.

Nata come spin off di laboratori di ricerca scientifica sulla fotonica ed entrata a far parte del gruppo dai primi anni '90 (controllata dal 2004), grazie alle proprie competenze si è sviluppata nel settore delle applicazioni laser per la medicina e realizza oggi sofisticati sistemi laser per la medicina estetica e per la chirurgia, in particolare nel segmento dell'urologia, dove detiene importanti quote di mercato a livello mondiale.

Dopo i record registrati nel 2019, con fatturato annuale di 83,6 milioni ed un utile netto di 13,9 milioni, Quanta ha subito nel 2020 l'impatto della pandemia con una contrazione del fatturato che ha coinvolto soprattutto il settore dell'estetica. In questo inizio del 2021 nel quale i mercati stanno vivendo una fase di recupero dopo l'uscita dalla fase più acuta della pandemia, Quanta System è stata in grado di mettere a segno un ottimo recupero di fatturato, in particolare nel segmento dell'estetica. Meno rapido è stato lo sviluppo del fatturato per le applicazioni di urologia e per

le vendite di consumabili ad essa legate, anche in virtù di una problematica, oggi superata, che ha ostacolato la produzione di fibre ottiche nel corso dei primi mesi dell'anno.

Il posizionamento di mercato di Quanta System grazie alle caratteristiche della gamma di sistemi offerte per le applicazioni medicali estetiche e chirurgiche è tale da consentire una previsione di ulteriore crescita e recupero, in tutti i segmenti applicativi, per la seconda parte dell'esercizio.

Lasit S.p.A.

Specializzata nella progettazione, realizzazione e vendita di sistemi di marcatura per piccole superfici, svolge le attività di produzione e sviluppo dei propri prodotti nella sede di Torre Annunziata (NA).

I suoi sistemi vengono utilizzati per l'identificazione di prodotti, parti e assieme, un'esigenza sempre più diffusa nel mondo manifatturiero alle prese oggi con requisiti sempre più stringenti di tracciabilità di prodotti e componenti. I sistemi di marcatura laser, con la loro flessibilità operativa e basso impatto ambientale, sono in grado di soddisfare questo tipo di esigenza con la massima efficacia.

Lasit si è guadagnata una posizione di rispetto sul suo mercato offrendo alla clientela un'ottima qualità di prodotto congiuntamente ad un servizio di personalizzazione fornito con puntualità grazie alla grande flessibilità della propria struttura produttiva, organizzata per gestire internamente tutte le principali fasi produttive. L'azienda è quindi in grado di controllare i costi e rispondere al meglio alle richieste di personalizzazione, anche più complesse, dei clienti.

L'officina meccanica, dotata di sistemi a controllo numerico di ultima generazione ed anche di sistemi di taglio laser per lamiera, costituisce anche un qualificato fornitore interno per il resto del gruppo.

Dopo la battuta d'arresto subita nel 2020 per effetto della pandemia e delle procurate limitazioni dirette, il lockdown, e indirette, l'indebolimento del mercato, Lasit ha ripreso il proprio cammino di crescita segnando nel semestre un rapido aumento del fatturato ed una redditività operativa superiore a quella dei primi mesi del 2019. Acquisendo nel 2019 lo stabilimento adiacente alla propria sede operativa Lasit si è dotata di una infrastruttura logistica adeguata a contenere il positivo sviluppo previsto per i prossimi anni. Nel corso del 2021 Lasit ha costituito in Polonia la controllata **Lasit Laser Polska** per beneficiare delle opportunità offerte dal rapido sviluppo della manifattura in alcune parti del paese. La società ha appena avviato la propria operatività.

Asclepion Laser Technologies GmbH

Nata come Asclepion-Meditec e divenuta poi divisione estetica della Carl Zeiss Meditec, Asclepion, è stata rilevata dal Gruppo El.En. nel 2003 da Zeiss. L'azienda che contava allora una quarantina di dipendenti e operava all'interno dello stabilimento Zeiss, si è sviluppata guadagnando progressivamente una significativa posizione nel mercato dei sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, sul quale opera come una delle tre business unit del gruppo. Ad oggi Asclepion conta oltre 150 dipendenti e uno stabilimento di proprietà recentemente ampliato con raddoppio della superficie ed ampi spazi dedicati alla formazione della clientela e al personale.

La collocazione in Jena, culla della fotonica mondiale e vivace cluster di società e start-up attive nel mondo della elettro-ottica, costituisce un rilevante vantaggio per Asclepion, sia per la immagine High Tech che per l'effettiva facilità di accesso ad ambienti molto proattivi nelle tecnologie di base e complementari necessarie alla realizzazione dei nostri sistemi.

Asclepion è infatti considerata autorevole riferimento di mercato, specialmente per due tecnologie laser nelle quali eccelle: la tecnologia dei sistemi laser a diodi (semiconduttori) per l'epilazione e quella ad erbio per dermatologia. Il capostipite della famiglia dei laser Mediostar era già stato sviluppato prima della nostra acquisizione. I successivi sviluppi ne hanno radicalmente modificato la struttura migliorandone le prestazioni e facendolo diventare uno standard di riferimento internazionale. La tecnologia ad erbio per applicazioni ablative in dermatologia conta migliaia di installazioni, in particolare sul territorio tedesco.

Più recente è il coinvolgimento di Asclepion nel settore chirurgico con tecnologie per applicazioni in otorinolaringoiatria e soprattutto urologia. Per quest'ultimo segmento Asclepion ha sviluppato sistemi con tecnologia ad Olmio e Tullio, raggiungendo anche in questo ramo ottimi risultati in termini di prestazioni tecniche delle apparecchiature. I sistemi laser sono commercializzati con il marchio Jenasurgical.

L'avvio del 2021 è stato molto positivo e nel semestre i ricavi hanno segnato un consistente recupero, con oltre 27 milioni di fatturato che hanno permesso di raggiungere un'ottima redditività operativa.

With Us Co Ltd

Con sede a Tokyo, With Us Co. è il distributore dei prodotti di El.En./Deka nel settore dell'estetica sul mercato giapponese, dove si è conquistata un importante spazio in particolare nel segmento dell'epilazione. Oltre ai sistemi di Deka/ El.En., With Us distribuisce alla propria clientela creme, accessori e piccole apparecchiature per centri estetici o destinate allo home use, in volume significativo dato l'elevato numero di punti vendita serviti. Anche i servizi di

manutenzione “all inclusive” forniti alla consistente base di sistemi installati sul territorio contribuiscono in maniera significativa al fatturato ed alla redditività. Gli ottimi risultati ottenuti nel 2020 durante il quale gli effetti della pandemia avevano solo marginalmente toccato l’attività, stanno proseguendo nel 2021 con l’ulteriore espansione del fatturato e la conferma del risultato operativo semestrale.

ASA S.r.l.

Recentemente trasferitasi nella nuova sede costruita per agevolare la crescita della attività, ASA di Vicenza opera nel settore della fisioterapia, per il quale sviluppa e produce una linea di apparecchiature laser a semiconduttori di bassa e media potenza. Grazie alla gamma di prodotti offerti ed alla capacità di fornire alla clientela servizi di formazione che mettono i clienti in condizione di cogliere al meglio i benefici delle tecnologie nelle loro applicazioni elettive, ASA ha visto la propria dimensione crescere rapidamente e costantemente negli anni, sempre mantenendo un’ottima redditività.

Dotata di una propria autonoma ricerca e sviluppo dedicata alla realizzazione di sistemi a diodo laser, ASA si avvale anche dei sistemi con tecnologia Nd:YAG prodotti dalla capogruppo El.En. S.p.A. e li distribuisce in tutto il mondo, oltre a contribuire fattivamente alla definizione delle specifiche di prodotto e di nuovi protocolli applicativi.

Beneficiando del ritorno alla normalità delle condizioni di mercato dopo le fasi più acute della pandemia, ASA ha registrato ottimi risultati nel primo semestre del 2021, migliorando il fatturato del 2019 e registrando un eccellente risultato netto di periodo. Peraltro nel periodo ASA, ha ripreso a corrispondere i dividendi ai soci, recuperando anche le erogazioni sospese nel precedente esercizio. Le previsioni per la chiusura dell’esercizio 2021 sono positive.

Altre società, settore medicale

Deka Sarl distribuisce in Francia i sistemi medicali a marchio Deka. La sua presenza ha storicamente garantito un presidio diretto e prezioso nel posizionamento del marchio sul mercato francese e dei paesi nordafricani francofoni. Costituisce per il gruppo un importante sbocco commerciale, ma l’elevato costo della distribuzione non ha reso possibile raggiungere negli ultimi anni l’equilibrio economico. Per interrompere la fase di risultati negativi, nel corso del 2020 la società ha dovuto modificare profondamente la propria organizzazione delle vendite, rinunciando anche a figure chiave dell’organizzazione. I risultati della nuova e più snella struttura, grazie anche al forte recupero del mercato dopo la fase più critica della pandemia, sono stati incoraggianti con un ottimo recupero del fatturato, vicino ai 2,7 milioni di Euro, ed il raggiungimento nel semestre del pareggio operativo.

Deka Japan, opera distribuendo sul mercato giapponese i sistemi medicali a marchio Deka. Dal 2018 si avvale della collaborazione di DKSH che svolge il ruolo di distributore esclusivo sul mercato, mentre Deka Japan si concentra sull’attività di ottenimento di autorizzazioni alla vendita di nuovi prodotti ed al supporto logistico a DKSH. L’andamento semestrale è stato positivo e si prevede una buona chiusura dell’anno.

La società **Deka Medical Inc.**, inattiva da svariati anni, è stata liquidata nel corso del primo semestre.

Esthelogue S.r.l. distribuisce sul territorio italiano le tecnologie del gruppo per il settore dell’estetica professionale. Si tratta di un mercato vivace sul quale Esthelogue è un marchio riconosciuto che ha conquistato un ruolo di leader per le tecnologie della epilazione laser e del body contouring non invasivo. Nell’epilazione i sistemi Mediostar rappresentano il carattere distintivo dell’offerta di Esthelogue, in grado di soddisfare ogni esigenza della clientela, con una gamma caratterizzata, tra l’altro, dai potentissimi manipoli Monolith. Nelle applicazioni di body contouring non invasivo Esthelogue offre una gamma completa che comprende il sistema Icoone nella sua ultima release, il sistema B-Star e il sistema B-strong Plus che utilizzano tecnologie e metodiche innovative. I sistemi offerti si caratterizzano per un livello di qualità e sicurezza ineguagliato nel settore estetico, garantito dai fabbricanti, aziende europee che operano con gli standard del loro settore prevalente, quello medicale. Il posizionamento sul livello più alto della fascia qualitativa dei prodotti è poi completato da un altro decisivo fattore di successo che caratterizza l’attività di Esthelogue: i servizi di formazione, di assistenza e di supporto alla clientela trasferiscono valore e conoscenze agli utilizzatori delle nostre tecnologie. La diffusione della pandemia ha colpito duramente il mercato di Esthelogue, nel 2020 ed anche nel 2021 con i centri estetici costretti a chiudere in maniera prolungata durante il lockdown ed ancora nelle zone rosse durante le ondate successive di diffusione della pandemia. Nel 2021 si è manifestato un grande recupero del mercato, con un grande apprezzamento per i nostri prodotti e i nostri servizi, ed Esthelogue è riuscita a registrare gli ottimi risultati che il lavoro fatto ci faceva attendere ma che gli effetti della pandemia le avevano impedito di raggiungere nel 2020. Il fatturato semestrale è balzato a 7,5 milioni (+115% sul 2020 e soprattutto +26% sul 2019) consentendo anche di registrare un significativo utile operativo. Le previsioni per il prosieguo dell’esercizio sono positive.

La società **Pharmonia S.r.l.** svolge solo sporadica attività di commercializzazione di prodotti su specifici mercati internazionali.

La **Galli Giovanni & C. Srl** è una officina specializzata in lavorazioni meccaniche di grande precisione. Entrata a far parte del gruppo a giugno 2019, con l’acquisto da parte di Quanta della quota di controllo del 70%, è un fornitore qualificato di Quanta System. Grazie alle caratteristiche dei macchinari CNC e all’elevata professionalità e specializzazione del personale, contribuisce al mantenimento di elevati standard qualitativi e di flessibilità nella

produzione dei particolari meccanici. Questi costituiscono una categoria di acquisti molto significativa anche dal punto di vista della entità dei costi di produzione.

L'andamento economico si è mantenuto positivo ed in crescita. Per consentire all'attività di seguire la crescita dimensionale del suo principale cliente, Quanta System, è in corso l'acquisizione di un immobile nel quale trasferire e ampliare l'attività, con un investimento di circa 300 mila euro che sarà finanziato dalla stessa controllante Quanta System, con la prospettiva di trasferire l'attività entro i primi mesi del 2022.

BRCT Inc. svolge il ruolo di subholding finanziaria.

Altre società, settore industriale

Cutlite do Brasil Ltda con stabilimento in Blumenau nello stato di Santa Catarina cura la distribuzione di sistemi laser prodotti dalle consociate italiane operando in uno stabilimento dal quale è in grado di fornire efficace supporto tecnico alle centinaia di sistemi installati sul territorio. Duramente colpita dalla crisi economica brasiliana negli ultimi anni, negli ultimi anni Cutlite ha beneficiato delle opportunità che anche in Brasile sono state dischiuse dalla tecnologia di taglio lamiere con sorgenti laser in fibra sempre più potenti. Cutlite do Brasil ha progressivamente aumentato il fatturato acquisendo un ruolo crescente sul mercato dei sistemi di taglio lamiera in Brasile, beneficiando degli stessi vantaggi competitivi alla base del successo di Cutlite Penta, a cui aggiunge il vantaggio della localizzazione. La pausa che il Covid ha imposto nel 2020 alla progressione delle vendite sembra superata, e il primo semestre 2021 ha segnato un ottimo volume di fatturato, vicino a quello dell'intero anno 2020, e un'ottima acquisizione ordini che fanno ben sperare per una chiusura, finalmente, positiva dell'esercizio.

1.10. Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo semestre del 2021, pur con le limitazioni operative dovute alla emergenza della pandemia Covid-19, è stata svolta un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo secondo la strategia 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 nel secondo semestre del 2021.

Nel corso del primo semestre 2021 è stata ottenuta la Clearance FDA di un nuovo importante accessorio della famiglia SmartXide, lo scanner **Scar3**, che offre una nuova soluzione specifica per la dermatologia (skin resurfacing) per il trattamento e la riduzione e di cicatrici da acne e chirurgiche.

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, ed hanno già portato interessanti risultati commerciali nel corso del primo semestre 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 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.

E' in corso rilascio alla vendita **"Motus AZ"**, un nuovo prodotto destinato al mercato americano, caratterizzato dall'offerta di una gamma completa di trattamenti realizzati mediante una serie di manipoli con raffreddamento a contatto: **Moveo HR** (Hair removal); **Moveo PL** (Pigmented Lesions); **Moveo VL** (Vascular lesions); **Moveo SR** (Skin rejuvenation). **"Motus AZ"** ha già ottenuto la Clearance FDA.

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 semestre 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 semestre 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.

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 litotrixxia 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 litotrixxia 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. È proseguita l'attività di sviluppo di un sistema chirurgico per applicazioni urologiche caratterizzato dalla presenza di un morcellatore integrato nel sistema.

Nel primo semestre 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 TM per il trattamento di pazienti con acne vulgaris moderata ed ha iniziato la commercializzazione del nuovo prodotto in Europa con le prime unità vendute 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 TM 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 in corso una potente campagna di aggiornamento innovativo dei prodotti alla luce delle applicazioni sempre più spinte a cui gli stessi si rivolgono. E' continuato il perfezionamento della gamma di sorgenti sigillate a CO₂ di media potenza anche con sperimentazioni applicative 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. Sono già installati in siti pilota i primi esemplari operativi sul campo. Tali applicazioni richiedono il miglioramento continuo delle 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' stato messo a punto il modello RF188 per il mercato cinese che richiede 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 dell'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. Un'importante attività è stata rivolta allo studio FEM dinamico di specchi di deflessione con grande apertura ottica costruiti con materiali innovativi rispetto alla consuetudine.

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 continuata l'attività evolutiva delle teste di taglio per laser in fibra migliorandone le prestazioni e la capacità di gestire altissime potenze, introducendo innovativi metodi di controllo ed è proseguita 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 ben superiori ai 15kW puntando ai 40kW. La macchina dotata di sorgente da 30kW, una nuova 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. In ottica di crescita delle macchine prodotte in termini di automazione, sono stati disegnati nuovi sistemi di asservimento specifici; fra questi, ad esempio, l’impiego di dispositivi di posizionamento per scavo di soletti per calzatura, sistemi di movimentazione di grandi lastre di pietre naturali e altro.

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.

Continua l’attività relativa a soluzioni personalizzate da integrare in processi produttivi completi che richiedono trattamenti superficiali di vari materiali oltre a quelle da integrarsi il linee di produzione con impiego di sistemi robotici universali.

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:

Migliaia di euro	30/06/2021	30/06/2020
Personale e spese generali	5.762	5.107
Strumentazioni	171	176
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	2.400	1.596
Consulenze	240	424
Prestazioni terzi	74	65
Totale costi R&S	8.648	7.368

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 3% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sostenute da El.En. S.p.A. sono pari al 4% circa del suo fatturato.

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

Rischio operativo

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

Procedure di gestione del rischio finanziario

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

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

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

Rischio di cambio

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

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

La capogruppo El.En. SpA ha stipulato nel corso dell'esercizio un contratto a termine per coprire in parte il rischio di cambio in USD.

<i>Tipologia operazione</i>	<i>Valore nozionale</i>	<i>Fair value</i>
Currency rate forward	\$6.000.000	-€ 25.153
Totale	\$6.000.000	-€ 25.153

Rischio di credito

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo. Il fondo svalutazione accantonato alla fine del periodo rappresenta circa il 5% del totale crediti commerciali verso terzi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi si rimanda a quanto esposto nella relativa nota del Bilancio consolidato.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi:

In occasione del perfezionamento dell'acquisto delle quote di minoranza di Penta Laser Wenzhou da parte di Ot-las S.r.l., El.En. S.p.A. ha prestato garanzia a favore del socio venditore per l'eventuale corresponsione del pagamento previsto dalla clausola di *earn out* di 40 Milioni di Renminbi (circa 5 milioni di Euro) qualora si procedesse ad una IPO della Penta Wenzhou entro i 5 anni dalla data d'acquisto.

Nel mese di luglio 2020 Esthelogue Srl ha ottenuto la garanzia da Mediocredito Centrale sul finanziamento di 1,5 milioni di euro erogato da Intesa San Paolo. L'importo garantito ammonta a 1,35 milioni di euro.

Nel mese di luglio 2020 Cutlite Penta Srl ha ottenuto la garanzia da Mediocredito Centrale sul finanziamento di 5 milioni di euro erogato da Intesa San Paolo. L'importo garantito ammonta a 4,5 milioni di euro.

La controllata cinese Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ha ottenuto nei precedenti esercizi finanziamenti per la costruzione del nuovo stabilimento e per il relativo attrezzaggio accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 41 milioni di RMB. Per le stesse motivazioni nel corso del 2020 si sono aggiunte ipoteche per 100 milioni di RMB.

Anche la nuova controllata cinese Penta Laser Technology (Shangdong) ha ottenuto nel corso del 2019 finanziamenti per la costruzione e l'attrezzaggio del nuovo insediamento produttivo accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 6,8 milioni di RMB. Nel corso del 2020 sono state accese ulteriori ipoteche ottenendo un totale di 20 milioni di RMB.

La controllata ASA S.r.l. ha sottoscritto un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo un'ipoteca per un valore complessivo pari a 4,8 milioni di euro. Sempre nel corso dell'esercizio 2018 ASA ha sottoscritto una garanzia bancaria rilasciata da CREDEM al fornitore ENI Spa per euro 8.000 con scadenza 31 dicembre 2021, a garanzia del rilascio di tredici tessere "MULTICARD ENI" in seguito alla sottoscrizione del contratto di somministrazione per la fornitura di carburanti.

Nel mese di giugno 2020 ASA ha ottenuto la garanzia da Mediocredito Centrale sul finanziamento di 3 milioni di euro ottenuto da Intesa San Paolo. L'importo garantito ammonta a 2,7 milioni di euro.

La controllata tedesca Asclepion ha sottoscritto nel corso del 2018 un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo un'ipoteca per un valore complessivo pari a 4 milioni di euro che si aggiunge all'ipoteca residua accesa per la costruzione del vecchio immobile per 427 mila euro.

Rischio di liquidità e tasso di interesse

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

Gestione del capitale

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

1.12. Struttura dei controlli societari

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale, la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero variabile da un minimo di tre ad un massimo di quindici membri. Il numero dei componenti è stato fissato in sette dalla Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2021 chiamata a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione (che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023).

Il Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2021 risulta essere così composto:

NOME	CARICA	LUOGO E DATA DI NASCITA
Gabriele Clementi	Presidente e Consigliere delegato	Incisa Valdarno (FI), 8 luglio 1951
Barbara Bazzocchi	Consigliere delegato	Forlì, 17 giugno 1940
Andrea Cangiali	Consigliere delegato	Firenze, 30 dicembre 1965
Fabia Romagnoli (*)	Consigliere	Prato, 14 luglio 1963
Daniela Toccafondi (*)	Consigliere	Prato, 18 luglio 1962
Michele Legnaioli (*)	Consigliere	Firenze, 19 dicembre 1964
Alberto Pecci	Consigliere	Pistoia, 18 settembre 1943

(*) Amministratori indipendenti, ai sensi dell'art. 148, comma 3, D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance 2020 (ex art. 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate 2018)

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

In data 27 aprile 2021 il Consiglio di Amministrazione ha nominato quali Consiglieri Delegati il Presidente Ing. Gabriele Clementi e i Consiglieri Sig.ra Barbara Bazzocchi e Ing. Andrea Cangiali attribuendo loro, in via disgiunta e con firma libera, tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per il compimento di ogni attività rientrante nell'oggetto sociale, fatta eccezione per le attribuzioni oggetto di divieto di delega ai sensi di legge e dello Statuto Sociale.

In conformità a quanto previsto dal vigente Codice di Corporate Governance 2020 (e del precedente Codice di Autodisciplina delle Società Quotate 2018):

- a) a far data dal 31 agosto 2000, il Consiglio di Amministrazione presenta fra i suoi componenti almeno due amministratori indipendenti ai sensi di cui all'art. 2 del Codice di Corporate Governance (ex art. 3 del Codice di Autodisciplina). Essi sono attualmente tre, nelle persone della Dott.ssa Fabia Romagnoli, della Prof.ssa Daniela Toccafondi e del Sig. Michele Legnaioli;
- b) a far data dal 5 settembre 2000 il Consiglio di Amministrazione ha costituito i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi:
 1. "Comitato per le nomine" cui sono affidati i compiti di cui all'art. 4, Racc. 19, del Codice di Corporate Governance 2020 (ex art. 5 del Codice di autodisciplina 2018 cit.);
 2. "Comitato per la remunerazione", cui sono affidati i compiti di cui all'art. 5, Racc. 25, del Codice di Corporate Governance 2020 (ex art. 6 del Codice di autodisciplina 2018);
 3. "Comitato controllo e rischi" (ex "Comitato per il controllo interno"), cui sono affidati i compiti di cui all'art. 6, Racc. 32, del Codice di Corporate Governance 2020 (ex art. 7 del Codice di autodisciplina 2018) nonché quelli derivanti dal Regolamento Parti Correlate CONSOB in materia di operazioni con parti correlate; quelli di assistere il Consiglio di Amministrazione con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alle questioni di sostenibilità connesse all'esercizio dell'attività dell'impresa e alle sue dinamiche di interazione con tutti gli *stakeholder*, alla responsabilità sociale d'impresa, all'esame degli scenari per la predisposizione del piano strategico e alla *corporate governance* della Società e del Gruppo.
- c) sino dal 2000 il Consiglio di Amministrazione ha altresì designato soggetti incaricati di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante ed adeguato.

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

Il controllo interno di gruppo, per quanto di rilevanza per la stessa, viene effettuato dalla capogruppo anche in collaborazione con il personale delle società controllate. Sotto il profilo organizzativo gli Amministratori della capogruppo partecipano a molti dei Consigli di Amministrazione delle società controllate in qualità di membri dello

stesso organo amministrativo. Nelle altre, gli organi amministrativi delle controllate forniscono le informazioni ritenute necessarie per la definizione organizzativa dell'attività del gruppo.

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

1.13. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Sulla base di quanto disposto dal Regolamento Consob del 12 marzo 2010, n. 17221 e successive modifiche, la capogruppo El.En. S.p.A. ha approvato il "Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate" ("Regolamento OPC El.En.") che è disponibile, nella versione aggiornata, sul sito internet della società www.elengroup.com sezione "Investor Relations/governance/documenti societari". Tale regolamento costituisce un aggiornamento di quello approvato nel 2007 dalla società in attuazione di quanto previsto dall'art. 2391-bis del codice civile e di quanto raccomandato dall'allora vigente art. 9 (e in particolare dal criterio applicativo 9.C.1) del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate (edizione del marzo 2006), alla luce del sopravvenuto dettato del sopracitato "Regolamento Operazioni con Parti Correlate" n. 17221 e successive modifiche nonché dalla Comunicazione Consob DEM/110078683 del 24 settembre 2010 e di quello approvato il 14 marzo 2019.

Il Regolamento OPC El.En. è stato con decorrenza 1 luglio 2021 ultimamente aggiornato e modificato dal Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 30 giugno 2021 a seguito della adozione da parte della Consob il 10 dicembre 2020 della delibera n. 21624 emessa in attuazione della delega regolamentare contenuta nell'art. 2391-bis del c.c., come ampliata dal D. Lgs. 49/2019 ai fini del recepimento della direttiva (UE) 2017/828 – c.d. Shareholder Rights Directive 2 ("SHRD 2") – che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti. Il Consiglio ha proceduto ad approvare alcune integrazioni del Regolamento OPC El.En. al fine di allinearli con il nuovo assetto regolamentare, tenuto conto che il quadro normativo italiano era già maturo con riferimento al recepimento della normativa europea e che pertanto si è trattato di un intervento di sintonia fine su procedure interne che El.En. aveva già adottato a fine 2010.

Le modifiche apportate attengono a:

- a) Definizione di parte correlata: la Direttiva e quindi Consob rinviava alla definizione di parte correlata contenuta nei principi contabili internazionali pro tempore vigenti. Si propone l'inserimento della diversa definizione che nello specifico amplia il perimetro delle parti correlate: tutte le società controllate diventano parti correlate fra loro oltre che nei confronti della capogruppo;
- b) Obbligo di astensione dal voto dell'amministratore coinvolto nell'operazione: previsione che El.En. aveva già recepito, fu poi modificata nel 2019. Tale previsione è stata reinserita in coerenza con la nuova disciplina con riferimento a tutte le operazioni anche di minore rilevanza nelle quali un amministratore abbia un interesse, per conto proprio o di terzi, in conflitto con quello della società. In linea con la giurisprudenza e la dottrina formatasi nel frattempo la Consob ha chiarito che l'amministratore tenuto ad astenersi concorra al raggiungimento del quorum costitutivo dell'organo amministrativo ma sia escluso da quello deliberativo.
- c) Procedure di approvazione: è stata introdotta la riserva di competenza a deliberare in capo all'organo amministrativo per le operazioni di maggiore rilevanza. Tale intervento è anche in linea con il principio cardine del Codice di Corporate Governance, ossia la centralità del ruolo del consiglio di amministrazione nelle scelte strategiche e nell'approvazione delle operazioni aventi significativo rilievo economico, patrimoniale o finanziario. Inoltre in relazione alle procedure si è provveduto a precisare i seguenti obblighi, peraltro coerenti con la prassi applicativa già seguita da El.En.: (i) l'espressa previsione del dovere del comitato di amministratori indipendenti di verificare preventivamente l'indipendenza dell'esperto eventualmente selezionato e qualificato come indipendente; (ii) la tempestività del coinvolgimento del comitato di amministratori indipendenti nella fase delle trattative e nella fase istruttoria di un'operazione di maggiore rilevanza; (iii) l'espressa previsione dell'obbligo di allegare il parere del comitato degli amministratori indipendenti al verbale delle riunioni di detto comitato;
- d) Casi di esenzione: sono state apportate alcune lievi modifiche relative alle operazioni anche di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato o standard in relazione alle quali è stato esplicitato l'obbligo di verifica annuale da parte del Comitato controllo e rischi, OPC e per la sostenibilità delle operazioni di maggiore rilevanza esentate e la disciplina del relativo flusso informativo.

Nel corso dell'esercizio 2019, in relazione alla operazione di acquisizione, già descritta nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2019, da parte della controllata Ot-las s.r.l. della quota di minoranza nelle società cinesi Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd e Penta-Chutian Laser Wuhan Co., Ltd è stato pubblicato su base volontaria un documento informativo ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Consob Parti Correlate 17221/2010 e dell'art. 1.2. del regolamento per la disciplina con parti correlate adottato dalla Società. Il documento è disponibile sul sito della Società www.elengroup.com sez. Investor Relations.

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

In merito ai rapporti con parti correlate si vedano le relative note illustrative inserite nel bilancio consolidato del Gruppo El.En..

1.14. Operazioni atipiche e inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 nr. DEM/6064293, si precisa che il gruppo nel primo semestre 2021 non ha posto in essere operazioni atipiche o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

1.15. Regime *opt-out*

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

1.16. Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2021

Nel mese di gennaio Cutlitz 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.

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 è stato previsto che detto importo avrebbe potuto essere 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 fissando in sette il numero dei componenti. Sono stati nominati

Gabriele Clementi quale presidente e quali altri consiglieri Barbara Bazzocchi, Andrea Cangiali, 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 Cangiali 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.

Nel mese di Maggio 2021 è stata costituita la società Lasit Laser Polska con sede in Polonia e capitale sociale di 9.500 PLN (circa 2.000 euro) detenuta al 65% dalla controllata Lasit SpA.

1.17. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2021

In data 20 luglio 2021 l'Assemblea degli Azionisti di El.En. S.p.A., riunitasi in sede straordinaria ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di EL.EN. S.p.A. relativa alla eliminazione del valore nominale espresso delle azioni e all'aumento del numero totale delle azioni mediante frazionamento delle azioni ordinarie in circolazione, in rapporto di uno a quattro, con l'obiettivo di agevolare la liquidità e negoziabilità dei titoli tenendo conto dell'attuale valore di mercato.

L'eliminazione dell'indicazione del valore nominale espresso delle azioni dallo Statuto, è stata deliberata allo scopo di consentire una maggiore flessibilità in relazione all'esecuzione di operazioni sul capitale e la semplificazione di operazioni quali l'aumento e la riduzione del capitale, i raggruppamenti e frazionamenti azionari, l'annullamento di azioni proprie, comportando anche una riduzione dei costi legati ad alcuni adempimenti burocratici.

Il frazionamento (c.d. stock split) con rapporto 1:4 delle n. 19.929.586 azioni ordinarie ha comportato un incremento delle azioni in circolazione a n. 79.718.344 mediante ritiro e annullamento delle azioni ordinarie emesse ed esistenti, e assegnazione, per ciascuna azione ordinaria ritirata e annullata, di n. 4 azioni ordinarie di nuova emissione. Il capitale sociale non ha subito variazioni in conseguenza dello *stock split*.

L'Assemblea ha di conseguenza approvato le conseguenti modifiche dell'art. 6 dello statuto sociale (commi 1-3-4) relativo al capitale sociale, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2328, 2346 e 2443 c.c. e la rettifica del Piano di Stock Option 2016-2025. Le operazioni di ritiro ed emissione delle azioni frazionate senza valore nominale espresso ha avuto inizio a partire dal 2 agosto 2021 con attribuzione di nuovo codice ISIN. IT0005453250.

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

La situazione complessiva dei mercati nei quali il Gruppo opera evidenzia al momento condizioni favorevoli, anche se criticità possono emergere in ogni momento in considerazione della prolungata transizione dalla crisi pandemica.

In presenza delle attuali condizioni di mercato, confidando che non vi siano ulteriori ricadute e nuove restrizioni, sulla base dell'andamento delle vendite del Gruppo e dello stato attuale dell'acquisizione degli ordini si delinea la possibilità di superare nell'anno i 550 milioni di Euro di fatturato, con un risultato operativo in ulteriore miglioramento.

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangiali

GRUPPO EL.EN.

**BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO**

AL 30 GIUGNO 2021

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Stato Patrimoniale attivo	Note	30/06/2021	31/12/2020
Immobilizzazioni immateriali	1	4.867.427	4.487.744
Immobilizzazioni materiali	2	92.376.756	85.576.374
Partecipazioni	3		
- in imprese collegate		840.243	955.564
- altre		1.035.420	1.035.420
Totale Partecipazioni		1.875.663	1.990.984
Attività per imposte anticipate	4	11.043.936	9.296.749
Altre attività non correnti	4	15.494.920	15.486.016
Attività non correnti		125.658.702	116.837.867
Rimanenze	5	143.030.470	111.593.640
Crediti commerciali	6		
- v. terzi		131.635.324	93.159.079
- v. collegate		921.830	849.451
Totale Crediti commerciali		132.557.154	94.008.530
Crediti tributari	7	10.432.644	11.031.771
Altri crediti	7		
- v. terzi		13.268.814	12.833.998
- v. collegate		261.565	322.685
Totale Altri crediti		13.530.379	13.156.683
Titoli e altre attività finanziarie correnti	8	2.014.751	-
Disponibilità liquide	9	137.224.444	123.744.217
Attività correnti		438.789.842	353.534.841
Totale attivo		564.448.544	470.372.708

Stato Patrimoniale passivo	Note	30/06/2021	31/12/2020
Capitale sociale	10	2.590.846	2.549.589
Sovrapprezzo azioni	11	46.551.934	42.556.321
Altre riserve	12	86.431.411	93.667.795
Azioni proprie	13	-	-
Utili/(perdite) a nuovo	14	86.510.902	66.391.080
Utile/(perdita) di periodo		22.450.679	20.255.146
Patrimonio netto di gruppo		244.535.772	225.419.931
Patrimonio netto di terzi		16.478.531	15.244.569
Patrimonio netto totale		261.014.303	240.664.500
Fondo TFR	15	4.831.213	5.147.074
Passività fiscali per imposte differite		2.218.108	2.210.480
Altri fondi	16	8.141.582	5.716.769
Debiti e passività finanziarie	17		
- v. terzi		30.631.582	30.763.330
Totale Debiti e passività finanziarie		30.631.582	30.763.330
Altre passività non correnti	17		
Debiti vs fornitori non correnti		705.850	-
Altri debiti non correnti		5.069.500	5.000.000
Totale Altre passività non correnti		5.775.350	5.000.000
Passività non correnti		51.597.835	48.837.653
Debiti finanziari	18		
- v. terzi		23.977.125	23.827.095
Totale Debiti finanziari		23.977.125	23.827.095
Debiti commerciali	19		
- v. terzi		140.489.024	94.909.844
- v. collegate		-	13.600
Totale Debiti commerciali		140.489.024	94.923.444
Debiti per imposte sul reddito	20	7.185.249	2.944.543
Altri debiti correnti	20		
- v. terzi		80.185.008	59.175.473
Totale Altri debiti correnti		80.185.008	59.175.473
Passività correnti		251.836.406	180.870.555
Totale passivo e Patrimonio netto		564.448.544	470.372.708

Conto economico consolidato

Conto Economico	Note	30/06/2021	30/06/2020
Ricavi	21		
- da terzi		273.590.054	162.199.908
- da collegate		321.020	321.449
Totale Ricavi		273.911.074	162.521.357
Altri proventi	22		
- da terzi		2.120.991	1.876.361
- da collegate		41.411	94.267
Totale Altri proventi		2.162.402	1.970.628
Ricavi e Proventi operativi		276.073.476	164.491.985
Costi per acquisti di merce	22		
- da terzi		184.890.093	107.323.585
Totale Costi per acquisti di merce		184.890.093	107.323.585
Variazione prodotti finiti e merci		(12.745.317)	(11.416.846)
Variazione materie prime		(16.934.421)	(4.579.114)
Servizi diretti	24		
- da terzi		20.947.817	13.287.242
Totale Servizi diretti		20.947.817	13.287.242
Costi per servizi ed oneri operativi	24		
- da terzi		20.762.792	16.057.516
Totale Costi per servizi ed oneri operativi		20.762.792	16.057.516
Costo del personale	25	40.014.843	29.334.458
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	26	8.280.262	5.196.858
Risultato operativo		30.857.407	9.288.286
Oneri finanziari	27		
- da terzi		(345.781)	(307.919)
Totale Oneri finanziari		(345.781)	(307.919)
Proventi finanziari	27		
- da terzi		412.898	380.238
- da collegate		761	2.214
Totale Proventi finanziari		413.659	382.452
Utile (perdita) su cambi	27	1.020.598	(294.022)
Quota utile / perdita società collegate	28	(110.973)	(126.291)
Risultato prima delle imposte		31.834.910	8.942.506
Imposte sul reddito	29	6.927.545	2.138.596
Risultato di periodo		24.907.365	6.803.910
Risultato di Terzi		2.456.686	402.902
Risultato netto di Gruppo		22.450.679	6.401.008
Utile/(perdita) per azione base	30	1,13	0,33
Utile/(perdita) per azione diluito	30	1,12	0,32

Conto economico complessivo consolidato

	Note	30/06/2021	30/06/2020
Utile/(perdita) del periodo (A)		24.907.366	6.803.910
<u>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>			
Valutazione piani a benefici definiti	32	290.743	(28.670)
<u>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>			
Utile/(perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	32	532.905	(317.063)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)		823.648	(345.733)
Risultato complessivo (A)+(B)		25.731.014	6.458.177
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		23.123.100	6.082.120
Azionisti di minoranza		2.607.914	376.057

Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto finanziario	Note	30/06/21	di cui con parti correlate	30/06/20	di cui con parti correlate
Attività operativa					
Risultato di periodo		24.907.365		6.803.910	
Ammortamenti	26	4.197.922		3.861.452	
Quota utile / perdita società collegate	28	110.973	110.973	126.291	126.291
Stock Option		0		123.971	
Benefici successivi alla cess.del rapp di lav. (TFR)	15	66.695		(51.916)	
Fondi rischi e oneri	16	2.424.813		175.927	
Fondo svalutazione crediti	6	918.367		955.413	
Attività per imposte anticipate	4	(1.839.001)		(895.210)	
Passività fiscali per imposte differite		7.628		(46.894)	
Rimanenze	5	(31.436.831)		(15.308.996)	
Crediti commerciali	6	(39.466.992)	(72.379)	5.669.369	106.468
Crediti tributari	7	599.126		(827.918)	
Altri crediti	7	(1.323.810)		(38.693)	
Debiti commerciali	19	45.565.580	(13.600)	(9.579.074)	(16.400)
Debiti per imposte sul reddito	20	4.240.706		(1.193.463)	
Altri debiti	20	21.009.536		769.155	
Flussi di cassa generati dall'attività operativa		29.982.077		(9.456.676)	
Attività d'investimento					
Immobilizzazioni materiali	2	(5.439.914)		(3.907.698)	
Immobilizzazioni immateriali	1	(775.476)		(205.174)	
Partecipazioni, titoli e altre attività finanziarie	3-4-8	(2.109.244)	115.321	2.041.481	124.088
Crediti finanziari	4-7	154.917	61.120	70.308	(215)
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento		(8.169.717)		(2.001.083)	
Attività finanziaria					
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	17	(3.963.909)		14.525.698	
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	18	480.078		7.691.819	
Aumenti di capitale	10	4.036.870		944.613	
Dividendi pagati	31	(9.414.328)		(113.541)	
Acquisto quote di minoranza di società controllata		0		(25.129.870)	
Flussi di cassa generati dall'attività di finanziamento		(8.861.289)		(2.081.280)	
Variazione nella riserva di conversione e altre var. non monetarie		529.155		(26.252)	
Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		13.480.226		(13.565.291)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		123.744.217		97.030.962	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio del periodo		137.224.443		83.465.671	

Il totale delle disponibilità liquide è composto dal saldo di cassa e dal saldo dei conti correnti bancari.

Gli interessi attivi del semestre sono stati pari a 396 mila euro (370 mila euro al 30 giugno 2020).

Le imposte del semestre sono 6.928 mila euro (2.139 mila euro al 30 giugno 2020).

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

<i>Patrimonio netto totale</i>	31/12/2019	Destinazione risultato	Variazione da dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato complessivo	30/06/2020
Capitale sociale	2.537.965			9.654		2.547.619
Sovrapprezzo azioni	41.430.624			934.958		42.365.582
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie						
<i>Altre riserve:</i>						
Riserva straordinaria	82.477.079	5.833.175				88.310.254
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	303.727				-295.447	8.280
Altre riserve	4.360.563			123.970	-8.507	4.476.026
Utili/(perdite) a nuovo	64.336.515	20.183.573		-18.699.792	-14.934	65.805.362
Utile/(perdita) di periodo	26.016.748	-26.016.748			6.401.008	6.401.008
Totale Patrimonio netto di gruppo	222.427.180			-17.631.210	6.082.120	210.878.090
Capitale/riserva di terzi	15.447.738	2.758.544	-113.541	-6.139.265	-26.845	11.926.631
Risultato di terzi	2.758.544	-2.758.544			402.902	402.902
Totale Patrimonio netto di terzi	18.206.282		-113.541	-6.139.265	376.057	12.329.533
Patrimonio netto totale	240.633.462		-113.541	-23.770.475	6.458.177	223.207.623

<i>Patrimonio netto totale</i>	31/12/2020	Destinazione risultato	Variazione da dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato complessivo	30/06/2021
Capitale sociale	2.549.589			41.257		2.590.846
Sovrapprezzo azioni	42.556.321			3.995.613		46.551.934
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie						
<i>Altre riserve:</i>						
Riserva straordinaria	88.310.254	238.265	-7.969.374			80.579.145
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	-183.995				463.124	279.129
Altre riserve	4.577.577			1	31.600	4.609.178
Utili/(perdite) a nuovo	66.391.080	20.016.881		-74.756	177.697	86.510.902
Utile/(perdita) di periodo	20.255.146	-20.255.146			22.450.679	22.450.679
Totale Patrimonio netto di gruppo	225.419.931		-7.969.374	3.962.115	23.123.100	244.535.772
Capitale/riserva di terzi	12.957.360	2.287.209	-1.444.954	71.002	151.228	14.021.845
Risultato di terzi	2.287.209	-2.287.209			2.456.686	2.456.686
Totale Patrimonio netto di terzi	15.244.569		-1.444.954	71.002	2.607.914	16.478.531
Patrimonio netto totale	240.664.500		-9.414.328	4.033.117	25.731.014	261.014.303

Per i dettagli rimanda alle note da 10 a 14.

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

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

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

NOTE ILLUSTRATIVE

INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 settembre 2021.

PRINCIPI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

PRINCIPI DI REDAZIONE

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

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

Esso è costituito:

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo semestre 2021 ed al primo semestre 2020. Le informazioni patrimoniali sono invece fornite con riferimento al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020.

ESPRESSIONE IN CONFORMITA' AGLI IFRS

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 predisposto in forma consolidata ai sensi dell'articolo 154-ter D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni, è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea. Con IFRS si intendono anche tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in accordo con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi. Tale documento non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il Gruppo ha redatto il Bilancio consolidato semestrale abbreviato utilizzando i medesimi principi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, a cui si rimanda per maggiori dettagli, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2021 di seguito descritti. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1/1/21

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1 gennaio 2021. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Diverse modifiche si applicano per la prima volta nel 2021, ma non hanno avuto un impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo:

Interest Rate Benchmark Reform – Fase 2: Modifiche agli IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 ed IFRS 16

Le modifiche includono il temporaneo alleggerimento dei requisiti con riferimento agli effetti sui bilanci nel momento in cui il tasso di interesse offerto sul mercato interbancario (IBOR) viene sostituito da un tasso alternativo sostanzialmente privo di rischio (Risk Free Rate- RFR):

Le modifiche includono i seguenti espedienti pratici:

- Un espediente pratico che consente di considerare i cambiamenti contrattuali, od i cambiamenti nei flussi di cassa che sono direttamente richiesti dalla riforma, di essere trattati come variazioni di un tasso di interesse variabile, equivalente ad un movimento di un tasso di interesse nel mercato;
- Permettere che i cambiamenti richiesti dalla riforma IBOR siano fatti nell'ambito della designazione di copertura e documentazione di copertura senza che la relazione di copertura debba essere discontinuata;
- Fornisce temporaneo sollievo alle entità nel dover rispettare i requisiti di identificazione separata quando un RFR viene designato come copertura di una componente di rischio.

Queste modifiche non hanno impatto sul bilancio intermedio del Gruppo. Il Gruppo intende usare tali espedienti pratici nei periodi futuri in cui gli stessi dovessero essere applicabili.

#

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC emessi dallo IASB e non ancora omologati dall'Unione Europea:

I principi o le modifiche non omologati dall'Unione Europea, non ancora applicabili obbligatoriamente e non adottati dal Gruppo al 1 gennaio 2021 sono infine riassunti nella seguente tabella:

Descrizione	Omologato alla data del presente bilancio	Data di efficacia prevista del principio
Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements:		
• Classification of Liabilities as Current or Non-Current- Deferral of Effective Date (issued on 23 January 2020 and 15 July 2020 respectively)	NO	01-gen-23
• Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies (issued on 12 February 2021)		
Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates (issued on 12 February 2021)	NO	01-gen-23
Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction (issued on 7 May 2021)	NO	01-gen-23
IFRS 17 - Insurance Contracts (issued in May 2017); including Amendments to IFRS 17 (issued on 25 June 2020)	NO	01-gen-23

AREA DI CONSOLIDAMENTO

SOCIETÀ CONTROLLATE

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

Denominazione	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
					Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo								
El.En. S.p.A.		Calenzano (ITA)	EUR	2.590.846				
Controllate								
Ot-Las S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	154.621	98,89%		98,89%	98,89%
Cutlite Penta S.r.l.	1	Calenzano (ITA)	EUR	500.000		100,00%	100,00%	83,60%
Deka Mela S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	40.560	85,00%		85,00%	85,00%
Esthologue S.r.l.	2	Calenzano (ITA)	EUR	100.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl		Lione (FRA)	EUR	155.668	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit S.p.A.		Torre Annunziata (ITA)	EUR	1.154.000	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System S.p.A.		Milano (ITA)	EUR	1.500.000	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion GmbH	3	Jena (GER)	EUR	2.025.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA S.r.l.	4	Arcugnano (ITA)	EUR	46.800		60,00%	60,00%	51,00%
BRCT Inc.		New York (USA)	USD	no par value	100,00%		100,00%	100,00%
With Us Co., Ltd	5	Tokyo (GLAP)	JPY	100.000.000		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co., Ltd		Tokyo (GLAP)	JPY	10.000.000	55,00%		55,00%	55,00%
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	6	Wuhan (CINA)	CNY	20.483.763		100,00%	100,00%	83,60%
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	7	Wenzhou (CINA)	CNY	44.852.983		84,54%	84,54%	83,60%
Cutlite do Brasil Ltda		Blumenau (BRASILE)	BRL	8.138.595	98,27%		98,27%	98,27%
Pharmonia S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	50.000	100,00%		100,00%	100,00%
Merit Due S.r.l.	8	Calenzano (ITA)	EUR	13.000		100,00%	100,00%	98,89%
Galli Giovanni & C. S.r.l.	9	Cassano Magnago (ITA)	EUR	31.200		70,00%	70,00%	70,00%
Lasit Laser Polska	10	Tychy (POL)	PLN	-		65,00%	65,00%	45,50%
Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.	11	Linyi (CINA)	CNY	8.000.000		100,00%	100,00%	83,60%

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

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

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

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

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

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

(7) detenuta da Ot-las Srl (84,54%)

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

(9) detenuta da Quanta System SpA (70%)

(10) detenuta da Lasit SpA (65%)

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

Operazioni effettuate nel periodo

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2021” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

Rispetto al 31 dicembre 2020 il perimetro di consolidamento ha subito variazioni in riferimento alla costituzione della società Lasit Laser Polska, detenuta al 65% dalla controllata Lasit SpA e per l'uscita della controllata Deka Medical inc. liquidata nel corso del semestre.

SOCIETÀ COLLEGATE

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

Le partecipazioni in imprese collegate sono le seguenti:

Denominazione	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
					Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. S.r.l.		Solbiate Olona (ITA)	EUR	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
Actis S.r.l.		Calenzano (ITA)	EUR	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
Elesta S.p.A.		Calenzano (ITA)	EUR	910.000	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tiajin) Laser Technologies Co.,Ltd	1	Tianjin (CINA)	CNY	2.000.000		41,00%	41,00%	34,27%
Quanta Aesthetic Lasers Usa, LLC	2	Englewood (USA)	USD	200		19,50%	19,50%	19,50%
Accure Inc.	3	Delaware (USA)	USD	-		39,44%	39,44%	39,44%

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

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

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

Operazioni effettuate nel periodo

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2021” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2021” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

AZIONI PROPRIE

L'Assemblea dei soci in data 27 aprile 2021 ha autorizzato il consiglio di amministrazione all'acquisto di azioni proprie, entro 18 mesi dalla data della delibera, come meglio specificato nell'apposita sezione della relazione sulla gestione sui fatti di rilievo accaduti nel semestre.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le situazioni contabili intermedie utilizzate per il consolidamento sono le situazioni contabili intermedie al 30 giugno 2021 delle singole imprese. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla capogruppo. I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione.

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

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

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

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA

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

TRADUZIONE DEI BILANCI IN VALUTA

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

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

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

	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale
Valuta	31/12/2020	30/06/2021	30/06/2021
USD	1,23	1,21	1,19
Yen giapponese	126,49	129,87	131,43
Yuan	8,02	7,80	7,67
Real	6,37	6,49	5,91
PLN		4,54	4,52

STAGIONALITÀ

I mercati in cui opera il Gruppo non sono caratterizzati da fenomeni di significativa stagionalità che possono comportare una disomogeneità nei diversi mesi del flusso delle vendite e dei costi operativi, anche se storicamente l'ultimo trimestre dell'anno è caratterizzato da un volume di vendite più elevato, mentre il primo trimestre è quello con ricavi inferiori.

USO DI STIME

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati effettivi possono differire in misura anche significativa dalle stime effettuate, considerata la naturale incertezza che circonda le assunzioni e le condizioni su cui si fondano le stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, svalutazioni di attivi immobilizzati e avviamenti ed accantonamenti a fondi per garanzie o controversie. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

L'avviamento viene sottoposto ad *impairment test* almeno annuale per verificare eventuali perdite di valore.

Le stime eseguite hanno tenuto altresì conto delle incertezze generate dalla diffusione del Coronavirus.

Di seguito è riepilogato il principale processo di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate nel processo che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche di valore al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

• Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione rappresenta la migliore stima del management delle potenziali perdite sul portafoglio crediti verso i clienti finali. La stima si basa sulle perdite previste determinate in base alle perdite storiche per crediti simili, all'andamento dei crediti scaduti, alla valutazione della qualità del credito e alla proiezione delle condizioni economiche e di mercato. In particolare, il Gruppo utilizza una matrice per calcolare le ECL (Expected Credit Loss) per i crediti commerciali. Le aliquote di accantonamento si basano sui giorni di scaduto e sui tassi di insolvenza storici osservati del Gruppo. Il Gruppo calibra la matrice per affinare il dato storico sulle perdite su crediti con elementi previsionali. Ad ogni data di riferimento, i tassi di insolvenza storici vengono aggiornati e vengono analizzati i cambiamenti nelle stime su elementi previsionali. La valutazione della correlazione tra i tassi di insolvenza storici, le condizioni economiche previsionali e le ECL rappresentano una stima significativa. L'ammontare di ECL è sensibile ai cambiamenti delle circostanze e delle condizioni economiche previste. La stima eseguita dagli Amministratori, sebbene basata su dati storici e di mercato, può essere soggetta ai mutamenti nell'ambiente competitivo o di mercato in cui il Gruppo opera.

• Fondo obsolescenza magazzino

La determinazione del fondo svalutazione magazzino costituisce una stima significativa da parte del management.

Le giacenze di materie prime e prodotti finiti a lenta rotazione sono periodicamente analizzate sulla base dei dati storici e sulla possibilità di vendita delle stesse a valori inferiori rispetto alle normali transazioni di mercato. Se da queste analisi risulta la necessità di ridurre il valore delle giacenze, viene contabilizzato un apposito fondo svalutazione; la determinazione del fondo obsolescenza magazzino è determinato sulla base di dati storici e di mercato, eventuali cambiamenti negli scenari di riferimento e nell'andamento del mercato possono modificare in maniera significativa i criteri utilizzati per la determinazione delle stime sottostanti.

• Rischio di soccombenza nelle controversie

Il Gruppo accerta una passività a fronte di contenziosi e cause legali e fiscali in corso quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Stante le incertezze inerenti l'esito di tali procedimenti, è difficile predire con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie ed è quindi possibile che il valore dei fondi per procedimenti legali possa variare a seguito di futuri sviluppi nei procedimenti in corso. Il Gruppo monitora lo status delle cause e procedimenti in corso e si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale.

• Avviamenti

Gli avviamenti sono sottoposti ad *impairment test* con cadenza almeno annuale, anche in assenza di fatti e circostanze che richiedano tale revisione.

La procedura di determinazione del valore recuperabile degli avviamenti implica, nella stima del valore d'uso, ipotesi riguardanti la previsione dei flussi di cassa attesi dalle *cash generating unit* (CGU) identificate, facendo riferimento ai piani pluriennali, la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (g-

rate). Eventuali cambiamenti negli scenari di riferimento e nell'andamento del mercato potrebbero richiedere la rivisitazione delle componenti descritte.

I valori iscritti nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato hanno superato la verifica degli *impairment* test effettuata al 31 dicembre 2020. Al 30 giugno 2021 non sono emersi indicatori di *impairment*.

• **Fondo garanzia prodotti**

Il fondo garanzia prodotti è determinato a copertura dei possibili interventi in garanzia tecnica sui prodotti ed è determinato in base agli accordi commerciali in essere del Gruppo.

PIANI DI STOCK OPTION

El.En. S.p.A.

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

	Scadenza max	Opzioni esistenti	Opzioni emesse	Opzioni annullate	Opzioni esercitate	Opzioni scadute non esercitate	Opzioni esistenti	Di cui esercitabili	Prezzo di esercizio (ante split)
		01/01/2021	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2021 - 30/06/2021	30/06/2021	30/06/2021	
Piano 2016-2025	31-dic-25	485.250			317.364		167.886	167.886	€ 12,72

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

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

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

tasso *risk free*: 0,338492%

volatilità storica: 0,28489

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

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

Nel corso del primo semestre 2021 il prezzo medio registrato dal titolo El.En. S.p.A. è stato di circa 34,69 euro (valore ante split che ha portato ad assegnare 4 azioni nuove x 1 azione vecchia).

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti

Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

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

	31/12/2020	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Ammortamento	Effetto cambio	30/06/2021
Avviamento	3.038.065							3.038.065
Costi di sviluppo	614.170					-123.627		490.543
Diritti di brevetto e utilizzo opere dell'ingegno	25.646					-7.321		18.326
Concessioni, licenze e marchi e diritti simili	342.925	721.578			-6.541	-216.382	2.612	844.192
Altre immobilizzazioni immateriali	105.019	5.500			208.022	-48.463		270.078
Immobilizzazioni immateriali in corso	361.919	52.327			-208.023			206.223
Totale	4.487.744	779.405			-6.541	-395.793	2.612	4.867.427

Avviamento

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

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

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

CASH GENERATING UNIT (CGU)	Avviamento 30/06/2021	Avviamento 31/12/2020
Quanta System S.p.A.	2.079.260	2.079.260
ASA S.r.l.	439.082	439.082
Cutlite Penta S.r.l.	407.982	407.982
Ot-las S.r.l.	7.483	7.483
Asclepion Laser Technologies GmbH	72.758	72.758
Deka MELA S.r.l.	31.500	31.500
Totale	3.038.065	3.038.065

Alla fine dello scorso esercizio, il valore recuperabile delle CGU è stato sottoposto a test di *impairment* al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore, attraverso il confronto fra il valore contabile dell'unità e il valore d'uso, ovvero il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi che si suppone deriveranno dall'uso continuativo e dalla eventuale dismissione della medesima alla fine della sua vita utile. L'*impairment test* effettuato ai fini del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 non ha evidenziato perdite di valore. Sulla base dei risultati riportati dalle CGU nel primo semestre 2021, che risultano in linea con i piani prospettici predisposti ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2020, non sono stati riscontrati indicatori di *impairment* che, alla data del presente bilancio intermedio, abbiano reso necessario l'esecuzione di ulteriori test per la verifica dell'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore.

Altre attività immateriali

La voce “costi di sviluppo” comprende i costi sostenuti per lo sviluppo di prototipi sia da parte della controllante El.En. S.p.A. sia da parte della controllata Asa Srl.

La voce “diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno” è relativa alla capitalizzazione dei costi sostenuti per acquisto di brevetti effettuati in particolar modo dalla controllata Quanta System e dalla capogruppo El.En. S.p.A.

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

La voce residuale “Altre”, risulta composta per lo più dai costi sostenuti dalla capogruppo El.En. e dalla controllata Cutlite Penta per la realizzazione di software e da costi sostenuti dalla controllata Asa per gli studi eseguiti al fine di ottenere approvazione vendita sui mercati cinesi.

Immobilizzazioni materiali (nota 2)

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

Costo	31/12/2020	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2021
Terreni e Fabbricati	56.616.061	2.468.380			3.028.377	786.568	62.899.386
Impianti e macchinari	13.790.533	337.399	-50.536		-109.930	14.641	13.982.107
Attrezzature ind.li e comm.li	15.831.796	976.449	-1.132.759		100.554	86.924	15.862.964
Altri beni	13.458.840	415.863	-260.103		37.410	55.104	13.707.114
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	7.808.326	501.040			-3.091.420	266.676	5.484.622
Totale	107.505.556	4.699.131	-1.443.398		-35.009	1.209.913	111.936.193
Terreni e Fabbricati diritti d'uso	14.003.537	5.015.750	-1.156.651		-25.235	45.254	17.882.655
Impianti e macchinari diritto d'uso	29.947	14.050					43.997
Attrezzature ind.li e comm.li diritto d'uso	1.079.887	10.043	-13.193			-10.245	1.066.492
Altri beni diritto d'uso	3.045.282	630.889	-140.916			-13.837	3.521.418
Totale	18.158.653	5.670.732	-1.310.760		-25.235	21.172	22.514.562

Totale	125.664.209	10.369.863	-2.754.158		-60.244	1.231.085	134.450.755
---------------	--------------------	-------------------	-------------------	--	----------------	------------------	--------------------

Fondo ammortamento	31/12/2020	Ammortamenti	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2021
Terreni e Fabbricati	8.638.108	775.592				66.625	9.480.325
Impianti e macchinari	6.471.515	511.378	-48.442		23.891	7.147	6.965.489
Attrezzature ind.li e comm.li	11.742.052	719.238	-565.974		-49.731	29.832	11.875.417
Altri beni	8.242.612	774.989	-245.448		14.007	38.847	8.825.007
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti							
Totale	35.094.287	2.781.197	-859.864		-11.833	142.451	37.146.238
Terreni e Fabbricati diritti d'uso	2.658.278	542.628	-1.002.699		-9.656	31.076	2.219.627
Impianti e macchinari diritto d'uso	26.620	3.718			-1		30.337
Attrezzature ind.li e comm.li diritto d'uso	676.902	60.934	-12.314			-6.345	719.177
Altri beni diritto d'uso	1.631.748	413.650	-76.156		1	-10.623	1.958.620
Totale	4.993.548	1.020.930	-1.091.169		-9.656	14.108	4.927.761

Totale	40.087.835	3.802.127	-1.951.033		-21.489	156.559	42.073.999
---------------	-------------------	------------------	-------------------	--	----------------	----------------	-------------------

Valore netto	31/12/2020	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni / Svalutazioni / Ammortamenti	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2021
Terreni e Fabbricati	47.977.953	2.468.380		-775.592	3.028.377	719.943	53.419.061
Impianti e macchinari	7.319.018	337.399	-2.094	-511.378	-133.821	7.494	7.016.618
Attrezzature ind.li e comm.li	4.089.744	976.449	-566.785	-719.238	150.285	57.092	3.987.547
Altri beni	5.216.228	415.863	-14.655	-774.989	23.403	16.257	4.882.107
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	7.808.326	501.040			-3.091.420	266.676	5.484.622
Totale	72.411.269	4.699.131	-583.534	-2.781.197	-23.176	1.067.462	74.789.955
Terreni e Fabbricati diritti d'uso	11.345.259	5.015.750	-153.952	-542.628	-15.579	14.178	15.663.028
Impianti e macchinari diritto d'uso	3.327	14.050		-3.718	1		13.660
Attrezzature ind.li e comm.li diritto d'uso	402.985	10.043	-879	-60.934		-3.900	347.315
Altri beni diritto d'uso	1.413.534	630.889	-64.760	-413.650	-1	-3.214	1.562.798
Totale	13.165.105	5.670.732	-219.591	-1.020.930	-15.579	7.064	17.586.801
Totale	85.576.374	10.369.863	-803.125	-3.802.127	-38.755	1.074.526	92.376.756

La voce “Terreni e Fabbricati” e relativi diritti d’uso comprende il complesso immobiliare in Calenzano (FI), dove operano la Capogruppo El.En. S.p.A. e alcune delle società controllate, l’immobile acquistato a fine esercizio 2018 dalla Cutlite Penta nella provincia di Prato per una ricollocazione dell’attività produttiva in una sede più consona al volume correntemente sviluppato, gli immobili siti nel comune di Torre Annunziata, il primo acquistato nel 2006 e il secondo nel 2018 e destinati alle attività di ricerca, sviluppo e produzione della controllata Lasit S.p.A., l’immobile sito a Jena che, dal mese di maggio 2008, ospita le attività della controllata Asclepion GmbH insieme al nuovo immobile inaugurato dalla stessa controllata nel mese di settembre 2019, l’immobile sito in Samarate (VA), acquisito a fine 2014 dalla controllata Quanta System S.p.A. oltre al nuovo fabbricato acquistato nell’anno 2018 dalla stessa Quanta e adiacente al primo, l’immobile costruito nel 2019 sito in Arcugnano che ospita le attività della controllata ASA srl nonché il nuovo insediamento produttivo posseduto dalla controllata Penta-Laser Equipment (Wenzhou).

Gli incrementi del periodo si riferiscono per lo più ai costi sostenuti sugli stabilimenti delle controllate Penta Laser Equipment Wenzhou e Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.

La voce “Impianti e macchinari” è sostanzialmente riferibile ad investimenti effettuati dalla capogruppo El.En. SpA e dalle controllate Asclepion GmbH, Quanta System SpA, Lasit SpA, Asa Srl, Cutlite Penta Srl e dalla Galli Giovanni & C. Srl. In riferimento a quest’ultima si ricorda che nell’anno di acquisizione 2019 si è proceduto ad effettuare una *Purchase Price Allocation* dell’importo pagato per circa 400 mila euro alla categoria Impianti e macchinari.

La voce “Attrezzature industriali e commerciali” è riferibile in particolar modo ad El.En. e alle controllate Asclepion GmbH, Quanta System SpA, Lasit SpA, Esthelogue, Deka Mela e da Penta-Laser Equipment (Wenzhou). Tale voce accoglie anche la capitalizzazione dei costi di alcuni macchinari venduti alla clientela con i cosiddetti leasing operativi: tali vendite, infatti, sono state considerate come ricavi per noleggi pluriennali in conformità ai principi IAS/IFRS.

Gli incrementi nella categoria “Altri beni” sono riconducibili in particolar a nuovi autoveicoli, anche in virtù dell’applicazione del principio IFRS16, di mobili e arredi e di macchine elettroniche.

Nella categoria “Immobilizzazioni in corso ed acconti” risultano iscritti, tra gli altri, i costi sostenuti dalla capogruppo El.En. per le migliorie che sta apportando agli immobili esistenti, dalle controllate Lasit, Penta-Laser Equipment (Wenzhou) e Penta Laser Technology (Shangdong) per i nuovi immobili in corso di edificazione e/o di attrezzaggio.

Partecipazioni (nota 3)

L'analisi delle partecipazioni è la seguente:

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Partecipazioni in collegate al patrimonio netto	840.243	955.564	-115.321	-12,07%
Altre Partecipazioni	1.035.420	1.035.420		0,00%
Totale	1.875.663	1.990.984	-115.321	-5,79%

Partecipazioni in imprese collegate

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

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

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

Immobiliare Del.Co. S.r.l.:	257 mila euro
Actis S.r.l.:	1 mila euro
Elesta S.p.A.:	718 mila euro
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co: Ltd:	-17 mila euro
Accure Inc.:	-119 mila euro
Totale	840 mila euro

Partecipazioni in altre imprese

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

Tale voce è per lo più riconducibile alla partecipazione detenuta in "Epica International Inc" per un controvalore di 888 mila euro. Con riferimento alla valutazione di tale partecipazione gli Amministratori hanno ritenuto che, non essendo lo strumento partecipativo quotato su un mercato regolamentato, ed essendovi un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value* correlate a diverse sottoscrizioni, il costo rappresenta la migliore stima del *fair value* (valore equo) in tale gamma di valori, anche in considerazione del prezzo medio azionario di sottoscrizione.

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

<u>Altre attività non correnti</u>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Crediti finanziari v. terzi	228.258	309.773	-81.515	-26,31%
Attività per imposte anticipate	11.043.936	9.296.749	1.747.187	18,79%
Altre attività non correnti	15.266.662	15.176.243	90.419	0,60%
Totale	26.538.856	24.782.765	1.756.091	7,09%

Le attività per imposte anticipate ammontano a 11.044 mila euro circa e sono per lo più riferibili al fondo obsolescenza magazzino, agli utili intragruppo sulle giacenze di fine periodo, al fondo svalutazione crediti eccedente la quota fiscalmente deducibile oltre che alla fiscalità differita calcolata sulle rivalutazioni di alcuni beni aziendali operate da alcune società italiane in conformità alla vigente normativa.

La voce "Altre attività non correnti" è relativa ad impieghi temporanei di liquidità, effettuati negli anni passati dalla capogruppo El.En. SpA in polizze vita aventi come sottostante una gestione separata in titoli con capitale garantito e con la possibilità di esercitare il riscatto, totale o parziale, nel corso della durata contrattuale a condizione che sia trascorso almeno un anno dalla decorrenza delle polizze stesse, e dalla controllata Quanta System SpA che ha investito in strumenti finanziari analoghi per 2,5 milioni di euro. Essendo investimenti a medio termine, le società hanno valutato di classificarli fra le attività detenute per la vendita non correnti, contabilizzando il *fair value* delle polizze nell'attivo e la rivalutazione delle stesse a conto economico e conseguentemente di escluderli dalla posizione finanziaria netta.

Attività correnti

Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Materie prime suss. e di consumo	67.535.082	50.007.446	17.527.636	35,05%
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	35.077.633	28.814.289	6.263.344	21,74%
Prodotti finiti e merci	40.417.755	32.771.905	7.645.850	23,33%
Totale	143.030.470	111.593.640	31.436.830	28,17%

Le rimanenze finali pari a 143.030 mila euro circa sono in aumento del 28% rispetto ai 111.594 mila euro del 31 dicembre 2020 in considerazione dell'aumentato volume di attività.

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

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Valore lordo delle rimanenze	160.599.007	126.652.714	33.946.293	26,80%
Fondo svalutazione rimanenze	-17.568.537	-15.059.074	-2.509.463	16,66%
Totale	143.030.470	111.593.640	31.436.830	28,17%

Il fondo obsolescenza è calcolato per allineare il valore di magazzino a quello di presumibile realizzo, riconoscendone dove necessario l'obsolescenza e la lenta rotazione. L'ammontare del fondo aumenta di circa 2.509 mila euro rispetto al 31 dicembre 2020 mentre la sua incidenza sul valore lordo delle rimanenze registra una lieve diminuzione passando dall'11,9% del 31 dicembre 2020 al 10,9% del 30 giugno 2021.

Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Crediti commerciali vs terzi	131.635.324	93.159.079	38.476.245	41,30%
Crediti commerciali vs collegate	921.830	849.451	72.379	8,52%
Totale	132.557.154	94.008.530	38.548.624	41,01%

<i>Crediti commerciali vs terzi</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Italia	45.255.575	39.096.567	6.159.008	15,75%
CEE	14.706.529	12.199.296	2.507.233	20,55%
Resto del Mondo	79.226.676	48.498.304	30.728.372	63,36%
meno: fondo svalutazione crediti	-7.553.456	-6.635.088	-918.368	13,84%
Totale	131.635.324	93.159.079	38.476.245	41,30%

La tabella evidenzia un incremento dell'esposizione creditoria verso clienti dovuta all'incremento dei volumi del periodo.

Riportiamo di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	2021
Al 1 gennaio	6.635.088
Accantonamento	1.719.912
Utilizzi e storno importi non utilizzati	-875.771
Effetto cambio	74.226
Alla fine del periodo	7.553.456

L'incidenza del fondo svalutazione crediti sul totale crediti verso terzi passa dal 6,6% al 31 dicembre 2020 al 5,4% al 30 giugno 2021 considerando che nello scorso esercizio erano state applicate maggiori prudenze nel calcolo di una Expected Credit Loss (IFRS 9) a seguito delle possibili difficoltà di incasso dei crediti quale effetto del Covid-19.

L'analisi dei crediti commerciali verso terzi è riportata di seguito:

<i>Crediti commerciali vs terzi</i>	30/06/2021	31/12/2020
A scadere	101.633.394	69.584.707
Scaduto:		
0-30 gg.	15.594.139	9.644.667
31-60 gg.	4.528.801	3.316.061
61-90 gg.	2.597.602	1.657.023
91-180 gg.	2.710.140	2.640.035
Oltre 180 gg.	4.571.248	6.316.586
Totale	131.635.324	93.159.079

Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)

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

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
<i>Crediti tributari correnti</i>				
Crediti per IVA	6.982.889	7.396.357	-413.468	-5,59%
Crediti per imposte sul reddito	3.449.755	3.635.414	-185.659	-5,11%
Totale	10.432.644	11.031.771	-599.127	-5,43%
<i>Crediti finanziari correnti</i>				
Crediti finanziari v. terzi	1.676	13.959	-12.283	-87,99%
Crediti finanziari v. imprese collegate	261.565	322.685	-61.120	-18,94%
Totale	263.241	336.644	-73.403	-21,80%
<i>Altri crediti correnti</i>				
Depositi cauzionali e caparre	344.647	885.108	-540.461	-61,06%
Acconti a fornitori correnti	3.490.559	5.068.509	-1.577.950	-31,13%
Altri crediti	9.431.932	6.866.422	2.565.510	37,36%
Totale	13.267.138	12.820.039	447.099	3,49%
Totale Crediti finanziari correnti e Altri crediti correnti	13.530.379	13.156.683	373.696	2,84%

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

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

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

La voce “Altri crediti” si riferisce per lo più a spese prepagate delle varie società oltre che a depositi per la partecipazione a gare versati dalla controllata cinese Penta Laser Equipment Wenzhou.

Titoli e altre attività finanziarie correnti (nota 8)

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
<i>Titoli e altre attività finanziarie correnti</i>				
Altre attività finanziarie correnti	2.014.751		2.014.751	
Totale	2.014.751		2.014.751	

L'importo iscritto nella voce “Altre attività finanziarie correnti” è costituito dai fondi comuni d'investimento detenuti dalle controllate Dekamela e Quanta System, acquistati nel semestre al fine di impiegare temporaneamente la liquidità.

Disponibilità liquide (nota 9)

Le disponibilità liquide sono così composte:

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Depositi bancari e postali	137.185.746	123.700.628	13.485.118	10,90%
Denaro e valori in cassa	38.698	43.589	-4.891	-11,22%
Totale	137.224.444	123.744.217	13.480.227	10,89%

Si segnala inoltre che il saldo dei depositi bancari e postali comprende circa 9 milioni di euro per le società cinesi di depositi vincolati fino alla data di scadenza di alcuni pagamenti a fornitori a fronte dell'emissione di effetti bancari.

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2021 è la seguente (dati in migliaia di euro):

Posizione finanziaria netta	30/06/2021	31/12/2020
Cassa e disponibilità liquide correnti	137.224	123.744
Titoli	2.015	0
Liquidità	139.239	123.744
Crediti finanziari correnti	2	14
Finanziamenti bancari correnti	(20.784)	(20.659)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.193)	(3.168)
Indebitamento finanziario corrente	(23.977)	(23.827)
Posizione finanziaria netta corrente	115.264	99.931
Finanziamenti bancari non correnti	(20.087)	(23.366)
Altri debiti finanziari non correnti	(10.545)	(7.398)
Altre passività non correnti	(5.775)	(5.000)
Indebitamento finanziario non corrente	(36.407)	(35.763)
Posizione finanziaria netta	78.857	64.168

Il 15 luglio 2020, l'European Securities and Markets Authority (ESMA) ha pubblicato la relazione finale di esito della pubblica consultazione riguardante i propri Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto 1 (ESMA/ 31-62-1426). Gli Orientamenti si applicano dal 5 maggio 2021 e aggiornano i contenuti delle precedenti comunicazioni della CONSOB, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28-7-2006 in materia di posizione finanziaria netta. Il Gruppo ha modificato l'esposizione della posizione finanziaria netta in accordo a tali aggiornamenti, incluso il comparativo.

La posizione finanziaria netta ha registrato nel periodo un aumento di circa 15 milioni, dai 64,2 milioni del 31 dicembre 2020 ai 78,9 milioni del 30 giugno 2021.

I flussi di cassa generati dall'attività operativa hanno coperto i fabbisogni rivenienti dall'aumento del capitale circolante, fisiologico in questa fase di rapida crescita, quelli derivanti dagli investimenti fissi e dall'erogazione di dividendi a cui El.En. e le società controllate sono tornate dopo un anno di sospensione.

Si segnala che il saldo dei depositi bancari e postali delle società cinesi comprende circa 9 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 15,3 milioni di euro.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Capitale e riserve

Le principali poste componenti il Patrimonio Netto sono le seguenti:

Capitale sociale (nota 10)

Al 30 giugno 2021 il capitale sociale del Gruppo El.En., coincidente con quello della Capogruppo, risulta:

Deliberato (al servizio dei piani di stock option)	EURO	2.612.671
Sottoscritto e versato	EURO	2.590.846

Valore nominale di ciascuna azione - euro

0,13

Categoria	31/12/2020	Incrementi	Decrementi	30/06/2021
N. Azioni Ordinarie	19.612.222	0	0	19.929.586
<i>Totale</i>	19.612.222	0	0	19.929.586

Valore nominale e numero di azioni ante frazionamento del luglio 2021.

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

Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

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

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

Il Consiglio ha anche proceduto a esercitare, integralmente e ad esclusivo servizio del Piano, la facoltà, conferitagli ai sensi dell'art. 2443, II comma, c.c. dalla stessa assemblea, di aumentare, a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma V, c.c., il capitale sociale di euro 104.000,00 mediante l'emissione di 800.000 azioni ordinarie (a seguito del frazionamento deliberato dall'assemblea degli azionisti del 20 luglio 2021 di cui alla successiva (nota 38) n. 3.200.000 azioni ordinarie) sottoscrivibili da amministratori, collaboratori e dipendenti della società El.En. S.p.A. e di società dalla stessa controllate, assegnatari delle opzioni di cui al predetto Piano.

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

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

A seguito dell'avvenuto esercizio da parte di alcuni dei beneficiari del Piano di Stock Option 2016-2025, la capogruppo ha emesso, nel corso del 2021, numero 317.364 azioni ordinarie (ante frazionamento) per un importo di nominali 41.257,32 euro e un incasso di 3.996 mila euro a titolo di aumento di capitale con sovrapprezzo.

Si segnala infine che la capitalizzazione di mercato della Società attualmente è comunque superiore rispetto ai valori impliciti nel patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2021.

Sovrapprezzo azioni (nota 11)

Al 30 giugno 2021 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della capogruppo, ammonta a 46.552 mila euro in aumento rispetto ai 42.556 al 31 dicembre 2020 per effetto delle stock option esercitate nel corso dell'esercizio, di cui alla nota precedente.

Altre riserve (nota 12)

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Riserva legale	537.302	537.302		0,00%
Riserva straordinaria	80.579.145	88.310.254	-7.731.109	-8,75%
Riserva di conversione	279.129	-183.995	463.124	-251,70%
Riserva IAS stock option/stock based compensation	4.753.358	4.753.358		0,00%
Riserva per contributi in conto capitale	426.657	426.657		0,00%
Altre riserve	-144.180	-175.781	31.601	-17,98%
Totale	86.431.411	93.667.795	-7.236.384	-7,73%

Al 30 giugno 2021 la “riserva straordinaria” è pari a 80.579 mila euro; la diminuzione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2020 è relativa all'utilizzo della stessa per distribuzione dividendi, come da delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti della capogruppo del 27 aprile 2021.

La riserva “per stock option/stock based compensation” accoglie la contropartita dei costi figurativi determinati ai sensi dell'IFRS 2 dei Piani di stock option assegnati da El.En. S.p.A..

La riserva di conversione sintetizza l'effetto della variazione del cambio sugli investimenti in valuta. Gli effetti per il primo semestre 2021 sono indicati nella colonna “risultato complessivo” del prospetto di Patrimonio Netto.

La riserva per contributi in conto capitale deve essere considerata una riserva di utili ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2020.

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

Azioni proprie (nota 13)

L'Assemblea dei soci in data 27 aprile 2021 ha autorizzato il consiglio di amministrazione all'acquisto di azioni proprie entro 18 mesi dalla data della delibera, come meglio specificato nell'apposita sezione della relazione sulla gestione sui fatti di rilievo accaduti nel primo semestre 2021.

Utili/perdite a nuovo (nota 14)

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

Passività non correnti

Fondo TFR (nota 15)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti del periodo:

31/12/2020	Accantonamento	(Utilizzi)	Versamenti a fondi complementari, a fondo INPS e altri movimenti	30/06/2021
5.147.074	964.232	-277.562	-1.002.531	4.831.213

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

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

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

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

Il valore attuale dell'obbligazione per il fondo TFR rimasto nelle aziende del gruppo al 30 giugno 2021 è pari a 4.848 mila euro.

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

Ipotesi finanziarie	Anno 2020	Anno 2021
Tasso annuo di attualizzazione	0,3355%	0,7884%
Tasso annuo di inflazione	1,00%	1,00%
Tasso annuo incremento salariale (comprensivo di inflazione)	Dirigenti 2,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50%	Dirigenti 2,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50%

Il tasso d'interesse utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato ricavato sulla base del tasso iBoxx corporate AA 10+ pari allo 0,7884%, in conformità con il criterio utilizzato nell'esercizio precedente.

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

Altri fondi (nota 16)

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

	31/12/2020	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Effetto cambio	30/06/2021
Fondo per trattamento di quiescenza e simili	1.698.703	145.891	-127.869			1.716.725
Fondo garanzia prodotti	2.775.417	2.996.985	-430.089		76.313	5.418.626
Fondi rischi e oneri	1.242.649	466.582	-703.000			1.006.231
Totale	5.716.769	3.609.458	-1.260.958		76.313	8.141.582

Il fondo indennità clientela agenti, compreso nella voce “fondo trattamento quiescenza e obblighi simili” ammonta, al 30 giugno 2021, ad euro 1.472 mila circa, contro i 1.466 mila euro del 31 dicembre 2020.

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

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

Ipotesi finanziarie	Anno 2020	Anno 2021
Tasso annuo di attualizzazione	0,3355%	0,7884%
Tasso annuo di inflazione	1,00%	1,00%

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

Passività potenziali

In data 24 aprile e 4 maggio del 2018 le società El.En. spa e Cutlite Penta srl hanno ricevuto un atto di citazione avanti la Superior Court di Hartford (Connecticut) per responsabilità da prodotto per danni verificatisi presso lo stabilimento di un cliente distrutto da un incendio. In tale stabilimento risulterebbero essere stati presenti al momento dell'incendio tre sistemi laser prodotti da Cutlite Penta.

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

Attualmente, la causa è in una fase preliminare durante la quale sono state assunte informazioni nella forma di interrogatorio scritto circa le modalità di svolgimento dei rapporti contrattuali e il contenuto delle obbligazioni delle società assunte con i contratti di vendita dei sistemi laser. A seguito dell'emergenza epidemiologica da Covid-19 e della complessità del caso le attività preliminari al processo attraverso scambio di domande, risposte e produzione di documenti sono iniziate nel 2021 e procedono con molta lentezza. Attualmente è previsto che le richieste delle parti in relazione alle pretese vengano formulate nel primo semestre del 2022 e che il giudizio abbia inizio nell'ultimo quadrimestre del 2022. Pertanto allo stato, non vi sono elementi sufficienti per valutare l'eventualità e l'entità di un rischio economico per le due società. Infatti non sono stati prodotti mezzi di prova né è stata formulata una quantificazione diretta del danno richiesto. Ad ogni buon conto le società, a scopo cautelativo hanno proceduto tempestivamente ad attivare la propria copertura assicurativa relativa a responsabilità per danni da prodotto, la quale prevede un massimale di euro 15.000.000 per ogni sinistro. La compagnia assicurativa ha preso in carico il sinistro e incaricato a sue spese un legale statunitense per la tutela dei diritti delle assicurate.

A seguito di una vertenza con un cliente avviata nell'esercizio 2018 circa l'asserito inadempimento di un contratto di fornitura, è attualmente pendente una causa per risarcimento del danno a carico della controllata Lasit Spa. Lasit Spa ha presentato domanda riconvenzionale contestando, a sua volta, al cliente l'inadempimento dei patti contrattuali. Le parti hanno termine fino al 28/9/21 per depositare le comparse convenzionali.

Pertanto, nel bilancio intermedio al 30 giugno 2021, non ci sono accantonamenti in relazione alle passività potenziali connesse ai due atti di citazione sopra descritti.

Debiti e passività finanziarie e altri debiti non correnti (nota 17)

<i>Debiti finanziari a m/l termine</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Debiti verso banche	20.086.738	23.365.743	-3.279.005	-14,03%
Debiti verso società di leasing	9.881.595	6.515.884	3.365.711	51,65%
Debiti verso altri finanziatori	663.249	881.703	-218.454	-24,78%
Altre passività non correnti	5.775.350	5.000.000	775.350	15,51%
Totale	36.406.932	35.763.330	643.602	1,80%

I debiti verso banche a m/l termine al 30 giugno 2021 rappresentano, per lo più, le quote esigibili oltre l'anno di:

- a) finanziamenti bancari concessi ad Asclepion GmbH per la costruzione del nuovo immobile adiacente a quello dove attualmente opera la società e per il supporto all'attività di esportazione;
- b) finanziamento bancario concesso da Unicredit ad ASA Srl per la costruzione del nuovo immobile per complessivi 2,4 milioni di Euro già totalmente erogati in più tranches rimborsabili in rate semestrali per dieci anni a partire dal 30/11/2019, al tasso eurirs 12 mesi +0,5%; ultima rata 31/05/2029;
- c) finanziamento bancario garantito concesso da Intesa San Paolo ad ASA Srl a seguito dell'emergenza Covid-19 per il pagamento di fornitori e dipendenti per complessivi 3 milioni di Euro rimborsabili in rate trimestrali per sei anni a partire dal 24/09/2022, al tasso fisso di 1,02%; ultima rata 24/06/2026. Il finanziamento è assistito da garanzia di Mediocredito Centrale pari al 90% dell'importo erogato;
- d) finanziamenti bancari concessi a With Us come di seguito dettagliati:
 - 91.120 mila yen scadenti il 05/04/2035 al tasso annuo dell'1,17%;
 - 150.000 mila yen scadenti il 26/07/2030 al tasso annuo dello 0,949% su soli 50.000 mila yen;
- e) finanziamento bancario concesso a Cutlite Penta Srl per 1,5 milioni di euro da Intesa San Paolo, rimborsabile in rate trimestrali al tasso fisso dello 0,53%, ultima rata 18/07/2022;
- f) finanziamento bancario concesso a Cutlite Penta Srl da Intesa San Paolo, per complessivi 4 milioni di Euro rimborsabili in rate trimestrali per tre anni a partire dal 19/09/2020, al tasso fisso dello 0,50%; ultima rata 19/03/2023;
- g) finanziamento bancario garantito concesso a Cutlite Penta Srl da Intesa San Paolo a seguito dell'emergenza Covid-19 per il pagamento di fornitori, dipendenti e utenze, per complessivi 5 milioni di Euro rimborsabili in rate trimestrali per sei anni a partire dal 28/05/2022, al tasso fisso dell'1,02%; ultima rata 28/05/2026. Il finanziamento è assistito da garanzia di Mediocredito Centrale pari al 90% dell'importo erogato;
- h) finanziamento bancario garantito concesso da Intesa San Paolo ad Esthelogue Srl a seguito dell'emergenza Covid-19 per il pagamento di fornitori, dipendenti e utenze per complessivi 1,5 milioni di Euro rimborsabili in rate trimestrali per sei anni a partire dal 28/08/2022, al tasso fisso di 1,3%; ultima rata 28/05/2028. Il finanziamento è assistito da garanzia di Mediocredito Centrale pari al 90% dell'importo erogato.
- i) finanziamenti bancari concessi a Penta-Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd come di seguito dettagliati:
 - 3.485 mila Rmb scadenti il 20/09/2021 al tasso annuo della Banca Centrale Cinese (PBC) diminuito dello 0,45%%;
 - 1.954 mila Rmb scadenti il 20/12/2021 al tasso annuo della Banca Centrale Cinese (PBC) diminuito dello 0,45%%;
 - 1.954 mila Rmb scadenti il 20/06/2022 al tasso annuo della Banca Centrale Cinese (PBC) diminuito dello 0,45%%;

I debiti verso società di leasing si riferiscono già dai precedenti esercizi per lo più alle società controllate Quanta System S.p.A. e Cutlite Penta S.r.l. che hanno acquistato sotto forma di leasing finanziario dei nuovi immobili per lo svolgimento delle attività sociali e pertanto trattati contabilmente secondo quanto disposto dall'IFRS 16 in sostituzione del già applicato IAS 17. Il contratto stipulato da Quanta System ha una durata di anni 7 con scadenza nel mese di novembre 2021; il debito residuo al 30 giugno 2021 ammonta a circa 219 mila euro. Il contratto stipulato da Cutlite Penta Srl ha una durata di anni 12 con scadenza nel mese di ottobre 2030; il debito residuo al 30 giugno 2021 ammonta a 4,5 milioni di euro. Quest'ultima ha poi stipulato nel 2021 un altro contratto di leasing per l'acquisto di un nuovo immobile adiacente all'altro della durata di anni 12 con scadenza nel mese di gennaio 2033; il debito residuo al 30 giugno 2021 ammonta a circa 4,1 milioni di euro.

Gli altri importi della voce in esame derivano dall'applicazione dell'IFRS 16 avvenuta per la prima volta nell'esercizio 2019.

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

- a) Finanziamento erogato da Mediocredito alla controllata Lasit per progetto di ricerca per totali euro 272.000 al tasso di 0,36% annuo rimborsabili in rate annuali a partire da marzo 2018, ultima rata 8 marzo 2025;
- b) Finanziamenti erogati dalla BPER alla controllata Lasit per l'acquisto di nuove attrezzature per un totale residuo al 30 giugno 2021 di 346 mila euro da rimborsare a scadenze scaglionate, ultima scadenza 15 giugno 2025;

c) Finanziamento agevolato per ricerca applicata (progetto MILORD), erogato da FidiToscana alla controllante El.En. SpA per un totale di euro 488.285,25, rimborsabile in 6 rate semestrali a partire da aprile 2020, ultima rata 31 ottobre 2022;

d) debito residuo per complessivi 140 mila euro della controllata Quanta System SpA per l'acquisto della nuova controllata Galli Giovanni & Co. Srl., rimborsabile in 4 rate annuali, ultima rata 30 giugno 2023.

La voce Altre passività non correnti accoglie tra l'altro:

- il debito verso l'ex socio di minoranza di Penta Laser Wenzhou per 40 Milioni di Renminbi (circa 5 milioni di Euro), da corrispondere eventualmente in ragione della clausola di *earn out* prevista nel contratto di vendita qualora si procedesse ad una IPO della Penta Wenzhou entro i 5 anni dalla data d'acquisto.
- l'ammontare dei debiti verso fornitori scaduti oltre 12 mesi o i cui termini di pagamento sono previsti oltre l'anno per 706 mila euro.

Passività correnti

Debiti finanziari (nota 18)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti finanziari:

<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Debiti verso banche	20.783.681	20.658.631	125.050	0,61%
Debiti verso società di leasing	2.634.679	2.597.157	37.522	1,44%
Debiti verso altri finanziatori	533.612	571.307	-37.695	-6,60%
Totale	23.951.972	23.827.095	124.877	0,52%

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Strumenti finanziari derivati passivi correnti	25.153		25.153	
Totale	25.153		25.153	

La voce “debiti verso banche” è principalmente costituita da:

- quota a breve dei finanziamenti contratti da Asclepion GmbH (vedi nota 17);
- finanziamento bancario concesso a Cutlite Penta Srl per 1,5 milioni di euro da Unicredit, rimborsabile in rate trimestrali al tasso fisso dello 0,55%, ultima rata 30/04/2022; oltre alle quote a breve dei finanziamenti riferibili alla stessa (vedi nota 17);
- finanziamenti bancari a breve contratti da With Us oltre alle quote a breve dei finanziamenti riferibili alla stessa (vedi nota 17);
- finanziamento contratto dalla controllante El.En. SpA per 4 milioni di euro al tasso annuo dello 0,1% con scadenza entro un anno;
- finanziamento bancario a breve concesso a Penta-Laser Equipment Wenzhou Co per complessivi 6 milioni di euro (corrispondenti a 46,2 milioni di Yuan) scadenti quanto a 6,8 milioni di Yuan nel mese di Novembre 2021 al tasso annuo del 4,05%, quanto a 20 milioni di Yuan scadenti nel mese di Marzo 2022 al tasso annuo del 3,85%; quanto a 9,4 milioni di Yuan scadenti nel mese di Agosto al tasso annuo dell'1,76%, quanto a 10 milioni di Yuan scadenti nel mese di Dicembre 2021 al tasso annuo dell'1,76%.

La voce “debiti verso società di leasing” accoglie le quote a breve anche dei leasing descritti nella nota precedente.

La voce “debiti verso altri finanziatori” accoglie le quote a breve dei finanziamenti descritti nella nota precedente e il Finanziamento erogato da Monte dei Paschi di Siena alla controllata Lasit per acquisto di autovetture per totali euro 114.000 al tasso Euribor 6M + 2,75% rimborsabili in rate trimestrali a partire da marzo 2017, ultima rata 30 settembre 2021;

La voce “Strumenti finanziari derivati passivi correnti” accoglie al 30 giugno 2021 la valutazione al *fair value* secondo l'IFRS 9 del contratto derivato *currency rate forward* per la copertura dal tasso di cambio in USD sottoscritto nel semestre dalla capogruppo El.En. S.p.A.

Debiti commerciali (nota 19)

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
Debiti verso fornitori	140.489.024	94.909.844	45.579.180	48,02%
Debiti verso imprese collegate		13.600	-13.600	-100,00%
Totale	140.489.024	94.923.444	45.565.580	48,00%

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

I “debiti per imposte sul reddito” maturati su alcune società del Gruppo ammontano al 30 giugno 2021 a 7.185 mila euro e sono iscritti al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.

La suddivisione degli Altri debiti è invece la seguente:

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Var. %
<u>Debiti previdenziali e assistenziali</u>				
Debiti verso INPS	2.878.301	3.231.361	-353.060	-10,93%
Debiti verso INAIL	110.281	212.149	-101.868	-48,02%
Debiti verso altri istituti previdenziali e assistenziali	525.092	596.839	-71.747	-12,02%
Totale	3.513.674	4.040.349	-526.675	-13,04%
<u>Altri debiti</u>				
Debiti verso l'erario per IVA	1.223.432	654.738	568.694	86,86%
Debiti verso l'erario per ritenute	1.708.808	2.254.448	-545.640	-24,20%
Altri debiti tributari	449.583	509.238	-59.655	-11,71%
Debiti verso il personale	15.797.127	12.949.798	2.847.329	21,99%
Acconti	41.407.784	25.648.350	15.759.434	61,44%
Altri debiti	16.084.600	13.118.552	2.966.048	22,61%
Totale	76.671.334	55.135.124	21.536.210	39,06%
Totale Debiti previdenziali e assistenziali e Altri debiti	80.185.008	59.175.473	21.009.535	35,50%

I “debiti verso il personale” comprendono, tra l’altro, il debito su stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 30 giugno 2021.

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

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

Informativa di settore ai sensi dello IFRS8

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

30/06/2021	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Ricavi	275.034	146.688	127.483	864
Ricavi intersettoriali	(1.123)		(260)	(864)
Ricavi netti	273.911	146.688	127.223	
Altri proventi	2.162	892	1.053	217
Margine di contribuzione	99.915	65.425	34.273	217
<i>Inc. %</i>	36%	44%	27%	100%
Margine di settore	39.505	28.193	11.096	217
<i>Inc. %</i>	14%	19%	9%	100%
Costi non allocati	8.648			
Risultato operativo	30.857			
Gestione finanziaria	1.088			
Quota del risultato delle società collegate	(111)	(108)	(6)	2
Altri proventi e oneri netti	0			
Risultato prima delle imposte	31.835			
Imposte sul reddito	6.928			
Risultato prima degli interessi di terzi	24.907			
Risultato di terzi	2.457			
Risultato netto del Gruppo	22.451			

30/06/2020	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Ricavi	164.068	100.309	62.319	1.440
Ricavi intersettoriali	(1.547)		(107)	(1.440)
Ricavi netti	162.521	100.309	62.212	
Altri proventi	1.971	698	1.272	
Margine di contribuzione	59.877	43.776	16.101	
<i>Inc. %</i>	36%	43%	25%	
Margine di settore	16.657	15.213	1.443	
<i>Inc. %</i>	10%	15%	2%	
Costi non allocati	7.368			
Risultato operativo	9.288			
Gestione finanziaria	(219)			
Quota del risultato delle società collegate	(126)	(84)	(43)	0
Altri proventi e oneri netti	0			
Risultato prima delle imposte	8.943			
Imposte sul reddito	2.139			
Risultato prima degli interessi di terzi	6.804			
Risultato di terzi	403			
Risultato netto del Gruppo	6.401			

30/06/2021	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	490.889	217.080	273.809	
Partecipazioni	1.618	1.494	125	
Attivo non allocato	71.941			
Totale attivo	564.449	218.574	273.934	0

Passivo allocato ai settori	249.109	57.476	191.633	
Passivo non allocato	54.326			
Totale passivo	303.434	57.476	191.633	0

31/12/2020	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	394.541	191.779	202.762	
Partecipazioni	1.736	1.624	112	
Attivo non allocato	74.096			
Totale attivo	470.373	193.403	202.874	0

Passivo allocato ai settori	180.178	52.141	128.037	
Passivo non allocato	49.530			
Totale passivo	229.708	52.141	128.037	0

30/06/2021	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	6.406	(1.215)	7.621	0
- non allocate	774			
Totale	7.180	(1.215)	7.621	0

31/12/2020	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	6.188	1.691	4.498	0
- non allocate	(2.771)			
Totale	3.418	1.691	4.498	0

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Ricavi (nota 21)

Di seguito è riportata la disaggregazione dei ricavi del Gruppo derivanti da contratti con clienti al 30 giugno 2021 e 2020:

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Totale sistemi medicali	121.987.616	79.374.290	42.613.326	53,69%
Totale sistemi industriali	119.159.919	57.568.893	61.591.026	106,99%
Totale service	32.763.539	25.578.174	7.185.365	28,09%
<i>Totale fatturato</i>	273.911.074	162.521.357	111.389.717	68,54%

Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

Settore medicale

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Italia	16.664.232	9.907.406	6.756.826	68,20%
Europa	41.579.173	23.237.178	18.341.995	78,93%
Resto del Mondo	88.444.200	67.164.284	21.279.916	31,68%
<i>Totale Medicale</i>	146.687.605	100.308.868	46.378.737	46,24%

Settore industriale

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Italia	33.611.795	17.524.463	16.087.331	91,80%
Europa	12.308.923	6.912.452	5.396.471	78,07%
Resto del Mondo	81.302.751	37.775.574	43.527.177	115,23%
<i>Totale Industriale</i>	127.223.469	62.212.489	65.010.980	104,50%

Suddivisione dei ricavi sulla base della Tempistica del riconoscimento dei ricavi

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Beni trasferiti in un momento specifico	270.416.254	158.593.970	111.822.284	70,51%
Servizi trasferiti nel corso del tempo	3.494.820	3.927.387	-432.567	-11,01%
<i>Totale ricavi</i>	273.911.074	162.521.357	111.389.717	68,54%

Ricordiamo che il semestre a confronto, il primo del 2020, è stato segnato dalla fase più acuta della pandemia, partita da Wuhan e diffusasi poi nel mondo. I risultati di quel semestre avevano visto le nostre attività del settore industriale completamente bloccate in Cina per due mesi e mezzo e in Italia per oltre un mese a partire dal mese di marzo. Anche nel settore medicale le attività di vendita in Italia si erano fermate nel mese di marzo, mentre le vendite internazionali erano state interessate da una forte alterazione della domanda a partire dal mese di aprile.

La crescita complessiva sfiora il 69%, più marcata nel settore industriale rallentato nel primo semestre del 2020 dalla pandemia più del settore medicale.

Per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Altri proventi (nota 22)

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Rimborsi assicurativi	48.389	2.346	46.043	1962,62%
Recupero spese	632.752	430.498	202.254	46,98%
Plusvalenze su cespiti	78.412	23.891	54.521	228,21%
Altri ricavi e proventi	1.402.849	1.513.893	-111.044	-7,33%
<i>Totale</i>	2.162.402	1.970.628	191.774	9,73%

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

Nella voce "Altri ricavi e proventi" sono stati contabilizzati per lo più contributi statali relativi sia al nuovo insediamento produttivo che a progetti di ricerca pari a 499 mila euro circa iscritti dalla controllata cinese Penta Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd e la nuova Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.

Costi per acquisto di merce (nota 23)

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	179.480.190	105.311.220	74.168.970	70,43%
Imballaggi	1.217.808	606.928	610.880	100,65%
Trasporto su acquisti	1.095.824	558.845	536.979	96,09%
Spese accessorie d'acquisto	580.086	335.838	244.248	72,73%
Altri acquisti	2.516.185	510.754	2.005.431	392,64%
<i>Totale</i>	184.890.093	107.323.585	77.566.508	72,27%

I costi per acquisto di merce e relativi oneri accessori al 30 giugno 2021 sono pari a 184.890 mila euro contro i 107.324 mila euro del precedente esercizio, con un aumento pari al 72% circa. Al netto delle variazioni delle rimanenze l'incidenza dei costi per merce risulta 56,7% contro il 56,2% dell'esercizio precedente.

Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (24)

La voce risulta così composta:

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Servizi diretti				
Lavorazioni esterne	9.973.309	5.356.287	4.617.022	86,20%
Assistenza tecnica su prodotti	1.316.886	451.468	865.418	191,69%
Trasporti su vendite	2.027.907	1.527.396	500.511	32,77%
Provvigioni	6.744.386	4.969.599	1.774.787	35,71%
Royalties	124.800	67.200	57.600	85,71%
Viaggi per assistenza tecnica	509.896	575.599	-65.703	-11,41%
Altri servizi diretti	250.633	339.693	-89.060	-26,22%
<i>Totale</i>	20.947.817	13.287.242	7.660.575	57,65%
Costi per servizi ed oneri operativi				
Manutenzioni e assistenze su attrezzature	580.386	353.188	227.198	64,33%
Servizi e consulenze commerciali	1.243.349	1.041.982	201.367	19,33%
Servizi e consulenze legali e amministrativi	747.451	553.850	193.601	34,96%
Spese di audit	288.549	219.032	69.517	31,74%
Assicurazioni	405.875	377.065	28.810	7,64%
Spese per viaggi e soggiorni	1.009.275	1.084.117	-74.842	-6,90%
Congressi e fiere	225.624	756.759	-531.135	-70,19%
Spese pubblicitarie e promozionali	2.506.489	2.332.762	173.727	7,45%
Spese per gli immobili	1.493.179	1.368.794	124.385	9,09%
Imposte diverse da quelle sul reddito	404.854	308.947	95.907	31,04%
Spese gestione automezzi	920.245	644.632	275.613	42,76%
Forniture per ufficio	315.317	264.006	51.311	19,44%
Assistenza hardware e software	710.935	571.448	139.487	24,41%
Servizi e spese bancarie	196.675	155.482	41.193	26,49%
Godimento beni di terzi	841.389	793.019	48.370	6,10%
Compensi e indennità a Organi amministrativi e Collegio sindacale	1.649.843	1.222.336	427.507	34,97%
Lavoro interinale	768.793	451.576	317.217	70,25%
Altri costi e servizi	6.454.564	3.558.521	2.896.043	81,38%
<i>Totale</i>	20.762.792	16.057.516	4.705.276	29,30%

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 20.763 mila euro e registrano un aumento rispetto ai 16.057 mila euro del 30 giugno 2020.

Gli aumenti derivano soprattutto dal fatto che l'esercizio precedente era influenzato dagli effetti del Covid 19.

Gli importi singolarmente più significativi della categoria "costi per servizi ed oneri operativi" sono rappresentati dalle consulenze commerciali e spese pubblicitarie a supporto dell'attività di vendita, dai viaggi e soggiorni, mentre nella voce "Altri costi e servizi" le principali voci si riferiscono alle consulenze tecnico-scientifiche per 1.622 mila euro e studi e ricerche per 1.381 mila euro circa.

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

Costi del personale (nota 25)

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Salari e stipendi	31.114.656	22.861.220	8.253.436	36,10%
Oneri previdenziali e assistenziali	7.615.711	5.289.376	2.326.335	43,98%
Trattamento fine rapporto	955.574	864.842	90.732	10,49%
Costi del personale per stock options/stock based compensation		99.564	-99.564	-100,00%
Altri costi	328.902	219.456	109.446	49,87%
<i>Totale</i>	40.014.843	29.334.458	10.680.385	36,41%

Il costo per il personale, pari a 40.015 mila euro è in aumento rispetto ai 29.334 mila euro dello scorso esercizio, che risentiva del ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni a causa del Covid 19.

L'aumento è dovuto anche all'incremento dell'organico che passa dalle 1.566 unità al 30 giugno 2020 alle 1.810 al 30 giugno 2021.

La voce "costi del personale per *stock option / stock based compensation*" accoglieva al 30 giugno 2020 i costi figurativi per le stock option e stock based compensation assegnate da El.En. e da Penta Laser Equipment Wenzhou ad alcuni dipendenti.

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 26)

Tale voce risulta così composta:

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	395.793	310.969	84.824	27,28%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.781.197	2.479.385	301.812	12,17%
Ammortamento immobilizzazioni materiali diritto d'uso	1.020.930	1.071.098	-50.168	-4,68%
Accantonamento per rischi su crediti	1.250.929	1.257.757	-6.828	-0,54%
Accantonamento per rischi e oneri	2.831.413	77.649	2.753.764	3546,43%
<i>Totale</i>	8.280.262	5.196.858	3.083.404	59,33%

L'accantonamento per rischi ed oneri è principalmente imputabile alla quota accantonata nel fondo garanzia prodotti dalle varie società del gruppo.

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

Il dettaglio delle due voci è il seguente:

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione	Var. %
Proventi finanziari				
Interessi attivi C/C bancari e postali	199.948	163.634	36.314	22,19%
Proventi finanziari da collegate	761	2.214	-1.453	-65,63%
Interessi attivi su titoli e attività finanziarie	96.858	91.382	5.476	5,99%
Plus. e altri proventi su titoli e attività finanziarie	16.889	10.475	6.414	61,23%
Altri proventi finanziari	99.203	114.747	-15.544	-13,55%
<i>Totale</i>	413.659	382.452	31.207	8,16%
Oneri finanziari				
Interessi passivi v/banche e su finanziamenti a breve termine	66.630	53.919	12.711	23,57%
Interessi passivi v/banche per mutui e altri finanziamenti a m/l termine	53.757	26.620	27.137	101,94%
Minusv. e altri oneri su titoli e attività finanziarie correnti		4.252	-4.252	-100,00%
Altri oneri finanziari	225.394	223.128	2.266	1,02%
<i>Totale</i>	345.781	307.919	37.862	12,30%
Utile (perdita) su cambi				
Differenze cambio attive	1.730.774	504.208	1.226.566	243,27%
Differenze cambio passive	-685.023	-801.844	116.821	-14,57%
Proventi fin. fair value derivati su cambi		3.614	-3.614	-100,00%
Oneri fin. fair value derivati su cambi	-25.153		-25.153	
<i>Totale</i>	1.020.598	-294.022	1.314.620	-447,12%

Gli “interessi attivi su titoli e attività finanziarie correnti” si riferiscono per lo più alla maturazione degli interessi sulle polizze assicurative sottoscritte dalla capogruppo.

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

La voce “altri oneri finanziari” accoglie, per 9 mila euro circa, l’iscrizione di interessi passivi derivanti dalla applicazione del principio contabile IAS 19 e per 50 mila euro l’iscrizione di interessi passivi per leasing derivanti dalla applicazione dell’IFRS16.

Quota utile / perdita società collegate (nota 28)

La perdita registrata nel periodo è dettata soprattutto dalle performance di Elesta che hanno risentito oltremodo dell’effetto Covid ed in particolare della grande difficoltà di accesso agli ospedali.

Imposte sul reddito (nota 29)

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 6,9 milioni di euro. Le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l’anno 2021.

Utile per azione (nota 30)

Il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel corso dell’esercizio in seguito all’esercizio delle stock option assegnate è pari a 19.811.309 azioni ordinarie. L’utile per azione al 30 giugno 2021 è pertanto pari a 1,13 euro. L’utile per azione diluito, che tiene conto anche delle stock option assegnate nello scorso esercizio, è pari a 1,12 euro.

Dividendi distribuiti (nota 31)

L’Assemblea degli Azionisti di El.En. SpA tenutasi in data 27 aprile 2021 ha deliberato di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola un dividendo, pari a euro 0,40 (zero virgola quaranta) lordi per azione in circolazione. Il dividendo distribuito è stato di 7.969.374,40 euro.

Altre componenti di conto economico complessivo (nota 32)

Con riferimento al 30 giugno 2021 si segnala che non sono presenti “Altre componenti di conto economico complessivo” degne di nota.

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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che per il primo semestre 2021 il Gruppo non ha posto in essere né operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Informativa sulle parti correlate (nota 34)

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

In particolare si evidenzia quanto segue:

Società controllate

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

Società collegate:

Tutti i rapporti di debito e credito, tutti i costi e ricavi, tutti i finanziamenti e le garanzie concesse a società collegate durante il primo semestre 2021, sono esposti in modo chiaro e dettagliato.

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

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

Imprese collegate:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Actis Srl	30.000		749	
Immobiliare Del.Co. Srl	31.565			
Elesta SpA	200.000		696.979	
Chutian (Tianjin) Laser Technology Co. Ltd			37.137	
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC			2.769	
Accure Inc.			184.196	
Totale	261.565	-	921.830	-

Imprese collegate:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
Elesta SpA	140.762	49.537	190.299
Accure Inc	130.271	450	130.721
Totale	271.033	49.987	321.020

Imprese collegate:	Altri proventi
Elesta SpA	10.571
Actis Srl	600
Accure Inc.	30.240
Totale	41.411

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

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

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	di cui con parti correlate	Inc %
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Partecipazioni	1.875.663	840.243	44,80%
Crediti MLT	228.258	-	0,00%
Crediti commerciali	132.557.154	921.830	0,70%
Altri crediti correnti	13.530.379	261.565	1,93%
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	30.631.582	-	0,00%
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	23.977.125	-	0,00%
Debiti commerciali	140.489.024	-	0,00%
Altri debiti correnti	80.185.008	-	0,00%
Altri debiti non correnti	5.775.350	-	0,00%
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	273.911.074	321.020	0,12%
Altri proventi operativi	2.162.402	41.411	1,92%
Costi per acquisti di merce	184.890.093	-	0,00%
Servizi diretti	20.947.817	-	0,00%
Costi per servizi ed oneri operativi	20.762.792	-	0,00%
Oneri finanziari	345.781	-	0,00%
Proventi finanziari	413.659	761	0,18%
Imposte sul reddito	6.927.545	-	0,00%

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

Rischio operativo

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

Procedure di gestione del rischio finanziario

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

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

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

Rischio di cambio

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

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

La capogruppo El.En. SpA ha stipulato nel corso dell'esercizio un contratto a termine per coprire in parte il rischio di cambio in USD.

<i>Tipologia operazione</i>	Valore nozionale	<i>Fair value</i>
Currency rate forward	\$6.000.000	-€ 25.153
Totale	\$6.000.000	-€ 25.153

Rischio di credito

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo. Il fondo svalutazione accantonato alla fine del periodo rappresenta circa il 5% del totale crediti commerciali verso terzi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi si rimanda a quanto esposto nella relativa nota del Bilancio consolidato.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi:

In occasione del perfezionamento dell'acquisto delle quote di minoranza di Penta Laser Wenzhou da parte di Ot-las S.r.l., El.En. S.p.A. ha prestato garanzia a favore del socio venditore per l'eventuale corresponsione del pagamento previsto dalla clausola di *earn out* di 40 Milioni di Renminbi (circa 5 milioni di Euro) qualora si procedesse ad una IPO della Penta Wenzhou entro i 5 anni dalla data d'acquisto.

Nel mese di luglio 2020 Esthelogue Srl ha ottenuto la garanzia da Mediocredito Centrale sul finanziamento di 1,5 milioni di euro erogato da Intesa San Paolo. L'importo garantito ammonta a 1,35 milioni di euro.

Nel mese di luglio 2020 Cutlite Penta Srl ha ottenuto la garanzia da Mediocredito Centrale sul finanziamento di 5 milioni di euro erogato da Intesa San Paolo. L'importo garantito ammonta a 4,5 milioni di euro.

La controllata cinese Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ha ottenuto nei precedenti esercizi finanziamenti per la costruzione del nuovo stabilimento e per il relativo attrezzaggio accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 41 milioni di RMB. Per le stesse motivazioni nel corso del 2020 si sono aggiunte ipoteche per 100 milioni di RMB.

Anche la nuova controllata cinese Penta Laser Technology (Shangdong) ha ottenuto nel corso del 2019 finanziamenti per la costruzione e l'attrezzaggio del nuovo insediamento produttivo accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 6,8 milioni di RMB. Nel corso del 2020 sono state accese ulteriori ipoteche ottenendo un totale di 20 milioni di RMB.

La controllata ASA S.r.l. ha sottoscritto un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo un'ipoteca per un valore complessivo pari a 4,8 milioni di euro. Sempre nel corso dell'esercizio 2018 ASA ha sottoscritto una garanzia bancaria rilasciata da CREDEM al fornitore ENI Spa per euro 8.000 con scadenza 31 dicembre 2021, a garanzia del rilascio di tredici tessere "MULTICARD ENI" in seguito alla sottoscrizione del contratto di somministrazione per la fornitura di carburanti.

Nel mese di giugno 2020 ASA ha ottenuto la garanzia da Mediocredito Centrale sul finanziamento di 3 milioni di euro ottenuto da Intesa San Paolo. L'importo garantito ammonta a 2,7 milioni di euro.

La controllata tedesca Asclepion ha sottoscritto nel corso del 2018 un contratto di mutuo da destinarsi alla costruzione del nuovo stabilimento accendendo un'ipoteca per un valore complessivo pari a 4 milioni di euro che si aggiunge all'ipoteca residua accesa per la costruzione del vecchio immobile per 427 mila euro.

Rischio di liquidità e tasso di interesse

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

Gestione del capitale

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

Strumenti Finanziari (nota 36)

Valore equo

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

	Val. contabile 30/06/2021	Val. contabile 31/12/2020	Val. equo 30/06/2021	Val. equo 31/12/2020
Attività finanziarie				
Partecipazioni in altre imprese	1.035.420	1.035.420	1.035.420	1.035.420
Crediti finanziari non correnti	228.258	309.773	228.258	309.773
Crediti finanziari correnti	263.241	336.644	263.241	336.644
Titoli e altre attività finanziarie non correnti	15.270.952	15.172.111	15.270.952	15.172.111
Titoli e altre attività finanziarie correnti	2.014.751	-	2.014.751	-
Disponibilità liquide	137.224.444	123.744.217	137.224.444	123.744.217
Debiti e passività finanziarie				
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	30.631.582	30.763.330	30.631.582	30.763.330
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	23.977.125	23.827.095	23.977.125	23.827.095

Valore equo - gerarchia

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

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

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

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

Al 30 giugno 2021, il Gruppo detiene i seguenti titoli valutati al valore equo:

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Polizze d'investimento		15.270.952		15.270.952
Fondi comuni di investimento	2.014.751			2.014.751
Currency rate forward		-25.153		
Totale	2.014.751	15.245.799	0	17.285.703

Altre informazioni (nota 37)

Numero medio dipendenti

Personale	Media del periodo	30/06/2021	Media del periodo precedente	31/12/2020	Variazione	Var. %
Totale	1.718	1.810	1.562	1.626	184	11,32%

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2021(nota 38)

In data 20 luglio 2021 l'Assemblea degli Azionisti di EL.En. S.p.A., riunitasi in sede straordinaria ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di EL.EN. S.p.A. relativa all'eliminazione del valore nominale espresso delle azioni e all'aumento del numero totale delle azioni mediante frazionamento delle azioni ordinarie in circolazione, in rapporto di uno a quattro, con l'obiettivo di agevolare la liquidità e negoziabilità dei titoli tenendo conto dell'attuale valore di mercato.

L'eliminazione dell'indicazione del valore nominale espresso delle azioni dallo Statuto, è stata deliberata allo scopo di consentire una maggiore flessibilità in relazione all'esecuzione di operazioni sul capitale e la semplificazione di operazioni quali l'aumento e la riduzione del capitale, i raggruppamenti e frazionamenti azionari, l'annullamento di azioni proprie, comportando anche una riduzione dei costi legati ad alcuni adempimenti burocratici.

Il frazionamento (c.d. stock split) con rapporto 1:4 delle n. 19.929.586 azioni ordinarie ha comportato un incremento delle azioni in circolazione a n. 79.718.344 mediante ritiro e annullamento delle azioni ordinarie emesse ed esistenti, e assegnazione, per ciascuna azione ordinaria ritirata e annullata, di n. 4 azioni ordinarie di nuova emissione. Il capitale sociale non ha subito variazioni in conseguenza dello *stock split*.

L'Assemblea ha di conseguenza approvato le conseguenti modifiche dell'art. 6 dello statuto sociale (commi 1-3-4) relativo al capitale sociale, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2328, 2346 e 2443 c.c. e la rettifica del Piano di Stock Option 2016-2025. Le operazioni di ritiro ed emissione delle azioni frazionate senza valore nominale espresso ha avuto inizio a partire dal 2 agosto 2021 con attribuzione di nuovo codice ISIN. IT0005453250.

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato – Ing. Andrea Cangiolì

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento CONSOB n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

Calenzano, 10 settembre 2021

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli

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

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della EL.EN. S.p.A. e controllate (Gruppo EL.EN.) al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

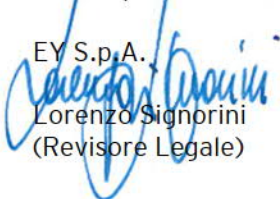
Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EL.EN. al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 31 marzo 2021, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio, e il 10 settembre 2020, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Firenze, 10 settembre 2021



EY S.p.A.
Lorenzo Signorini
(Revisore Legale)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997