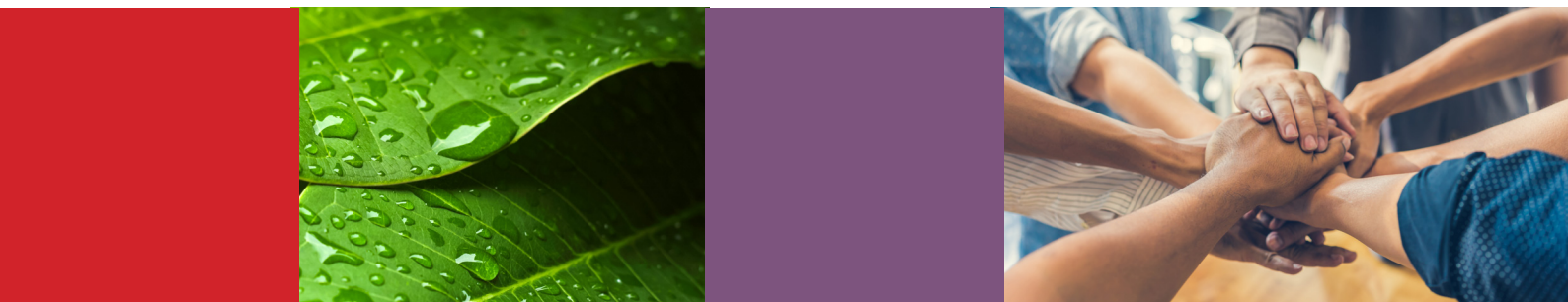
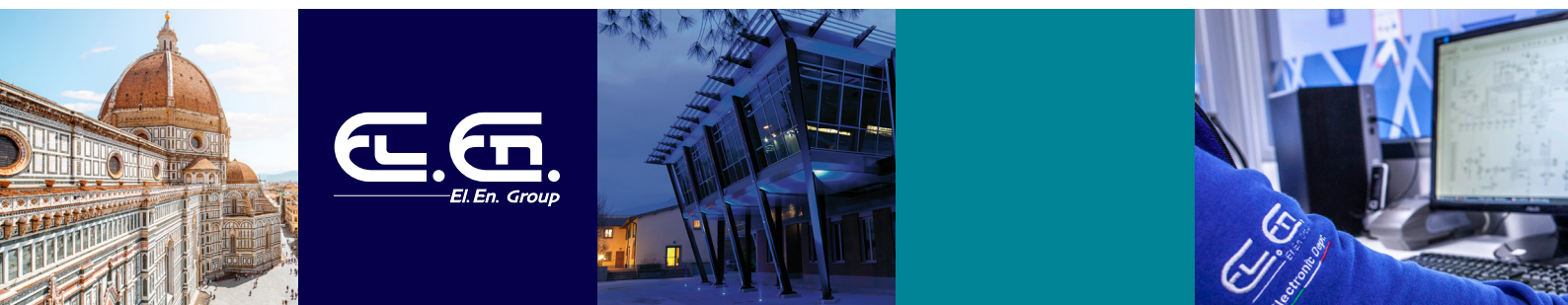


RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2020



EL.EN. S.P.A.

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.547.749,36^(*)

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 30 settembre 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 30 SETTEMBRE 2020

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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.

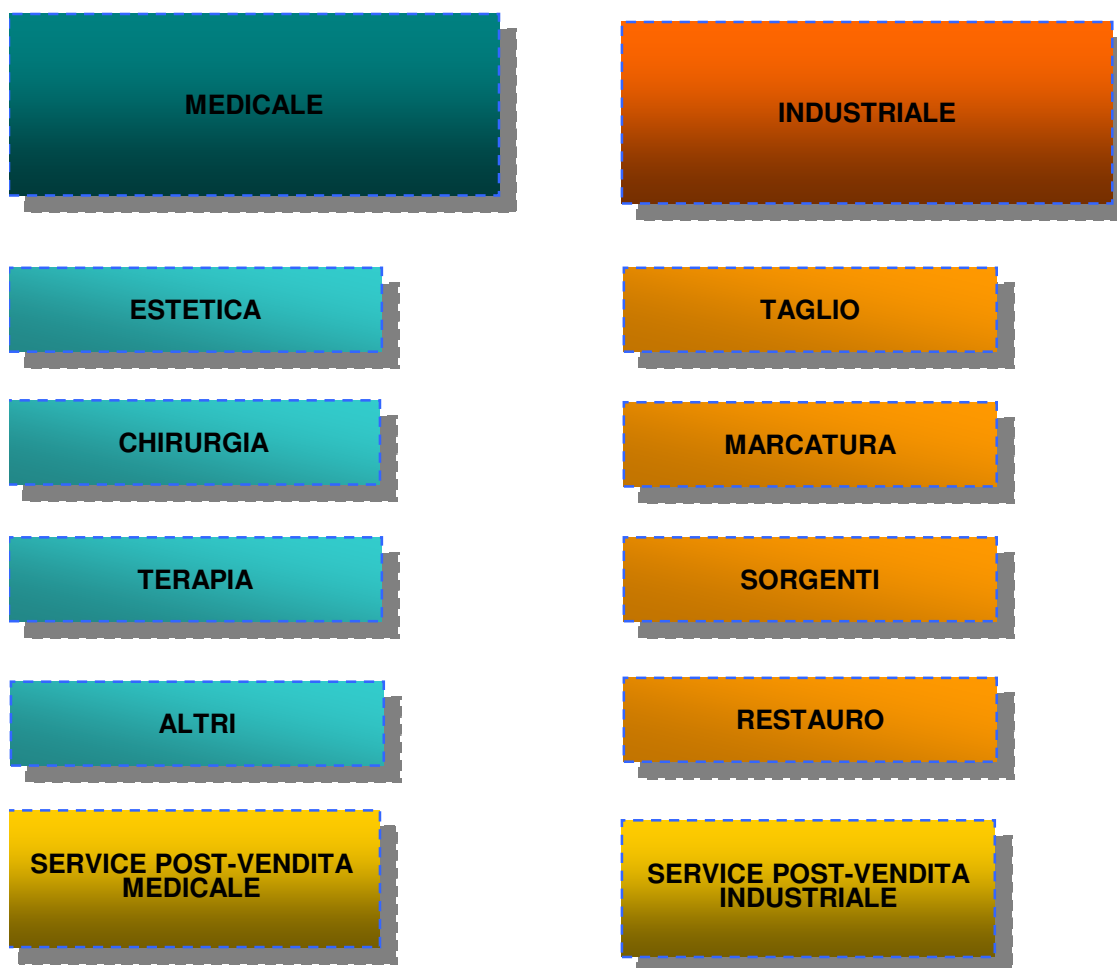
I fondatori, il Prof. Leonardo Masotti con la moglie Sig.ra Barbara Bazzocchi e l'Ing. Gabriele Clementi, hanno da sempre guidato l'azienda ricoprendo anche oggi, nell'ambito delle strutture del gruppo adeguatamente managerializzate, i ruoli apicali.

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 l’integrazione tra reti del gruppo è proseguita: i sistemi laser per applicazioni estetiche di Asclepion sono distribuiti in Italia tramite la rete di Renaissance, rafforzando ulteriormente la sua leadership sul territorio, mentre specularmente, la rete di distribuzione di Asclepion in Germania ha introdotto nel suo portafoglio i sistemi Deka.

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

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

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

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

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

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

Nel terzo trimestre 2020 il gruppo ha registrato ottimi risultati in termini assoluti, straordinari in relazione al periodo in cui sono stati ottenuti: il fatturato trimestrale segna un aumento dell' 11,8% rispetto al corrispondente trimestre del 2019 e il risultato operativo trimestrale è di 8,8 milioni di euro pari all'8,4 % sul fatturato. Nei primi nove mesi del 2020 il fatturato consolidato ha raggiunto i 268 milioni di euro riducendo al 5,2% la flessione rispetto al 2019, una flessione dovuta esclusivamente agli effetti della pandemia Covid sulle nostre attività produttive e sui nostri mercati di sbocco.

Nel corso del terzo trimestre 2020 la nostra vita quotidiana e le attività del gruppo sono tornate a svolgersi in condizioni più vicine alla normalità, senza subire interruzioni forzate.

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

I risultati economico finanziari evidenziano ancora una volta la solidità e la vitalità del gruppo e la resilienza della nostra organizzazione di fronte a un periodo così critico e avverso al normale svolgimento delle attività. Nel commentarle non possiamo nascondere la soddisfazione e la gratitudine per aver visto in questi mesi tutte le funzioni di tutte le società del gruppo svolgere i propri compiti con rinnovata determinazione, portando a termine nei tempi previsti tutti gli impegni programmati e affrontandone di nuovi e impegnativi che ci hanno consentito di attirare l'attenzione di nuovi clienti.

Dopo che il primo trimestre ci aveva visti penalizzati più di ogni altro concorrente dal lockdown subito dalle nostre attività cinesi ed in particolare di quelle con sede a Wuhan, nel secondo trimestre erano state le attività italiane ed europee a soffrire dei provvedimenti restrittivi nel mondo occidentale e dei loro deleteri effetti sui nostri mercati di sbocco. Il terzo trimestre ha visto un progressivo ritorno ad un volume di affari importante e in crescita e ad una robusta acquisizione di ordini, pur con andamenti non uniformi e differenziati tra aree geografiche e segmenti di mercato.

Dal punto di vista del volume di affari, la ripresa nel settore industriale si è rivelata molto consistente, specialmente nel segmento del taglio laser di lamiere metalliche. Operano in questo segmento le nostre società cinesi e la Cutlite Penta di Prato. Il loro risultato in termini di fatturato nel trimestre segna un eccezionale 38% di crescita rispetto al terzo trimestre del 2019. La domanda in questo segmento si mantiene sostenuta, trainata dalla innovazione di prodotto che ha reso i sistemi di taglio laser sempre più attraenti, grazie all'aumento di produttività che ne permette un utilizzo assai efficace anche per applicazioni non avvicinabili in passato come quella del taglio delle lamiere di grande spessore, fino ad oggi appannaggio in prevalenza dei sistemi a plasma. Le nostre unità operative stanno guadagnando quote di mercato grazie all'eccellente rapporto costo prestazioni dei sistemi offerti, anche se la forte domanda post lockdown in Cina è caratterizzata da una notevole competitività sul mercato, con l'effetto di una riduzione dei margini sulle vendite.

Segnaliamo al riguardo che in Cina le condizioni in cui si svolgono le attività quotidiane, lavorative e non, sono oggi e da svariate settimane quasi del tutto normali. Non ci sono state chiusure forzate, i viaggi interni non hanno limitazioni, non si portano le mascherine. Rimane la rigidissima quarantena imposta a chi proviene dall'estero, appunto per preservare un livello dei contagi sostanzialmente azzerato da mesi.

Un altro paese per noi rilevante in cui l'impatto negativo del Covid è stato e continua ad essere modesto è il Giappone, dove i lockdown hanno assunto connotazioni locali e temporali assai limitate. Ne ha beneficiato il nostro business nel settore medicale e dell'estetica, che, grazie soprattutto alla rete di commercializzazione diretta, ha segnato nel 2020 un aumento di fatturato a doppia cifra.

In questo esercizio 2020 dall'andamento così fortemente influenzato dalla diffusione della pandemia da COVID 19, nel trimestre estivo il pericolo di contagio è stato meno imminente ed ha reso l'impatto della pandemia meno invasivo e limitante sulla vita quotidiana. Abbiamo beneficiato del progressivo consolidarsi della fiducia della clientela e con essa del portafoglio ordini consegnabile, in primo luogo nel settore industriale, ma anche nel settore medicale tornato a fine trimestre a regimi di funzionamento più che rispettabili, consoni alle aspettative a ai piani di crescita prima che il Covid li vanificasse. La crescita trimestrale nel settore medicale è stata pari all'1,4%.

Con l'avvio del terzo trimestre l'autunno ha portato il ritorno della diffusione della pandemia e le relative misure di lockdown che stanno interessando l'Italia e i principali paesi europei. La svolta elettorale negli Stati Uniti potrebbe portare anche in quel paese ad un diverso e più rigoroso atteggiamento nel fronteggiare il Covid. Da questa nuova negativa evoluzione della situazione prevediamo di subire un impatto immediato nelle vendite nei segmenti e nelle aree geografiche direttamente colpite dai provvedimenti restrittivi. Ci riferiamo in particolare ai centri estetici costretti nuovamente a chiudere in Germania e nelle zone rosse in Italia, all'attività medica ambulatoriale colpita dalla riduzione

della mobilità, alle vendite e promozione di dispositivi chirurgici ostacolata dalla focalizzazione delle strutture ospedaliere sulle problematiche Covid. Alla data odierna non riscontriamo significative alterazioni della domanda sul resto dei mercati, che però non potranno certo risultare incoraggiati dallo stato di grande incertezza in cui siamo tornati.

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

Conto Economico - trimestrale	30/09/2020	Inc %	30/09/2019	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	105.646	100,0%	94.498	100,0%	11,80%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	8.649	8,2%	3.876	4,1%	123,16%
Altri proventi operativi	1.506	1,4%	1.089	1,2%	38,30%
Valore della produzione	115.802	109,6%	99.463	105,3%	16,43%
Costi per acquisti di merce	70.379	66,6%	60.230	63,7%	16,85%
Variazione materie prime	1.929	1,8%	(5.898)	-6,2%	
Altri servizi diretti	8.963	8,5%	8.370	8,9%	7,09%
Margine di contribuzione lordo	34.530	32,7%	36.761	38,9%	-6,07%
Costi per servizi ed oneri operativi	7.920	7,5%	9.516	10,1%	-16,77%
Valore aggiunto	26.610	25,2%	27.244	28,8%	-2,33%
Costo del personale	15.325	14,5%	15.231	16,1%	0,61%
Margine operativo lordo	11.285	10,7%	12.013	12,7%	-6,06%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.438	2,3%	2.280	2,4%	6,92%
Risultato operativo	8.847	8,4%	9.733	10,3%	-9,10%
Gestione finanziaria	(761)	-0,7%	899	1,0%	
Quota del risultato delle società collegate	(153)	-0,1%	95	0,1%	
Altri proventi e oneri non operativi	0	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	7.932	7,5%	10.727	11,4%	-26,05%

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2020, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico	30/09/2020	Inc %	30/09/2019	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	268.168	100,0%	282.948	100,0%	-5,22%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	20.066	7,5%	8.861	3,1%	126,45%
Altri proventi operativi	3.477	1,3%	2.208	0,8%	57,44%
Valore della produzione	291.710	108,8%	294.017	103,9%	-0,78%
Costi per acquisti di merce	177.703	66,3%	168.828	59,7%	5,26%
Variazione materie prime	(2.650)	-1,0%	(10.620)	-3,8%	-75,05%
Altri servizi diretti	22.250	8,3%	24.664	8,7%	-9,79%
Margine di contribuzione lordo	94.407	35,2%	111.145	39,3%	-15,06%
Costi per servizi ed oneri operativi	23.978	8,9%	31.032	11,0%	-22,73%
Valore aggiunto	70.429	26,3%	80.113	28,3%	-12,09%
Costo del personale	44.659	16,7%	47.497	16,8%	-5,97%
Margine operativo lordo	25.770	9,6%	32.616	11,5%	-20,99%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	7.635	2,8%	6.171	2,2%	23,72%
Risultato operativo	18.135	6,8%	26.445	9,3%	-31,42%
Gestione finanziaria	(981)	-0,4%	1.166	0,4%	
Quota del risultato delle società collegate	(279)	-0,1%	9	0,0%	
Altri proventi e oneri non operativi	0	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	16.875	6,3%	27.621	9,8%	-38,91%

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

Posizione finanziaria netta	30/09/2020	31/12/2019
Cassa e disponibilità liquide correnti	102.832	97.031
Titoli	0	2.127
Liquidità	102.832	99.158
Crediti finanziari correnti	14	84
Finanziamenti bancari correnti	(15.979)	(11.794)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.043)	(4.913)
Indebitamento finanziario corrente	(19.022)	(16.706)
Posizione finanziaria netta corrente	83.825	82.535
Finanziamenti bancari non correnti	(26.125)	(11.802)
Altri debiti finanziari non correnti	(7.895)	(9.314)
Indebitamento finanziario non corrente	(34.019)	(21.116)
Posizione finanziaria netta	49.805	61.419

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2020 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio. I risultati sono profondamente influenzati dagli effetti del Covid, che in particolare nei primi sei mesi dell'anno hanno causato una riduzione significativa del volume di affari.

	30/09/2020	Inc %	30/09/2019	Inc %	Var. %
Medicale	159.742	59,57%	170.761	60,35%	-6,45%
Industriale	108.425	40,43%	112.187	39,65%	-3,35%
Totale fatturato	268.168	100,00%	282.948	100,00%	-5,22%

Si registra una diminuzione del fatturato complessivamente pari al 5,22% con il settore medicale in calo del 6,4% e quello industriale in contrazione del 3,3%. Il risultato segna un deciso recupero nel trimestre migliorando rispetto ai primi sei mesi che avevano visto una riduzione del volume di affari pari al 13,8%.

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

	30/09/2020	Inc %	30/09/2019	Inc %	Var. %
Italia	45.266	16,88%	46.683	16,50%	-3,03%
Europa	47.840	17,84%	53.752	19,00%	-11,00%
Resto del Mondo	175.062	65,28%	182.513	64,50%	-4,08%
Totale fatturato	268.168	100,00%	282.948	100,00%	-5,22%

La tabella evidenzia come gli effetti del Covid abbiano inciso sui nostri mercati a livello globale. In termini relativi il mercato italiano ha tenuto meglio grazie soprattutto alla crescita nel segmento del taglio lamiera e alla buona resistenza nel settore medicale. I mercati extraeuropei risentono del generalizzato calo della domanda riscontrato nel settore medicale e della lunga interruzione dell'attività in Cina nei primi mesi dell'anno. Gli ottimi risultati ottenuti in Giappone e la tenuta degli Stati Uniti non hanno impedito la flessione complessiva. I mercati europei hanno segnato il risultato più debole.

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

	30/09/2020	Inc %	30/09/2019	Inc %	Var. %
Estetica	92.866	58,14%	93.105	54,52%	-0,26%
Chirurgia	28.352	17,75%	34.613	20,27%	-18,09%
Terapia	5.344	3,35%	7.776	4,55%	-31,27%
Altri	374	0,23%	665	0,39%	-43,76%
Totale sistemi medicali	126.937	79,46%	136.158	79,74%	-6,77%
Service medicale	32.805	20,54%	34.603	20,26%	-5,19%
Totale Medicale	159.742	100,00%	170.761	100,00%	-6,45%

Il volume d'affari dopo nove mesi continua a risentire degli effetti del Covid e si assesta su un calo del 6% circa, leggermente più accentuato nella vendita di sistemi che in quella di servizi post vendita e consumabili che hanno registrato, tra l'altro, la tenuta dei ricavi per fibre ottiche per la chirurgia urologica.

Nelle circostanze, è straordinaria la tenuta del settore dell'Estetica che si mantiene stabile rispetto al 2019. Due le principali determinanti alla base di questo risultato: l'immissione sul mercato di nuovi sistemi per epilazione, trattamenti del corpo e della pelle con un elevato grado di innovatività che hanno riscontrato un ottimo successo, dati i tempi; la capacità della nostra filiale giapponese di capitalizzare l'efficacia della propria distribuzione potenziando con upgrade funzionali la base installata e veicolando tramite gli stessi canali interessanti volumi di apparecchiature di produzione locale.

Nei mesi successivi ai lockdown si è registrata una forte domanda per trattamenti estetici: riteniamo che con le limitate opzioni disponibili per lo svago, le vacanze e l'autogrificazione, la scelta di curare al meglio l'aspetto del proprio corpo e della propria pelle abbia continuato ad essere tra le priorità di spesa tra chi mantiene un buon reddito disponibile.

Al contrario le vendite in chirurgia e ancora più marcatamente in fisioterapia hanno subito la polarizzazione delle attività e delle attenzioni delle strutture medico sanitarie sul trattamento delle problematiche Covid, che hanno messo in secondo piano tutte le altre discipline e reso molto difficile anche l'interazione stessa con le strutture per la fase di commercializzazione. Solo con l'allentamento della tensione Covid nelle strutture ospedaliere potremo ritornare a misurarci con le normali dinamiche di mercato.

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

	30/09/2020	Inc %	30/09/2019	Inc %	Var. %
Taglio	87.429	80,64%	85.416	76,14%	2,36%
Marcatura	11.233	10,36%	13.407	11,95%	-16,21%
Sorgenti	1.478	1,36%	3.248	2,90%	-54,51%
Restauro	327	0,30%	288	0,26%	13,37%
Totale sistemi industriali	100.467	92,66%	102.359	91,24%	-1,85%
Service industriale	7.958	7,34%	9.828	8,76%	-19,02%
Totale Industriale	108.425	100,00%	112.187	100,00%	-3,35%

Le vendite del settore industriale segnano nei nove mesi una flessione del 3,3% rispetto al 2019, recuperando con un terzo trimestre straordinario, +28,85% di crescita rispetto al terzo trimestre del 2019, il ritardo accumulato per effetto degli impatti del Covid in Cina ed in Italia.

Nel dettaglio, l'andamento è molto diverso a seconda dei segmenti applicativi. Nel segmento del taglio, divenuto negli ultimi anni il più significativo per il gruppo, si registra un consistente recupero di fatturato, con il risultato dei primi 9 mesi 2020 che arriva, nonostante tutto, a superare quello del 2019 (+2,4%), addirittura polverizzandolo (+43%) nel trimestre. Gli altri tre segmenti principali, marcatura sorgenti e service post vendita, continuano invece a subire gli effetti della pandemia e dopo nove mesi segnano flessioni in doppia cifra senza che nel trimestre si sia riscontrato un miglioramento significativo.

Continua a ben figurare il segmento del restauro, nostro fiore all'occhiello e fonte di grande soddisfazione nel partecipare al ripristino di grandi capolavori del patrimonio artistico. Recentemente all'interno della Basilica fiorentina di S. Miniato al Monte, grazie ai nostri laser e alla abilità dei restauratori nel rimuovere le ridipinture, l'originale foglia oro è stata riscoperta sulle terrecotte invetriate di Luca della Robbia raffiguranti lo Spirito Santo tra le quattro Virtù Cardinali.



Le immagini rappresentano le terrecotte robbiane con le Virtù Cardinali e lo Spirito Santo, e il restauro con laser di El.En.

Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 94.407 mila euro, in diminuzione del 15,1% rispetto ai 111.145 mila euro del 30 settembre 2019, per effetto della diminuzione del fatturato e della marginalità. L'incidenza del margine di contribuzione sul fatturato passa infatti dal 39,3% del 30 settembre 2019 al 35,2% del 30 settembre 2020. La diminuzione è in parte dovuta ad una limatura dei margini che la crisi ha indotto su ambedue i settori medicale e industriale, più incisiva nel settore industriale dove il ritorno a elevati volumi di produzione e vendite è stato anche accompagnato da una maggiore pressione competitiva. E in parte nel settore medicale per il notevole aumento del volume delle vendite di alcune apparecchiature per estetica accessorie alla distribuzione dei sistemi laser prodotti dal gruppo, sul quale si consegue un margine da commercializzazione inferiore alla media del settore.

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

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 23.978 mila euro e registrano una diminuzione rispetto ai 31.032 mila euro del 30 settembre 2019. La loro incidenza sul fatturato diminuisce passando dall'11% all'8,9% nei primi nove mesi del 2020. I risparmi derivano soprattutto dall'azzeramento dei viaggi internazionali e dalla cancellazione di tutti gli eventi fieristici e congressuali, oltre che dalla minor entità di tutte le spese legate alla logistica degli spostamenti e degli stabilimenti, effetto del minor volume di affari. Si tratta di risparmi per lo più imposti dalle circostanze su spese ad elevata produttività che rimangono fondamentali nelle politiche di marketing e di vendita dei nostri prodotti, ma che alla luce dell'esperienza di questo periodo potrebbero essere riviste facendo assumere un ruolo strutturale anche in futuro alle attività di contatto virtuale con il mercato e la clientela. Nei periodi del lockdown sono state le uniche possibili e ancor oggi lo sono per molti paesi dati i divieti ai viaggi.

Il costo per il personale, pari a 44.659 mila euro, è diminuito rispetto ai 47.497 mila euro del 30 settembre 2019, mantenendo sostanzialmente invariata l'incidenza sul fatturato che scende dal 16,8% dei nove mesi del 2019 al 16,7% del 30 settembre 2020. La riduzione del costo del personale è stata ottenuta anche grazie alla adozione della Cassa Integrazione Guadagni (CIG) e strumenti simili cui hanno fatto ricorso, in varia misura, tutte le società con sede in Italia, oltre alla francese Deka e alla tedesca Asclepion. Sono inoltre diminuite nel periodo le componenti variabili delle retribuzioni e le ore di straordinario; inoltre molti dipendenti hanno utilizzato le ferie accumulate per contenere la riduzione della retribuzione che la CIG comporta. I compensi in vigenza della CIG sono sempre stati anticipati ai dipendenti dalle società del gruppo. In Cina un provvedimento statale ha ridotto leggermente gli oneri contributivi nel periodo.

Gli effetti del Covid non hanno avuto impatti negativi sulla base occupazionale complessiva del gruppo, che al 30 settembre 2020 annovera 1.615 dipendenti, in aumento rispetto ai 1.498 del 31 dicembre 2019. Le nuove assunzioni hanno interessato per lo più le società cinesi, che lavorano a pieno regime in tutti gli stabilimenti, su volumi di produzione superiori a quelli di fine 2019.

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: al 30 settembre 2020 il costo è complessivamente pari a 149 mila euro rispetto ai 428 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 25.770 mila euro, in diminuzione del 21% rispetto ai 32.616 mila euro del 30 settembre 2019. Il MOL diminuisce anche la sua incidenza sul fatturato che è pari al 9,6% rispetto all'11,5% del 30 settembre 2019.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un aumento, passando dai 6.171 mila euro del 30 settembre 2019 ai 7.635 mila euro del 30 settembre 2020, con l'incidenza sul fatturato che passa dal 2,2% al 2,8%. Gli ammortamenti aumentano in virtù degli importanti investimenti effettuati nell'esercizio 2019 ed ancora nel 2020. Inoltre gli accantonamenti sono più consistenti del normale per rappresentare, in maniera quanto più equilibrata, il possibile deterioramento di alcune posizioni creditorie per effetto della crisi indotta dalla pandemia, anche in ottemperanza alle raccomandazioni ESMA al riguardo.

Il risultato operativo segna quindi un saldo positivo di 18.135 mila euro, in diminuzione rispetto ai 26.445 mila euro del 30 settembre 2019, con un'incidenza sul fatturato in calo al 6,8 dal 9,3% dello stesso periodo dell'anno precedente. Come indicato dalla guidance fornita dal gruppo, il terzo trimestre ha registrato un recupero di redditività, con l'incidenza del risultato operativo pari all'8,4%, nettamente superiore al 5,7% del primo semestre.

La gestione finanziaria segna una perdita di 981 mila euro rispetto all'utile di 1.166 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio. Oltre alla maggior spesa per interessi passivi, il risultato deriva dallo sfavorevole andamento dei cambi, in particolare con il dollaro indebolitosi rispetto all'Euro e alle conseguenti perdite su cambi registrate nel periodo.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 16.875 mila euro, in diminuzione rispetto ai 27.621 mila euro del 30 settembre 2019.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta ha subito nei nove mesi un calo di circa 11,6 milioni, dai 61,4 milioni del 31 dicembre 2019 ai 49,8 milioni del 30 settembre 2020, con un'ottima generazione di cassa nel terzo trimestre che ha registrato un miglioramento della posizione finanziaria netta di circa 22 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio 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, confermata dal ritorno a risultati assai interessanti, che le difficoltà indotte dalla pandemia saranno superate anche se non necessariamente in tempi brevissimi.

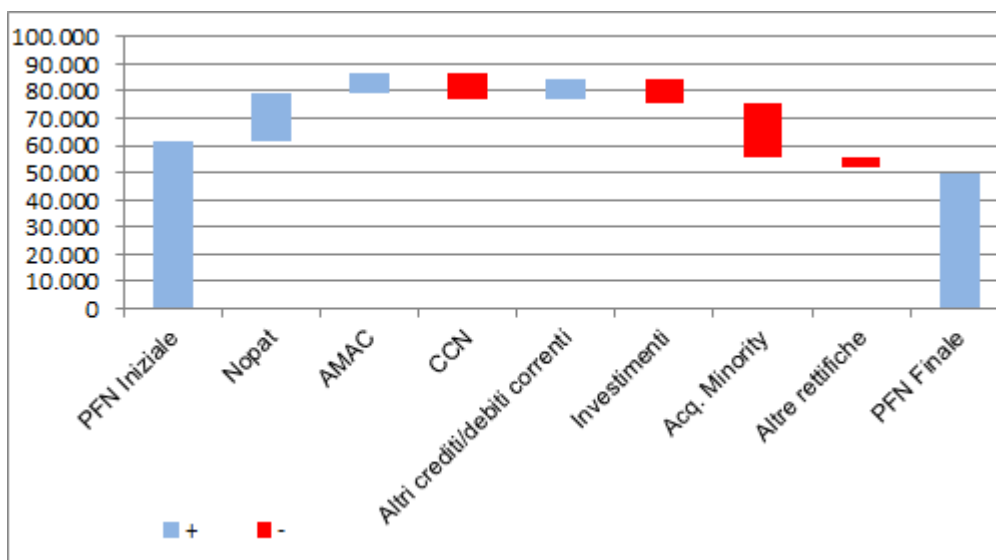
L'aumento del capitale circolante netto ha assorbito liquidità per quasi 9,6 milioni soprattutto come conseguenza dell'inattesa e repentina riduzione dei volumi di vendita e produzione verificatasi nei mesi tra marzo e giugno che ha portato ad un anomalo aumento delle rimanenze finali. Alla fine del terzo trimestre il fenomeno è ricondotto a livello di oscillazioni fisiologiche del circolante.

L'ammontare degli investimenti in immobilizzazioni tecniche è stato pari a circa 9,6 milioni, in calo rispetto al corrispondente periodo del 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 soprattutto a Jena, Lin Yi, Wenzhou, Calenzano e Torre Annunziata. Nello stabilimento di El.En. in Calenzano è stato installato un impianto per rendere più rapida la produzione di schede elettroniche prototipali e di piccola serie ed è stato completato l'attrezzaggio della nuova linea di produzione delle sorgenti sigillate di media potenza per applicazioni nel settore manifatturiero.

Il pagamento del dividendo ai soci di El.En. Spa, inizialmente deliberato dal CdA nella misura di 0,40 euro per azione, è stato poi sospeso da una delibera assembleare che ha successivamente preso atto del carattere più persistente della contrazione della domanda per effetto del Covid.

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 15 milioni di euro.

Il grafico qui sotto evidenzia le componenti della variazione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2020:



Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	30/09/2020	30/09/2019
Immobilizzazioni immateriali	265	812
Immobilizzazioni materiali	9.381	15.715
Immobilizzazioni finanziarie		
Totale	9.646	16.528

3 mesi	30/09/2020	30/09/2019
Immobilizzazioni immateriali	62	602
Immobilizzazioni materiali	4.495	4.664
Immobilizzazioni finanziarie		
Totale	4.557	5.266

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante i primi nove mesi 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, ancor più valida nei momenti di crisi, di perseguire una innovazione continua, volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di energia, sia nel settore medicale che in quello industriale (che comprende le applicazioni per la conservazione dei beni culturali) e ad immettere sul mercato prodotti innovativi sia per le applicazioni originali, sia per prestazioni dei dispositivi e 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; parallelamente per le applicazioni nella industria e nella conservazione dei beni culturali viene studiata anche la interazione delle onde elettromagnetiche su materiali inerti; inoltre per i sistemi laser dedicati ad applicazioni sia nuove che consolidate si continua a sviluppare la tecnologia per migliorare prestazioni, efficienza e sostenibilità. 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 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.

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. E' intensa la attività per l'ottenimento di brevetti per proteggere la proprietà intellettuale delle invenzioni che si ottengono; la 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. Un'applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uro ginecologia 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 l'attività di ricerca al vertice dello

sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico, che ci vede leader di innovazione; si persegue lo 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 secondo un neologismo che comincia ad affermarsi, di fotobiomodulazione.

I risultati delle ricerche anche cliniche svolte negli ultimi anni, oggetto di numerose presentazioni in congressi scientifici 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 del numero dei capillari sanguigni (neo angiogenesi), 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 attivata ed è ancora in corso, l'analisi di numerosi campioni bioptici di mucosa vaginale atrofica dopo trattamento con Monna Lisa Touch, e dopo quattro anni dal primo trattamento, con valutazioni morfo metriche 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 della nostra apparecchiatura laser CO₂, sulla base di studi sullo specifico sviluppo embrionale del trigono vescicale, sede di attive colonie batteriche che possono essere annientate dal 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 PhotoBioLab di El.En. A seguito dei risultati degli studi svolti è stato completato lo sviluppo della apparecchiatura laser per dermatologia denominata "RED TOUCH" ed è stata presentata la domanda di brevetto internazionale (PCT) di dispositivo e di metodo (per il territorio USA). Recentissimamente abbiamo ricevuto la brevettabilità PCT e provvediamo alla estensione nei paesi della convenzione internazionale e nei paesi importanti non aderenti alla convenzione suddetta.

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 delle nostre 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, con il rilascio alla vendita di nuovi sistemi nel periodo.

Sono state sviluppate apparecchiature per la stimolazione, mediante campi elettromagnetici, di specifiche masse muscolari del corpo con prospettive di applicazione nel settore della riabilitazione. E' stata sviluppata e presentata la domanda di brevetto internazionale per l'apparecchiatura e gli applicatori.

E' proseguita la raccolta di dati clinici di conferma della metodica dell'apparecchiatura 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 primi clienti che l'hanno acquisita. Sono state anche 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, pur con le difficoltà di interazione con gli ospedali dovute alla pandemia COVID 19, la attività di ricerca; si intendono ricavare dati su gli effetti del trattamento di patologie croniche del piede diabetico, nel corso dell'evoluzione della ferita a seguito della terapia. Si vuole documentare in maniera oggettiva, nella prospettiva di una successiva evoluzione verso la standardizzazione, mediante parametri "geometrici" e "cromatici", l'evoluzione della patologia nel tempo nel corso delle varie sedute terapeutiche. La ricerca si affianca a quella per la individuazione di parametri biologici

che documentino e aiutino a completare i modelli interpretativi dei meccanismi di contributo alla guarigione delle ulcere con trattamenti laser assistiti.

E' 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.

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

E' stata proseguita l'attività di ricerca su nuove applicazioni dell'energia laser in medicina urologica nel laboratorio PHOTOBIO LAB, di El.En, dedito a dare contributi alle ricerche svolte nelle varie aziende del Gruppo.

Sono state presentate nuove domande di ottenimento di brevetti agli Uffici Competenti Italiani e Internazionali sui vari argomenti oggetto di ricerche in corso che hanno fornito risultati positivi.

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 (GI), basate sulle particolari caratteristiche della emissione laser del sistema Opera Evo.

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

In **Elesta** è in fase conclusiva lo sviluppo di metodi e accessori essenziali per la chirurgia minimamente invasiva mediante laser in Urologia ed Endocrinologia. Sono state completate verifiche sperimentali di sistemi innovativi di formazione di formatura del fascio laser emesso da fibre ottiche; sono state presentate nuove domande di brevetto internazionale.

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. L'immissione sul mercato dei primi apparecchi in area europea è programmata entro la fine dell'anno.

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

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. 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.

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 migliorandone le prestazioni e la capacità di gestire altissime potenze, introdotto innovativi metodi di controllo e proseguito la stretta collaborazione con Penta Chutian Wuhan e Penta Laser Wenzhou. Nel comparto delle macchine per il taglio metallo i nuovi sviluppi ottici, meccanici, fluidodinamici e della sensoristica delle teste di taglio EVO2 hanno permesso l'introduzione nella gamma offerta di potenze laser superiori ai 15kW. E' previsto entro il 2020 il primo sistema con a bordo una sorgente in fibra da 30kW. 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:

<i>Migliaia di euro</i>	30/09/2020	30/09/2019
Personale e spese generali	7.861	8.317
Strumentazioni	265	220
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	2.699	1.890
Consulenze	546	418
Prestazioni terzi	64	155
Totale costi R&S	11.435	10.999

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

L’importo delle spese sostenute corrisponde a circa il 4% del fatturato consolidato del gruppo. 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 4 settembre Cutlite Penta Srl ha stipulato un contratto preliminare per l'acquisto di un immobile adiacente a quello sito in Prato dove svolge oggi la propria attività. L'immobile di circa 3.600 mq verrà acquistato nel 2021 per un importo di circa 4.6 milioni di euro. La maggior superficie risulta indispensabile per assecondare la rapida crescita registrata nel periodo, nonostante il Covid, e la società è soddisfatta di aver potuto garantirsi la disponibilità dell'immobile confinante con tutti i vantaggi logistici di questa soluzione rispetto a qualsiasi altra opportunità.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

A partire dal mese di novembre lockdown sono stati imposti in Germania, Francia ed Italia, con impatto diretto sulle attività dei centri estetici e centri medici, e impatto indiretto su tutte le attività economiche per effetto delle limitazioni alla mobilità.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'andamento del terzo trimestre ha confermato la previsione di un progressivo miglioramento per la seconda metà dell'anno ed ha fatto registrare una rapida accelerazione nel fatturato e nell'acquisizione ordini. I risultati dei nove mesi e l'andamento del mese di ottobre supererebbero la *guidance* fornita in sede di approvazione dei risultati semestrali, che prevedeva la flessione del fatturato consolidato 2020 contenuta entro il 10% rispetto al 2019 e il miglioramento della redditività operativa nel secondo semestre. Alla luce della recentissima esplosione dei contagi e delle misure restrittive imposte in Italia ed in Europa che hanno già provocato un nuovo rallentamento delle vendite in taluni segmenti e mercati, le prospettive per quest' ultima parte dell'anno sono assai più incerte. Confidando che eventuali ulteriori restrizioni non alterino le condizioni complessive della domanda, si conferma dunque la *guidance* in essere.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato

Ing. Andrea Cangioli

Allegato “A”: Elenco società consolidate al 30 settembre 2020

Società controllate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
<u>Capogruppo</u>					
El.En. S.p.A.	Calenzano (ITA)				
<u>Controllate</u>					
Ot-Las S.r.l.	Calenzano (ITA)	96,65%		96,65%	96,65%
Cutlite Penta S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	96,65%
Deka Mela S.r.l.	Calenzano (ITA)	85,00%		85,00%	85,00%
Esthelogue S.r.l.	Calenzano (ITA)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl	Lione (FRA)	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit S.p.A.	Torre Annunziata (ITA)	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System S.p.A.	Milano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion GmbH	Jena (GER)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA S.r.l.	Arcugnano (ITA)		60,00%	60,00%	51,00%
BRCT Inc.	New York (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
With Us Co., Ltd	Tokyo (GIAP)		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co., Ltd	Tokyo (GIAP)	55,00%		55,00%	55,00%
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	Wuhan (CINA)		100,00%	100,00%	80,33%
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	Wenzhou (CINA)		83,11%	83,11%	80,33%
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%	80,33%

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%	32,93%
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, 13 novembre 2020

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli