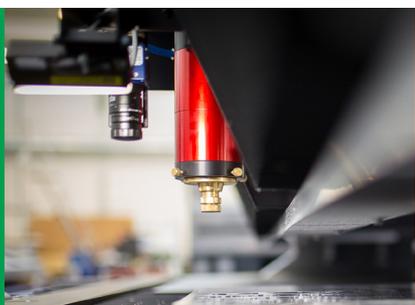
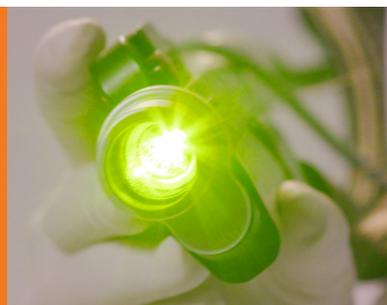
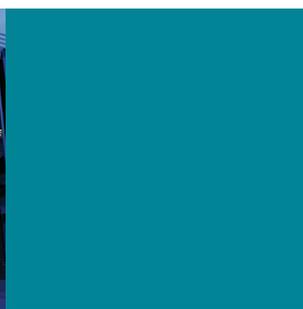


RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2020



EL.EN. S.p.A.

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.546.540,36^(*)

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

^(*) Alla data di approvazione del presente documento

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 31 MARZO 2020

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza del Regolamento di Borsa Italiana per le società quotate al segmento STAR (articolo 2.2.3 comma 3) che prevede l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni dal termine di ogni trimestre dell'esercizio tenuto conto dell'avviso 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana. Pertanto, come richiamato nel suddetto avviso, per quanto riguarda il contenuto del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020, si è fatto riferimento a quanto previsto dal previgente comma 5 dell'art. 154-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58. Il presente documento contiene, altresì, le informazioni già inserite dall'emittente nelle precedenti relazioni trimestrali.

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

I risultati al 31 marzo 2020 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

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

Descrizione delle attività del gruppo

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

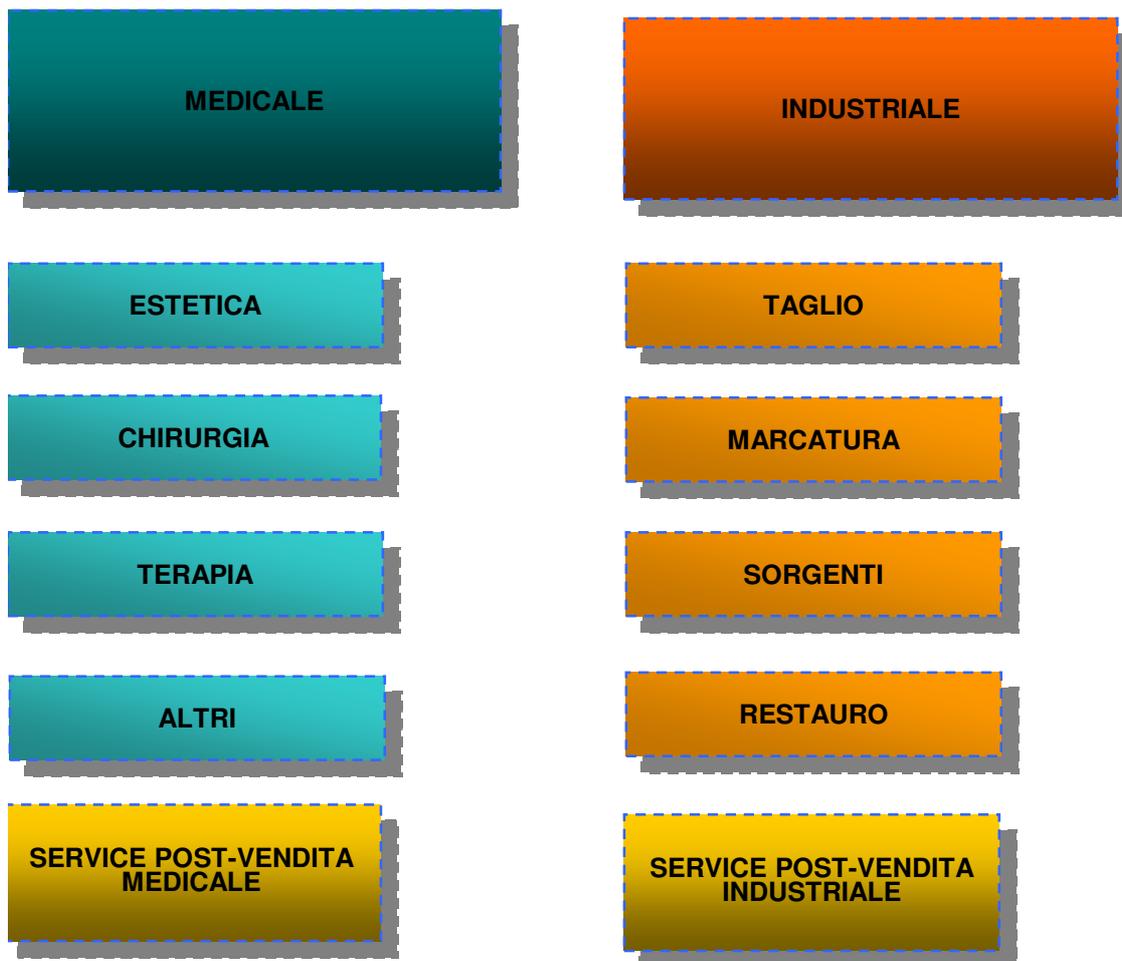
I fondatori, il Prof. Leonardo Masotti con la moglie Sig.ra Barbara Bazzocchi e l'Ing. Gabriele Clementi, hanno da sempre guidato l'azienda ricoprendo anche oggi, nell'ambito delle strutture del gruppo adeguatamente managerializzate, i ruoli apicali.

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

Tra le molteplici tipologie di sorgenti e applicazioni laser ad oggi sviluppate, il gruppo si è specializzato nella realizzazione di sistemi per due settori: sistemi laser per la medicina e per l'estetica, che chiamiamo settore Medico, e sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere, che chiamiamo settore Industriale. Ciascuno dei due settori presenta al suo interno svariati segmenti differenziati tra loro per la specifica applicazione del sistema laser e quindi per le specifiche tecnologie sottostanti e per la tipologia dell'utente. Ne segue che l'attività del gruppo, genericamente definita produzione di sorgenti e sistemi laser, presenta al suo interno una notevole varietà di prodotti che servono numerose tipologie di clientela, anche in virtù della presenza globale del gruppo che lo porta ad adeguarsi alle peculiarità che ogni regione del mondo ha nell'adozione delle nostre tecnologie.

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

Nell'ambito dei nostri settori di riferimento, l'ampiezza dell'offerta e la capacità di segmentare taluni mercati per massimizzare la quota complessivamente detenuta dal gruppo, assieme all'opportunità di coinvolgere competenze manageriali in qualità di soci di minoranza, è alla base dell'articolazione societaria del gruppo. La numerosità delle società che ne fanno parte deve essere sempre ricondotta alla lineare suddivisione dell'attività, che individuiamo, anche per finalità di reporting ma soprattutto di indirizzo strategico, come segue:



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

L’articolazione del gruppo in numerose società riflette anche la strategia di distribuzione dei prodotti e di organizzazione delle attività di ricerca e sviluppo e di marketing. El.En. è uno degli aggregatori di maggior successo del nostro mercato, grazie ad una serie di acquisizioni portate a termine negli anni, in particolare nel settore medicale (DEKA, Asclepion, Quanta System ed Asa). Seguendo un approccio peculiare ed originale per il nostro settore ogni società venuta a far parte del gruppo ha mantenuto una propria specifica caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, con marchi e reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo, costituendo una vera e propria *business unit*. Ciascuna ha inoltre potuto godere della *cross fertilization* che ogni nucleo di ricerca ha operato sugli altri, rendendo disponibili le proprie tecnologie elettive anche alle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando una certa complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, una tra le più importanti realtà del mercato. Consapevoli della rilevanza che l’approccio multi-marca e multi-R&D ha avuto per la crescita del gruppo, sentiamo allo stesso tempo l’esigenza di rendere sempre più strettamente coordinate tra di loro le attività delle *business unit* del settore medicale, favorendo sempre più le attività congiunte come la distribuzione italiana, che sotto il nuovo brand “Renaissance” riunisce in una unica organizzazione le preesistenti reti di Deka e Quanta System. Nel 2020 la integrazione tra reti del gruppo proseguirà: i sistemi laser per applicazioni estetiche di Asclepion saranno disponibili alla vendita in Italia tramite la rete di Renaissance, rafforzando ulteriormente la sua leadership sul territorio, mentre specularmente, la rete di distribuzione di Asclepion in Germania proporrà i sistemi Deka. La migliore integrazione delle *business unit* medicali è peraltro uno degli obiettivi del Direttore Generale di El.En. Spa, venuto ad assumere il ruolo, nuovo per la società, a partire dal primo gennaio 2017.

Pur avendo nella tecnologia laser un fattore comune, condividendo numerosi componenti strategici e talune attività a livello di produzione e R&D, i due settori Medicale ed Industriale si rivolgono a mercati molto diversi. Le attività al loro interno sono organizzate in modo da soddisfare le esigenze profondamente diverse della clientela dei due settori. A

ciascun mercato corrisponde inoltre una dinamica specifica della domanda e un'aspettativa di crescita legata a fattori chiave diversi.

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

La crescita nel settore industriale è attesa grazie agli incrementi di produttività e di qualità dei prodotti, assieme alla grande flessibilità, che le lavorazioni laser apportano in numerosi processi produttivi. Pur facendo riferimento al tradizionale sistema manifatturiero, sia le nostre tecnologie di taglio, che trasformano il prodotto, sia quelle di marcatura, che lo identificano e lo decorano, vanno a intercettare esigenze specifiche che nell'ambito della produzione manifatturiera sono sempre più richieste. A contribuire all'aumento della domanda sono le innovazioni tecnologiche che rendono i prodotti disponibili sempre più facili da utilizzare, produttivi e versatili, ampliando la platea dei potenziali clienti.

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

Risultati economico finanziari del gruppo

Il primo trimestre del 2020 si chiude con un fatturato consolidato di 73 milioni, un risultato operativo di 4,5 milioni e un risultato ante imposte di 4,7 milioni. I risultati segnano un flessione rispetto a quelli registrati nel primo trimestre del 2019, per motivazioni interamente attribuibili agli effetti del Covid 19.

Abbiamo avviato le attività del gruppo nel 2020 con una prospettiva di grande sviluppo e crescita in tutti i settori applicativi e in tutte le aree geografiche, sulla scorta degli eccezionali risultati del 2019 e di una organizzazione e posizionamento competitivo di primordine in tutti i nostri principali mercati. I risultati di tutte le società fino all'impatto del Covid erano in linea con queste ambiziose aspettative.

In virtù della presenza globale del gruppo, delle peculiarità dei mercati di sbocco e della organizzazione dei suoi stabilimenti di produzione, la diffusione del Covid 19, con le note misure preventive applicate dai vari Stati a protezione della salute dei cittadini, ha avuto conseguenze molto diverse a seconda del momento e dell'area geografica.

Alla fine del mese di gennaio il governo cinese ha imposto le prime misure restrittive: il rigidissimo lockdown di Wuhan epicentro della pandemia, la limitazione degli spostamenti all'interno della Cina e poi l'estensione del lockdown in maniera più o meno stretta a tutto il territorio cinese. Il gruppo ha una importante struttura produttiva e organizzativa che dalle città di Wuhan, Wenzhou e Lin Yi serve il mercato cinese nel settore del taglio laser di lamiere metalliche, una organizzazione che conta circa 600 dipendenti e che ha rappresentato nel 2019 circa il 22% del fatturato consolidato di gruppo e abbondantemente più della metà di quello del settore industriale. L'impossibilità di produrre, con gli stabilimenti chiusi per più di un mese a Wenzhou e Lin Yi e per oltre due mesi a Wuhan, la chiusura forzata di tutti i nostri clienti hanno comportato per queste attività una riduzione delle vendite di circa il 70% rispetto al primo trimestre del 2019, con la conseguente perdita operativa registrata per il volume di ricavi lontano dai livelli di break even.

Dal punto di vista dell'impatto sui risultati del Q1 2020 l'andamento delle società cinesi è stato quello che più ha inciso sulla complessiva flessione di fatturato e redditività. D'altra parte, essendo stato il territorio cinese il primo ad essere interessato dalla pandemia ed essendo stato impattato in maniera intensa ma tutto sommato su una parte limitata del suo territorio, la Cina è anche l'area che, per quanto abbiamo potuto registrare sino ad oggi, prima e in maniera più robusta sta tornando ai livelli di attività pre Covid.

Nel resto del mondo i mesi di gennaio e febbraio hanno registrato crescite record sia nel settore medicale che in quello industriale con un portafoglio ordini molto consistente ed una prospettiva di ulteriore crescita per i mesi a seguire. Stavamo vivendo in Cina l'esperienza della chiusura forzata, senza poter prevedere che, nel giro di pochi giorni, prima l'Italia poi tutti i maggiori paesi occidentali avrebbero dovuto adottare provvedimenti restrittivi dello stesso tenore di quelli cinesi.

L'escalation dei vari provvedimenti restrittivi in Italia e all'estero ha impattato seriamente sulle attività di tutto il gruppo. Per le strutture produttive, abbiamo prontamente adottato tutte le misure di sicurezza e prevenzione atte a tutelare la salute e la sicurezza dei nostri lavoratori, tra le altre, limitando la presenza dei lavoratori in azienda col ricorso allo *smart working* dove possibile, sanificando i locali, rispettando rigorosamente le distanze di sicurezza e misurando la temperatura a tutti gli addetti all'ingresso in azienda.

Nel settore medicale gli stabilimenti hanno continuato a lavorare a buon ritmo per tutto il mese di marzo con l'eccezione di Quanta System che, situata nell'area nevralgica della diffusione della pandemia, a tutela della salute dei lavoratori e delle loro famiglie ha sospeso la produzione nella seconda metà del mese di marzo. L'attività di distribuzione diretta sul territorio italiano e successivamente di quello francese è stata interrotta sia per decreto sia perché i decreti stessi hanno interrotto l'attività di tutti i clienti nel settore medicale ed estetico. L'attività di produzione e vendita ai nostri distributori internazionali è proseguita a pieno ritmo fin tanto che il lockdown nei paesi nostri clienti, primo fra tutti gli Stati Uniti, ha cominciato a provocare richieste di sospensione e dilazione delle consegne degli ordini in corso. Meno influenzata da questo tipo di comportamenti è stata la clientela del settore chirurgico e in particolare urologico, che meno dipende dal settore di servizi alla persona completamente chiuso dai provvedimenti di lockdown.

Nessuna società ha mai interrotto completamente l'attività. Funzioni come la qualità, la ricerca e sviluppo, l'ingegneria, l'amministrazione e il marketing hanno operato in *smart working* a orari ridotti, mentre un presidio fisico di servizio alla clientela per la risoluzione di problematiche di service, la spedizione di parti di ricambio, la manutenzione della rete informatica sottoposta a un lavoro straordinario è stato mantenuto in azienda.

Durante il mese di aprile e la prima metà di maggio non si è potuto riprendere, se non molto parzialmente, l'attività di vendita diretta in Italia e Francia, in attesa che nuove disposizioni consentano ai nostri clienti di riaprire. Il volume di vendite a distributori internazionali ha subito un importante calo, trovandosi i nostri distributori nelle stesse nostre condizioni, con la clientela costretta alla chiusura, di nuovo con un effetto più marcato nel settore estetico rispetto a quello chirurgico.

Per la nostra società tedesca Asclepion con sede a Jena, si è riscontrata una flessione della domanda di entità contenuta, e sempre con le opportune misure di sicurezza compresa l'introduzione del lavoro per turni, l'attività di produzione non è mai stata interrotta. Le nostre società di distribuzione in Giappone hanno operato nei primi tre mesi in condizioni quasi normali, e solo quando il lockdown è stato imposto in alcune regioni hanno subito limitazioni all'operatività che però non sono mai state drastiche come in Cina o in Italia, essendo, per esempio, la maggior parte dei centri estetici rimasti aperti e operativi.

Nel settore industriale, che attraversava una fase di rapida crescita, il divieto di svolgere l'attività produttiva ha impedito alle nostre società, in particolare alla Cutlite Penta di perfezionare numerose vendite. Anche in questo settore non abbiamo riscontrato annullamenti di ordini. Infatti, una volta autorizzati a riavviare la produzione, sempre con la massima tutela dei lavoratori impegnati nelle fasi di produzione e installazione, abbiamo in alcuni segmenti applicativi come il taglio lamiera riscontrato che la domanda si mantiene ancora sostenuta, mentre in altri segmenti la ripartenza assume connotati più moderati.

Anche l'attività di vendita in Brasile, dove abbiamo una sede produttiva dedicata prevalentemente al service sulla vasta base installata, ha dovuto subire un'interruzione che le ha impedito di proseguire la rapida crescita registrata negli ultimi mesi.

Alla data odierna è difficile valutare quale potrà essere l'evoluzione dei nostri mercati nei prossimi mesi, in uscita dalla fase di lockdown e nella fase di transizione e convivenza con il Covid, quando e se torneremo alla normalità o passeremo ad una nuova normalità. Nel settore medicale, sul mercato italiano che serviamo con reti di vendita diretta, con i clienti ad oggi ancora non operativi, riscontriamo un grande fermento della clientela che non vede l'ora di ritornare alla piena operatività. Clientela che anche nella fase di lockdown è stata da noi sollecitata e coinvolta con numerose e creative attività tramite web, ad esempio i *webinar*, che hanno catalizzato l'attenzione di centinaia di clienti e potenziali clienti sull'attività di formazione e di presentazione dei nuovi prodotti. Nei mercati internazionali su cui operiamo con distributori, è ancora troppo presto per valutare l'effetto delle riaperture sul recupero della domanda per i nostri sistemi. Nel settore industriale, più duramente colpito dalla chiusura che ne ha completamente bloccato l'attività, i segnali di recupero sembrano convincenti.

Le attività di sviluppo di nuovi prodotti sono proseguite nel periodo, rendendo disponibili alla vendita una serie di nuovi sistemi per varie applicazioni. Il lancio commerciale di tali prodotti era previsto per i primi mesi dell'anno, in corrispondenza agli eventi fieristici e congressuali che costituiscono tradizionalmente il momento ideale per condividere le novità con il mercato. Il Cosmoprof per l'estetica professionale, Laser China per sistemi di taglio laser, il congresso Anti Aging di Montecarlo per la medicina estetica, l'AAD (American Academy of Dermatology) per la dermatologia e il mercato americano. Tutti gli eventi sono stati annullati o rimandati. Il lancio dei prodotti è stato comunque effettuato utilizzando strumenti web come il webinar e la web TV. Tra le novità lanciate nel periodo segnaliamo il Red Touch di Dekal per applicazioni vascolari, l'importante innovazione negli applicatori del sistema Onda *Coolwaves* per il *body contouring* che consentono, tra l'altro, di effettuare efficacemente trattamenti submentali, e l'aggiunta di nuovi applicatori per i sistemi Motus e Luxea che li rendono ancora più versatili ed efficaci in particolare per le applicazioni vascolari. Asclepion ha messo a punto nuove modalità di emissione del sistema Picostar, da poco rilasciato alla vendita, che estende ulteriormente le potenzialità del sistema nel trattamento delle lesioni pigmentate.

Per quanto riguarda l'aspetto dei costi, alcune categorie di spesa si sono ridotte per l'impossibilità di viaggiare e di partecipare a eventi fieristici e congressuali. C'è un effetto positivo sul conto economico trimestrale, effetto che si manterrà anche nei mesi a seguire col perdurare delle limitazioni alla circolazione nazionale ed internazionale. Si tratta però di spese ad elevata produttività alla cui mancanza segue una forte riduzione dell'attività di promozione commerciale che, insieme a tutti gli altri effetti delle limitazioni imposte dal Covid non avrà conseguenze positive sulla futura acquisizione di ordini. Quanto ai costi per il personale, in Cina non sono previsti interventi analoghi alla nostra cassa integrazione, e il governo si è limitato a riconoscere una decontribuzione degli stipendi per qualche mese (con un livello di contribuzione molto più basso di quello italiano). In Italia già nel mese di marzo abbiamo in alcuni stabilimenti fatto ricorso alla cassa integrazione che tuttora interessa tutte le società del gruppo.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al primo trimestre dell'esercizio 2020, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico	31/03/2020	Inc %	31/03/2019	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.945	100,0%	83.865	100,0%	-13,02%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	9.742	13,4%	4.172	5,0%	133,52%
Altri proventi operativi	914	1,3%	444	0,5%	105,81%
Valore della produzione	83.601	114,6%	88.481	105,5%	-5,52%
Costi per acquisti di merce	51.173	70,2%	50.874	60,7%	0,59%
Variazione materie prime	(6.096)	-8,4%	(2.558)	-3,0%	138,36%
Altri servizi diretti	7.012	9,6%	6.935	8,3%	1,11%
Margine di contribuzione lordo	31.512	43,2%	33.229	39,6%	-5,17%
Costi per servizi ed oneri operativi	8.773	12,0%	9.867	11,8%	-11,09%
Valore aggiunto	22.738	31,2%	23.362	27,9%	-2,67%
Costo del personale	15.661	21,5%	15.682	18,7%	-0,13%
Margine operativo lordo	7.077	9,7%	7.679	9,2%	-7,84%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.579	3,5%	1.954	2,3%	32,00%
Risultato operativo	4.498	6,2%	5.726	6,8%	-21,43%
Gestione finanziaria	317	0,4%	783	0,9%	-59,50%
Quota del risultato delle società collegate	(106)	-0,1%	(74)	-0,1%	43,15%
Altri proventi e oneri non operativi	0	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	4.710	6,5%	6.435	7,7%	-26,81%

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

Posizione finanziaria netta	31/03/2020	31/12/2019
Cassa e disponibilità liquide correnti	69.916	97.031
Titoli	0	2.127
Liquidità	69.916	99.158
Crediti finanziari correnti	14	84
Finanziamenti bancari correnti	(14.687)	(11.794)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.337)	(4.913)
Indebitamento finanziario corrente	(19.024)	(16.706)
Posizione finanziaria netta corrente	50.905	82.535
Finanziamenti bancari non correnti	(14.679)	(11.802)
Altri debiti finanziari non correnti	(8.749)	(9.314)
Indebitamento finanziario non corrente	(23.428)	(21.116)
Posizione finanziaria netta	27.477	61.419

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi tre mesi del 2020 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/03/2020	Inc %	31/03/2019	Inc %	Var. %
Medicale	53.518	73,37%	49.814	59,40%	7,44%
Industriale	19.426	26,63%	34.051	40,60%	-42,95%
Totale fatturato	72.945	100,00%	83.865	100,00%	-13,02%

Si registra una diminuzione del fatturato complessivamente pari al 13% con il settore medicale in crescita del 7% e quello industriale in forte contrazione.

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

	31/03/2020	Inc %	31/03/2019	Inc %	Var. %
Italia	11.532	15,81%	15.507	18,49%	-25,64%
Europa	18.709	25,65%	16.508	19,68%	13,33%
Resto del Mondo	42.704	58,54%	51.849	61,82%	-17,64%
Totale fatturato	72.945	100,00%	83.865	100,00%	-13,02%

Gli effetti del Covid hanno di fatto bloccato le vendite in Cina per più di due mesi, e da questo segue il calo nelle vendite extraeuropee. Ancora più rilevante il calo delle vendite in Italia dove nel mese di Marzo si sono completamente bloccati i mercati di sbocco sia nel settore medicale che in quello industriale. L'area europea ha invece segnato un'ottima crescita, con l'andamento in linea con le previsioni pre Covid, grazie alla possibilità di effettuare consegne a distributori fino a tutto il mese di marzo, dato che il lockdown in Europa è diventato effettivamente operativo nel mese di aprile.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta più del 73% del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	31/03/2020	Inc %	31/03/2019	Inc %	Var. %
Estetica	28.531	53,31%	25.392	50,97%	12,36%
Chirurgia	11.097	20,73%	11.147	22,38%	-0,45%
Terapia	2.060	3,85%	2.671	5,36%	-22,90%
Altri	230	0,43%	217	0,44%	5,59%
Totale sistemi medicali	41.917	78,32%	39.428	79,15%	6,31%
Service medicale	11.602	21,68%	10.385	20,85%	11,71%
Totale Medicale	53.518	100,00%	49.814	100,00%	7,44%

Nonostante le condizioni sfavorevoli, il settore medicale segna nel trimestre una crescita del fatturato del 7,5% circa rispetto al corrispondente periodo del 2019.

Si segnala la crescita "a due cifre" nel segmento dell'estetica e in quello del service, un risultato ragguardevole date le circostanze. Nel settore dell'estetica si distingue l'ottimo andamento sul mercato giapponese, tra i meno colpiti dall'effetto Covid nei primi tre mesi. In calo il settore della fisioterapia, colpito prima di altri dal calo della domanda, mentre il segmento della chirurgia è sostanzialmente stabile, un risultato peggiore della media di settore, che si dovrebbe trasformare in uno migliore della media nei prossimi mesi per il minore impatto degli effetti del Covid sulla domanda di sistemi chirurgici rispetto a quelli per estetica.

Tra le vendite nel segmento della chirurgia, quelle per applicazioni di urologia hanno registrato un aumento nel trimestre, sia per quanto riguarda i sistemi sia per quanto riguarda le fibre ottiche mono e multi uso consumabili nell'intervento chirurgico.

L'attività di service ha mantenuto un tasso di crescita superiore al 10% grazie ai contratti di manutenzione full risk e agli upgrade venduti sul mercato giapponese ed come detto alle vendite di fibre ottiche per applicazioni di urologia.

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

	31/03/2020	Inc %	31/03/2019	Inc %	Var. %
Taglio	12.854	66,17%	25.337	74,41%	-49,27%
Marcatura	3.440	17,71%	4.160	12,22%	-17,30%
Sorgenti	752	3,87%	1.248	3,67%	-39,76%
Restauro	228	1,17%	70	0,20%	226,98%
Totale sistemi industriali	17.274	88,92%	30.815	90,50%	-43,94%
Service industriale	2.153	11,08%	3.236	9,50%	-33,48%
Totale Industriale	19.426	100,00%	34.051	100,00%	-42,95%

Il fatturato del settore industriale segna un calo complessivo del 43%, registrando contrazioni tra il 30% e il 50 % in tutti i principali segmenti. In generale l'entità del calo di fatturato trimestrale è proporzionale alla lunghezza del periodo di fermo che ciascuna attività ha subito. Più ampio nel settore taglio che ha subito il fermo in Cina e poi in Italia, relativamente più contenuto negli altri segmenti con attività al di fuori della Cina che si sono fermati solo durante il mese di marzo.

L'ottimo andamento del piccolo segmento di restauro è solo di parziale consolazione per l'andamento così negativo del settore.

Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 31.512 mila euro, in diminuzione del 5,2% rispetto ai 33.229 mila euro del 31 marzo 2019, per effetto della diminuzione del fatturato.

L'incidenza del margine di contribuzione sul fatturato aumenta dal 39,6% del 31 marzo 2019 al 43,2% del 31 marzo 2020. L'aumento è dovuto soprattutto al mutato mix di vendita con il calo del volume d'affari nel settore industriale che presenta margini inferiori rispetto al medicale, in particolare nel segmento del taglio che ha subito la flessione più consistente. Si segnala inoltre che i proventi registrati in Cina per contributi alle attività ricerca sono nel trimestre pari a circa lo 0,7% sul fatturato.

L'applicazione delle disposizioni del principio contabile IFRS 15 sui ricavi non ha determinato effetti materiali nel trimestre.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 8.773 mila euro e registrano una diminuzione rispetto ai 9.867 mila euro del 31 marzo 2019. La loro incidenza sul fatturato rimane pressoché invariata attestandosi al 12% rispetto all'11,8% del primo trimestre 2019. I risparmi derivano soprattutto dalla limitazione ai viaggi e dalla cancellazione di tutti gli eventi fieristici e congressuali, oltre alla riduzione del volume di attività e alla minor entità di tutte le spese legate alla logistica degli spostamenti e degli stabilimenti. Purtroppo si tratta di risparmi per lo più imposti su spese ad elevata produttività, che avremmo volentieri voluto evitare.

Il costo per il personale, pari a 15.661 mila euro, è sostanzialmente invariato rispetto ai 15.682 mila euro del 31 marzo 2019, con l'incidenza sul fatturato che aumenta dal 18,7% del primo trimestre 2019 al 21,5% al 31 marzo 2020. Le riduzioni di costo grazie all'adozione della CIG negli stabilimenti italiani saranno consistenti nel secondo trimestre, mentre nel primo hanno avuto un impatto molto limitato. Per le società Cinesi non c'è stato alcun contributo statale significativo volto ad alleviare l'onere del personale costretto a casa dalla sospensione dell'attività.

Al 31 marzo 2020 i dipendenti del gruppo sono 1.526, in aumento rispetto ai 1.498 del 31 dicembre 2019. Le nuove assunzioni hanno interessato sia le società cinesi sia alcune controllate italiane e la capogruppo El.En.

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. Inoltre, in virtù dell'assegnazione di *stock options/stock based compensation* a dipendenti e collaboratori, il conto economico recepisce tra le spese per il personale il costo figurativo calcolato per i piani stessi: per il primo trimestre 2020 il costo è complessivamente pari a 50 mila euro rispetto ai 143 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 7.077 mila euro, in diminuzione del 7,8% rispetto ai 7.679 mila euro del 31 marzo 2019.

Il MOL mantiene quasi inalterata l'incidenza sul fatturato pari al 9,7% rispetto al 9,2% del 31 marzo 2019.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un aumento, passando dai 1.954 mila euro del 31 marzo 2019 ai 2.579 mila euro del 31 marzo 2020, con l'incidenza sul fatturato che passa dal 2,3% al 3,5%. Gli ammortamenti aumentano in virtù degli importanti investimenti effettuati nell'esercizio 2019. Gli accantonamenti sono più consistenti del normale per rappresentare, in maniera quanto più equilibrata, il possibile deterioramento di alcune posizioni creditorie.

Il risultato operativo segna quindi un saldo positivo di 4.498 mila euro, in diminuzione rispetto ai 5.726 mila euro del 31 marzo 2019, con un'incidenza sul fatturato in calo al 6,2% dal 6,8% dello stesso periodo dell'anno precedente.

La gestione finanziaria segna un utile di 317 mila euro rispetto all'utile di 783 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio. Si rileva un minore effetto positivo della gestione cambi.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 4.710 mila euro, inferiore rispetto ai 6.435 mila euro del 31 marzo 2019.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

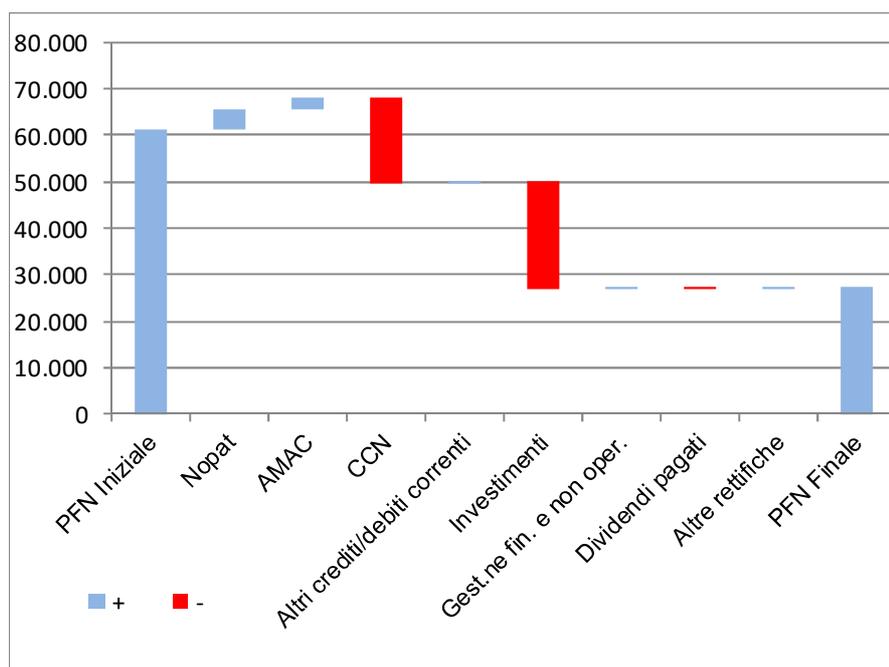
La posizione finanziaria netta ha subito nel periodo un calo di circa 34 milioni, dai 61,4 milioni del 31 dicembre 2019 ai 27,4 milioni del 31 marzo 2020.

Quanto a 20 milioni circa, la liquidità è stata impiegata nell'acquisto di un'importante quota di minoranza della Penta Laser Wenzhou, divenuta la capogruppo di tutte le nostre attività in Cina nel settore industriale, oggetto di un ampio piano di investimenti mirato ad espandere la capacità produttiva e di sviluppo prodotti per servire al meglio il mercato locale del quale si prevede una crescita della domanda. Il pagamento a saldo dell'acquisto delle quote è stato effettuato proprio all'inizio del capodanno cinese, che è stato anche l'inizio del travagliatissimo periodo, per la Cina e per il resto del mondo, funestato dal Covid 19. La fiducia sulle prospettive a medio termine di questa unità di business rimane immutata, nella convinzione che le difficoltà indotte dalla pandemia saranno superate anche se non necessariamente in tempi brevissimi.

L'aumento del capitale circolante netto ha comportato un assorbimento di liquidità pari a circa 18,5 milioni, soprattutto per effetto dell'aumento del valore delle rimanenze. E' questo l'effetto della repentina interruzione delle attività di produzione prima in Cina e poi nel resto del mondo, in presenza di un portafoglio ordini di dimensioni cospicue per il soddisfacimento del quale erano stati predisposti tutti gli acquisti necessari, tenendo conto anche della durata dei nostri cicli di lavorazione.

L'ammontare degli investimenti in immobilizzazioni tecniche è stato pari a circa 3,2 milioni, in calo rispetto al primo trimestre 2019. Gli investimenti nell'ampliamento delle strutture produttive sono infatti di entità minore degli esercizi precedenti essendo la maggior parte delle nuove strutture completate o nella fase di completamento. Nel trimestre sono stati sostenuti costi a Jena, Lin Yi, Wenzhou e Torre Annunziata.

Il grafico qui sotto evidenzia le determinanti della variazione della posizione finanziaria netta



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 e nello scorso esercizio dalla società controllata Quanta System per 2,5 milioni di euro in strumenti finanziari analoghi; pur costituendo un impiego di liquidità questi importi non fanno parte della posizione finanziaria netta. Alla fine del periodo il *fair value* totale degli investimenti è pari a 14,9 milioni di euro.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	31/03/2020	31/03/2019
Immobilizzazioni immateriali	167	128
Immobilizzazioni materiali	3.156	4.521
Immobilizzazioni finanziarie	20.130	
Totale	23.453	4.649

Il piano di investimenti finalizzato all'ampliamento delle strutture operative del gruppo è stato per la maggior parte ultimato nel 2019. Sono in corso di completamento alcuni degli edifici del nuovo stabilimento di Wenzhou, la predisposizione di una parte dell'edificio di Lasit a Torre Annunziata e il nuovo reparto per la produzione delle sorgenti laser industriali di media potenza a Calenzano. L'investimento in immobilizzazioni finanziarie di 20 milioni si riferisce al sopra menzionato acquisto della quota del 29,7% dai soci di minoranza della Penta Laser Wenzhou.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo trimestre dell'anno 2020, pur nelle difficoltà operative dovute alla emergenza della pandemia Covid 19, è stata svolta 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 sia per le applicazioni originali, sia per prestazioni dei dispositivi che per le tecnologie impiegate.

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

Nei nostri laboratori si indaga per giungere all'individuazione e comprensione di reali problemi, in alcuni settori della medicina e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che sono maturate sull'interazione delle onde elettromagnetiche, principalmente della luce laser, con materiali biologici eseguendo prove e verifiche preliminarmente nel laboratorio appositamente realizzato presso la sede di El.En; per le applicazioni nella industria e nella conservazione dei beni culturali viene studiata anche la interazione delle onde elettromagnetiche su materiali inerti. Per quanto riguarda la luce laser si sviluppano, da un lato, le sorgenti, agendo sull'innovazione del suo contenuto spettrale, dei metodi per la sua generazione e del livello della potenza erogabile ottimale; dall'altro, si progetta la gestione nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e nel dominio dello spazio per quanto attiene alla forma e al movimento del fascio della luce stessa.

Le ricerche rivolte all'ottenimento di risultati a medio/lungo termine sono caratterizzate dall'essere orientate verso argomenti fortemente innovativi e di conseguenza a maggiore rischio imprenditoriale; sono tuttavia tipiche della nostra dimensione internazionale, ispirate da intuizioni interne alle nostre aziende o da prospettive indicate dal lavoro scientifico di centri di ricerca all'avanguardia nel mondo, con alcuni dei quali siamo in collaborazione.

La ricerca applicata, dedicata al raggiungimento di risultati nel breve termine, è attiva su argomenti per i quali, in una prima fase, viene da noi compiuto il lavoro di verifica di fattibilità, nel soddisfacimento della sicurezza e della efficacia. Su tali temi viene inoltre operata la scelta e 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, 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.

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo **El.En.**, in collaborazione con **DEKA** e più recentemente con **Quanta System**, sono attive ricerche su campioni biologici e su 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, ulcere cutanee. Un'applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia con il trattamento Monna Lisa (o Mona Lisa a seconda dei Paesi) effettuato per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale. L'atrofia della mucosa vaginale è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie ed affligge un'alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani se colpite da tumori, per le quali, allo scopo di impedire recidive, sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale e provocano una sorta di menopausa anticipata. Si conferma che si tratta di una innovazione importantissima per la medicina, che rimarrà per sempre nei protocolli di terapia specifica. Pertanto è nostro preciso impegno mantenere la attività di ricerca al vertice dello sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico allo scopo di guidare e potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione di primato.

Gli studi clinici tuttora attivi in vari centri prestigiosi sia negli USA che in Italia hanno ripetutamente confermato che il trattamento laser è efficace e sicuro, senza effetti collaterali negativi. Sono in corso ulteriori ricerche volte ad

approfondimenti della conoscenza dei meccanismi di azione per sviluppare nuove applicazioni della biostimolazione laser o, come comincia ad affermarsi, di fotobiomodulazione.

I risultati delle ricerche svolte negli ultimi anni, oggetto di numerose presentazioni a livello nazionale e internazionale, sono stati validati da specifici reviewers e pubblicati su riviste scientifiche internazionali, rappresentando ciò una pubblica e indiscussa validità scientifica dei risultati ed una aumentata credibilità commerciale delle apparecchiature utilizzate.

Le valutazioni dei risultati dei trattamenti e le indicazioni che da esse possono scaturire per un miglioramento delle condizioni d'uso delle apparecchiature sono basate principalmente su metodiche istologiche e istochimiche di microscopia luce, anche interferenziale e confocale laser, e di microscopia elettronica a trasmissione, che è in grado di discriminare modificazioni ultrastrutturali fino a 0,2 nanometri di risoluzione. A queste metodiche se ne aggiungono altre, di citologia molecolare, di immunoistochimica e di morfometria computerizzata, metodica quest'ultima che permette di valutare quantitativamente le differenze indotte dai trattamenti nella struttura dei tessuti e delle cellule.

Le modificazioni identificabili dopo i trattamenti rappresentano lo specchio degli adattamenti funzionali conseguenti a effetti di stimolazione, dunque si può dimostrare ad esempio una nuova sintesi di collagene, un aumento della matrice amorfa del tessuto connettivo e un aumento dei capillari sanguigni, che definiscono un maggiore apporto di nutrienti al connettivo e una migliore diffusione verso l'epitelio per un migliore sostegno ad un rinnovato stato di salute. Oltre ai nutrienti, vengono liberati diversi fattori di crescita e di stimolazione del turnover di componenti molecolari regolatori essenziali per un nuovo equilibrio funzionale nei tessuti e negli organi.

Inoltre queste indagini devono anche assicurare la sicurezza d'impiego delle apparecchiature, identificando anche, se presenti, possibili reazioni avverse nei tessuti quali la morte cellulare (necrosi), la mobilitazione massiva del sistema immunitario, l'attivazione incontrollata della crescita cellulare e suggerire eventuali modifiche ai setup delle apparecchiature stesse. In particolare per la atrofia vaginale (Sindrome vulvo-vaginale) è stata svolta l'analisi di numerosi campioni biotipici di mucosa vaginale atrofica dopo trattamento con Monna Lisa Touch, e dopo quattro anni dal primo trattamento, con valutazioni morfometriche computerizzate dei fenomeni rigenerativi nei singoli tessuti e nel complesso della mucosa.

Per le Infezioni di Tratto Urinario (UTI) sono stati svolti test preliminari per valutare la fattibilità dell'utilizzazione ed efficacia del laser CO₂, sulla base di studi sullo specifico sviluppo embrionale del trigono vescicale, sede di attive colonie batteriche che possono essere annientate da Laser.

Per un nuovo laser che emette nel rosso a impulsi ultracorti e tessuti (epidermide e derma) sono stati svolti studi di caratterizzazione e di dosimetria da parte del Photo Bio Lab di El.En. È stato completato lo sviluppo della apparecchiatura laser per dermatologia denominata "RED TOUCH" ed è stata presentata la domanda di brevetto internazionale di dispositivo e di metodo (per USA).

Inoltre si stanno confermando risultati eccezionali nel trattamento di ferite e piaghe croniche presso diversi centri nei quali vengono utilizzate apparecchiature laser a CO₂ con prestazioni tecniche particolari, ulteriormente specializzate rispetto a quelle della apparecchiature impiegate per i trattamenti del tipo Monna Lisa Touch.

È proseguito lo studio di nuove apparecchiature e nuovi accessori nel settore della medicina estetica, tra le altre, per le applicazioni di epilazione e body shaping.

Ottenuta la clearance FDA della piattaforma Luxea, è proseguita la raccolta di dati clinici di conferma della metodica dell'apparecchiatura 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 primi clienti che l'hanno acquisita. Sono state ottenute la certificazione CE e quelle da parte di altri Paesi extraeuropei.

Con il sistema di visione ad alta risoluzione, a illuminazione multispettrale per immagini anche tridimensionali sviluppato col progetto di ricerca "sensori e strumenti a tecnologia Fotonica per Medicina a Minima Invasività – FOMEMI", è proseguita la ricerca con la quale si intendono ricavare dati per il trattamento di patologie croniche del piede diabetico, nel corso dell'evoluzione della ferita a seguito dei trattamenti, sulla misura dell'area della lesione e la segmentazione, anche in forma interattiva con l'operatore, per delimitare le regioni occupate dalle varie componenti presenti e tipiche della patologia e documentarne l'evoluzione nel tempo nel corso delle varie sedute terapeutiche.

È proseguita la raccolta dei dati oggettivi per la valutazione clinica dei risultati per arricchire la letteratura scientifica specifica relativa al nostro innovativo sistema per il "Body Shaping" Onda Coolwaves.

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

Lo sviluppo di un nuovo modello di alimentatore a RF per l'eccitazione di una sorgente CO₂ sigillata per applicazioni medicali (chirurgiche e dermatologiche) integrato direttamente sulla sorgente laser al fine di ridurre gli ingombri ed il costo del sistema completo, ha permesso la realizzazione del sistema Punto con la metodica applicativa *Coolpeel* che sta rivoluzionando il mondo dei trattamenti micro-ablativi di ringiovanimento. Sono in corso le attività per ottenere la approvazione PCT per il riconoscimento di brevettabilità.

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

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

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

In **Quanta System** è continuata l'attività sullo sviluppo di strumentazioni laser destinate al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia, anche mediante nuove tecnologie per la realizzazione di sorgenti dalle caratteristiche di emissione in grado di migliorare ulteriormente le prestazioni dei sistemi offerti oggi nel settore.

Sono proseguite sperimentazioni di applicazioni innovative in campo gastroenterologico.

In Asclepion è proseguita 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.

La collegata Accure Acne Inc. ha ottenuto il marchio CE per il sistema Accure Laser™ per il trattamento di pazienti con acne vulgaris moderata. Accure Laser è la prima piattaforma laser sviluppata al mondo per colpire selettivamente le ghiandole sebacee, la fonte della produzione di sebo e la chiave per un efficace e durevole trattamento per l'acne.

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 ASAcampus che caratterizza l'elevato contenuto scientifico del corpo documentale di riferimento clinico per le strumentazioni di Asa.

E' stato sviluppato il riconoscimento automatico dei vasi per trattamenti vascolari tramite camera ed è in corso la sperimentazione.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

In **El.En.** è continuato il perfezionamento della gamma di sorgenti sigillate a CO2 di media potenza, e le sperimentazioni applicative sui primi esemplari di serie della sorgente Blade RF1222, che con 1.200 Watt è ad oggi la più potente in gamma.

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

La **Cutlite Penta** ha proseguito la sperimentazione delle nuove linee di macchine, continuato lo sviluppo delle teste di taglio per laser in fibra, introdotto innovativi metodi di controllo e proseguito la stretta collaborazione con Penta Chutian Wuhan e Penta Laser Wenzhou. Nel comparto delle macchine per il taglio metallo i nuovi sviluppi ottici, meccanici, fluidodinamici e della sensoristica delle teste di taglio EVO2 hanno permesso l'introduzione nella gamma offerta di potenze laser superiori ai 15kw. Sono stati sviluppati e immessi sul mercato sistemi per il taglio tubo.

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

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.

Sulle macchine di **Ot-las** è continuata la sperimentazione dell'uso della nuova sorgente CO2 RF1222 di El.En. e delle nuove ottiche di scansione appositamente sviluppate. Continua inoltre la costante ricerca e ottimizzazione delle lavorazioni nel campo del pellame, del tessile e del calzaturiero con conseguenti incrementi di prestazioni e flessibilità operativa.

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

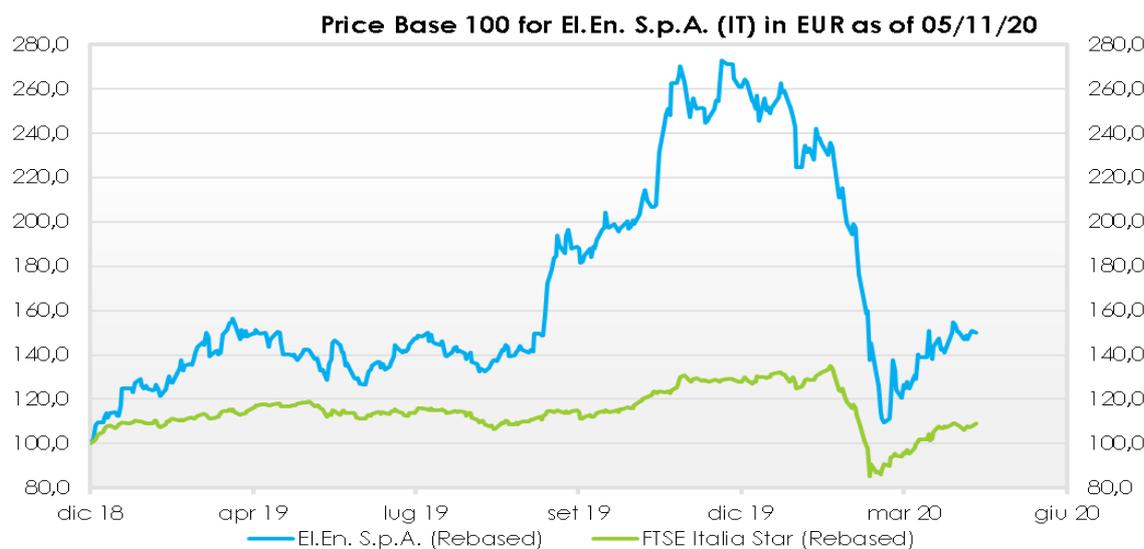
Migliaia di euro	31/03/2020	31/03/2019
Personale e spese generali	2.509	2.685
Strumentazioni	116	84
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	714	975
Consulenze	308	140
Prestazioni terzi	10	20
Beni immateriali	-	7
Totale costi R&S	3.657	3.912

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 5% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sostenute da El.En. S.p.A. sono pari al 6% circa del suo fatturato.

Andamento del titolo El.En.

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



Altre informazioni

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

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 3 gennaio 2020 è stata registrata alla camera di commercio di Wenzhou la nuova business license della società Penta Laser Wenzhou che dà atto dell'acquisizione da parte di Ot-las dell'ulteriore quota del 29,7%. Il corrispettivo pari a circa 20 milioni di euro è stato pagato entro i 15 giorni successivi, ottenuta l'autorizzazione dell'ente cinese preposto alla importazione di valuta. Un earn out pari a 40 Milioni di Renminbi (circa 5 milioni di Euro al cambio attuale) sarà eventualmente da corrispondere al verificarsi di particolari circostanze, e più specificatamente l'eventuale IPO della Penta Wenzhou entro i 5 anni dall'accordo.

La percentuale di possesso dell'83,23% conseguita in tal modo nella Penta Wenzhou è quindi relativa all'insieme delle attività cinesi che sono oggi controllate al 100% dalla Penta Wenzhou stessa, ovvero la Penta Chutian di Wuhan e la Penta Shandong di Lin Yi. Con la diminuzione del peso delle minoranze, il gruppo conta di poter ancor meglio cogliere le opportunità di sviluppo e crescita della struttura operativa, in termini di capacità produttiva e commerciale organizzata e potenziata in Cina negli ultimi anni, confidando che la battuta d'arresto derivante dal Covid 19 possa essere superata riprendendo il positivo andamento che ha caratterizzato gli ultimi esercizi.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 24 aprile il CDA della capogruppo ha deliberato di sospendere la proposta di distribuzione del dividendo.

A partire dalla metà del mese di marzo, per contenere i costi a fronte della improvvisa diminuzione della domanda, tutte le società del gruppo con sede in Italia hanno fatto ricorso alla cassa integrazione in deroga, come previsto dal decreto liquidità. A tale istituto ha fatto ricorso anche la Deka Sarl in Francia.

Nella sezione illustrativa dei risultati finanziari del gruppo è stata descritta l'evoluzione delle nostre attività in presenza dell'emergenza Covid 2019.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'evoluzione della pandemia del Covid-19 ed i suoi effetti sulla vita quotidiana e sull'economia rimangono ancora molto incerti, non abbiamo visibilità sulle modalità e i tempi di ritorno alla normalità e su cosa sarà la "nuova normalità".

L'andamento delle prime sei settimane del secondo trimestre del 2020 lascia intravedere, rispetto al primo, un rallentamento marcato delle vendite del settore medicale e un rapido recupero nel settore industriale.

Questa situazione non ci consente di formulare stime più precise sull'andamento dei risultati finanziari del Gruppo, previsioni che quindi ci riserviamo di aggiornare al verificarsi di maggiore stabilità delle condizioni in cui operiamo in tutto il mondo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato “A”: Elenco società consolidate al 31 marzo 2020

Società controllate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo					
El.En. S.p.A.	Calenzano (ITA)				
Controllate					
Ot-Las S.r.l.	Calenzano (ITA)	96,65%		96,65%	96,65%
Cutlite Penta S.r.l	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	96,65%
Deka Mela S.r.l.	Calenzano (ITA)	85,00%		85,00%	85,00%
Esthelogue S.r.l.	Calenzano (ITA)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl	Lione (FRA)	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit S.p.A.	Torre Annunziata (ITA)	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System S.p.A.	Milano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion GmbH	Jena (GER)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA S.r.l.	Arcugnano (ITA)		60,00%	60,00%	51,00%
BRCT Inc.	New York (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
With Us Co., Ltd	Tokyo (GIAP)		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co., Ltd	Tokyo (GIAP)	55,00%		55,00%	55,00%
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	Wuhan (CINA)		100,00%	100,00%	80,44%
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	Wenzhou (CINA)		83,23%	83,23%	80,44%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	98,27%		98,27%	98,27%
Pharmonia S.r.l.	Calenzano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Medical Inc.	San Francisco (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
Merit Due S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	96,65%
Galli Giovanni & C. S.r.l.	Cassano Magnago (ITA)		70,00%	70,00%	70,00%
Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.	Linyi (CINA)		100,00%	100,00%	80,44%

Società collegate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. S.r.l.	Solbiate Olona (ITA)	30,00%		30,00%	30,00%
Actis S.r.l.	Calenzano (ITA)	12,00%		12,00%	12,00%
Elesta S.p.A.	Calenzano (ITA)	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tiajin) Laser Technologies Co.,Ltd	Tianjin (CINA)		41,00%	41,00%	32,98%
Quanta Aesthetic Lasers Usa, LLC	Englewood (USA)		19,50%	19,50%	19,50%
Accure Inc.	Delaware (USA)		39,44%	39,44%	39,44%

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

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

Calenzano, 15 maggio 2020

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli