

# Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022



## **EL.EN. S.P.A.**

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.594.007,91<sup>(\*)</sup>

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

<sup>(\*)</sup> Alla data di approvazione del presente documento

# **ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO**

(alla data di approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2022)

## **Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangoli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

Daniela Toccafondi

## **Collegio Sindacale**

PRESIDENTE

Carlo Carrera

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

## **Società di revisione**

EY S.p.A.

**GRUPPO EL.EN.**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2022**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza del Regolamento di Borsa Italiana per le società quotate al segmento Euronext STAR Milan (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 2022, 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 2022 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 **valore della produzione**: determinato dalla somma dei ricavi, dalla variazione dei prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni e altri proventi operativi;
- 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";
- il **valore aggiunto**: determinato sommando al Margine operativo lordo la voce "Costi del personale";
- 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 **risultato operativo**: detto anche "EBIT" rappresenta la differenza tra i ricavi e gli altri proventi operativi, i costi della produzione, gli altri costi operativi e ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni;
- l'incidenza che le varie voci del conto economico hanno avuto sui ricavi.

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

- la **posizione finanziaria netta** intesa come: disponibilità liquide + titoli iscritti nelle attività correnti + crediti finanziari correnti - debiti e passività finanziarie correnti - debiti finanziari non correnti - altri debiti non correnti (predisposta in linea agli Orientamenti dell'ESMA che a partire dal 5 maggio 2021 hanno modificato i riferimenti contenuti in precedenti comunicazioni della CONSOB, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28-7-2006 in materia di posizione finanziaria netta).

## Descrizione delle attività del gruppo

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

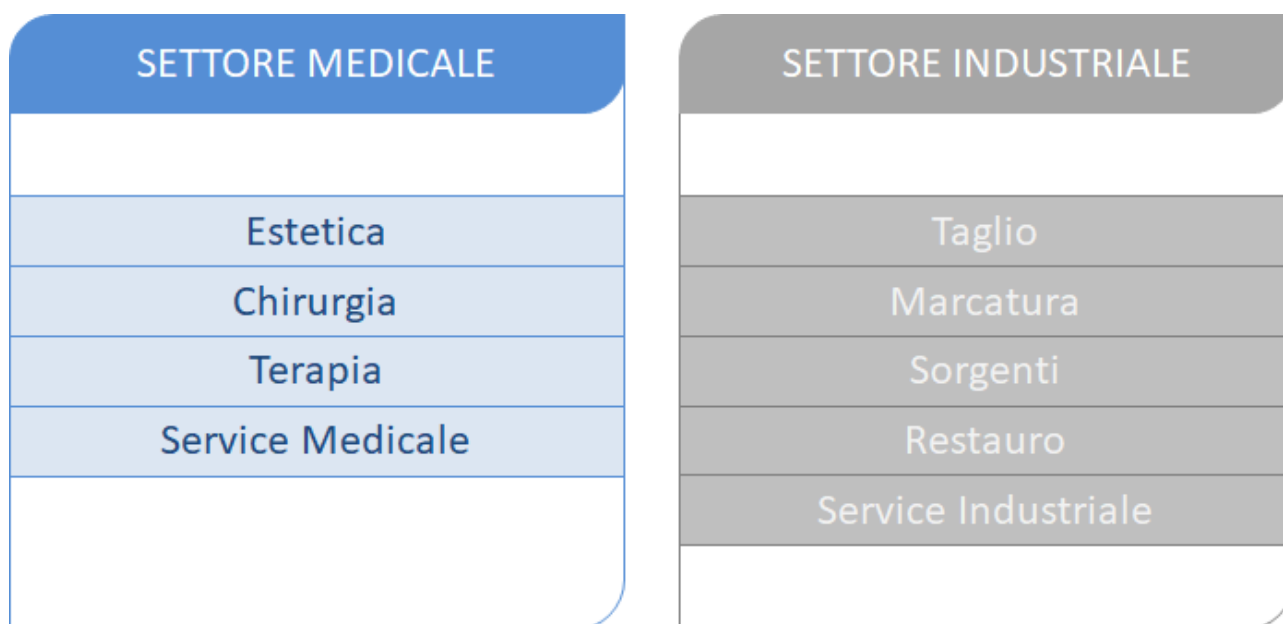
I fondatori, il Prof. Leonardo Masotti con la moglie Sig.ra Barbara Bazzocchi e l'Ing. Gabriele Clementi, hanno da sempre guidato l'azienda ricoprendo, nell'ambito delle strutture del gruppo adeguatamente managerializzate, i ruoli apicali. Nell'aprile 2021 è venuto a mancare il Prof. Leonardo Masotti, e con lui la sua grande capacità e umanità, che lasciano un grande vuoto, ma la grande eredità dei suoi insegnamenti e delle sue intuizioni rimane un solido e inalterabile patrimonio dell'azienda.

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

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

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

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



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

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

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

Pur avendo nella tecnologia laser un fattore comune, condividendo numerosi componenti strategici e talune attività a livello di produzione e R&D, i due settori Medicale ed Industriale si rivolgono a mercati molto diversi. Le attività al loro interno sono organizzate in modo da soddisfare le esigenze profondamente diverse della clientela dei due settori. A ciascun mercato corrisponde inoltre una dinamica specifica della domanda e un'aspettativa di crescita legata a fattori chiave diversi.

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

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

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



## Risultati economico finanziari del gruppo

Anche nel corso del terzo trimestre 2022 le attività del gruppo hanno mantenuto ritmi elevati, con volumi di produzione e fatturati in forte crescita rispetto al corrispondente periodo del 2021. Il fatturato trimestrale presenta un aumento del 19,8% che porta al 19,5% il tasso di crescita sui nove mesi. La robusta crescita del fatturato ha permesso di mantenere elevato il livello di redditività, nonostante le oggettive difficoltà imposte, tra l'altro, da inflazione e caro energia. Il risultato operativo dei 9 mesi è di 57,9 milioni di euro, pari al 12,0% sul fatturato, la redditività del terzo trimestre è stata pari al 10,5%, inferiore alla media annuale soprattutto per il mancato contributo delle attività sul territorio cinese.

La domanda si è mantenuta solida nel settore medicale, in tutti i segmenti applicativi, e nel settore industriale. Gli ordini in portafoglio di ciascuna delle nostre unità operative rimangono consistenti nonostante l'aumento del fatturato e della capacità produttiva. L'unica area che continua a manifestare debolezza è la Cina: il recupero dell'economia locale, in base al quale avevamo previsto per il 2022 una buona crescita nel settore del taglio laser, è stato vanificato dal perdurare delle restrizioni anti covid, dell'isolamento cinese e della aleggiante crisi del settore immobiliare. La parte cinese della business unit taglio laser è l'unica area che nel periodo sta registrando risultati inferiori alle attese e non soddisfacenti. E che si tratti di una problematica squisitamente legata al mercato cinese è dimostrato dall'ottimo andamento che abbiamo registrato nel taglio laser con Cutlite Penta in Europa ed Italia e con Cutlite do Brasil in Brasile.

La capacità produttiva si è adattata all'andamento espansivo della domanda: gli importanti investimenti in infrastrutture effettuati negli ultimi anni hanno consentito di raggiungere i livelli di produzione e di fatturato record che vi presentiamo. Investimenti in tal senso sono ancora in corso nelle varie sedi operative, per Quanta System a Samarate, a Calenzano per El.En, a Torre Annunziata per Lasit ed anche a Wuhan per il taglio laser Quest'ultimo nuovo stabilimento viene realizzato in previsione del positivo sviluppo del mercato, consolidando la capacità produttiva nell'unica area del gruppo che contingentemente beneficia di un eccesso di capacità rispetto alla domanda. Le difficoltà sulle *supply chain* e gli *shortages* di materiali hanno continuato ad ostacolare i nostri processi produttivi, in particolare le linee di produzione di Asclepion, a Jena in Germania, dei sistemi Mediostar. A fronte di un portafoglio ordini di dimensione record, l'impossibilità di approvvigionare alcuni componenti ha comportato per Asclepion nel trimestre un fatturato largamente inferiore alle previsioni ed alle potenzialità, coinvolgendo in questo andamento anche Esthelogue, che distribuisce il sistema Mediostar sul mercato italiano dell'estetica professionale. Anch'essa non ha potuto consegnare gran parte degli ordini acquisiti.

L'inflazione sta determinando un generalizzato aumento dei costi di acquisto di tutte le componentistiche necessarie alla fabbricazione dei nostri prodotti. In alcuni casi l'aumento dei volumi di produzione ci ha permesso di accedere a scontistiche vantaggiose, ma questo non basta ad evitare l'aumento dei costi medi dei nostri prodotti. Per evitare l'erosione dei margini, a partire dalla seconda metà del 2022 le società del gruppo hanno iniziato ad applicare aumenti sui prezzi di vendita. Si tratta di un inedito nella vita recente del nostro gruppo, che raramente ha applicato aumenti di prezzo ai propri prodotti ma che, grazie alla innovazione continua ha potuto salvaguardare la marginalità delle vendite con la immissione a ritmo serrato sul mercato di prodotti innovativi.

Quanto invece ai costi energetici, il gruppo ne subisce i fortissimi aumenti, specialmente in Italia, con un appesantimento delle proprie spese generali che in questa fase viene assorbito dallo straordinario aumento dei fatturati. L'energia non costituisce una quota significativa del costo del prodotto, perché le nostre imprese non sono energivore.

Nel corso dell'anno abbiamo fatto ricorso alle nostre disponibilità liquide per espandere in maniera consistente il capitale circolante. I volumi di produzione correnti e previsti sono in rapido aumento, e per dare stabilità ai processi produttivi, ostacolati dalla scarsa reperibilità di componenti, si è allungato il ciclo delle rimanenze. I materiali vengono ordinati e acquisiti con maggiore anticipo, i pagamenti a fornitori sono più veloci e talvolta addirittura anticipati per garantirci la priorità nelle consegne. Nel complesso, nonostante l'ottimo flusso di cassa riveniente dalla redditività operativa, la variazione delle poste del circolante netto assieme ai consistenti investimenti ed al pagamento di dividendi ha comportato nei 9 mesi una riduzione della PFN di circa 84 milioni. La PFN si mantiene superiore ai 32 milioni di euro, e la sua entità è da integrare con gli investimenti di liquidità contabilmente iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie, che al 30 settembre 2022 sono pari a circa 21 milioni.

Nel corso dell'esercizio sono proseguite le attività intraprese in ambito di sostenibilità da parte del Gruppo, peraltro ricomprese tra gli indicatori di performance per i compensi della Direzione. Il Piano pluriennale di Sostenibilità del gruppo prevede, oltre al monitoraggio dei progetti in essere e al raggiungimento degli obiettivi, ulteriori aree e progetti di miglioramento; il gruppo ne persegue gli obiettivi mettendo in atto iniziative e dotandosi anche di strumenti operativi per migliorare il monitoraggio e le azioni previste dal piano per i vari aspetti delle tematiche ESG, dalle Policy sulla Diversity ai requisiti ESG della catena di fornitura, ai processi di circolarità.

Il gruppo sta dimostrando di avere i mezzi organizzativi e tecnici per soddisfare le esigenze della clientela ed anche per innovare, stimolando ulteriormente la domanda a suo vantaggio. Abbiamo fiducia nella capacità e potenzialità della nostra organizzazione e delle nostre persone di poter anche in futuro beneficiare degli sviluppi attesi della domanda nei nostri mercati.

La congiuntura si mantiene positiva sui nostri mercati, mentre le condizioni economiche generali si prospettano meno positive che in passato: gli effetti diretti di guerra ed inflazione sono già incisivi sulle attività economiche, mentre i provvedimenti sui tassi di interesse da parte delle banche centrali per contenere l'inflazione, potrebbero portare anche a un raffreddamento generale dell'economia. I piani di sviluppo delineati per le nostre attività cinesi, incentrati in primo luogo sulla qualità ed appetibilità dei prodotti, contano anche su un buon andamento dell'economia cinese, circostanza che negli ultimi diciotto mesi non si è verificata. Ci si attende un miglioramento per il 2023, dopo la chiusura del Congresso del Partito, e sono incoraggianti i segnali che negli ultimi giorni delineano un allentamento dei vincoli alla mobilità, che così tanto pesano sulle attività economiche.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2022, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico - trimestrale	30/09/2022	Inc %	30/09/2021	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	157.374	100,0%	131.388	100,0%	19,78%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	9.303	5,9%	9.888	7,5%	-5,92%
Altri proventi operativi	1.585	1,0%	1.683	1,3%	-5,82%
<b>Valore della produzione</b>	<b>168.261</b>	<b>106,9%</b>	<b>142.959</b>	<b>108,8%</b>	<b>17,70%</b>
Costi per acquisti di merce	103.061	65,5%	86.398	65,8%	19,29%
Variazione materie prime	(6.038)	-3,8%	(3.716)	-2,8%	62,49%
Altri servizi diretti	13.597	8,6%	9.989	7,6%	36,12%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>57.641</b>	<b>36,6%</b>	<b>50.287</b>	<b>38,3%</b>	<b>14,62%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	13.864	8,8%	13.221	10,1%	4,87%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>43.776</b>	<b>27,8%</b>	<b>37.066</b>	<b>28,2%</b>	<b>18,10%</b>
Costo del personale	23.439	14,9%	20.541	15,6%	14,11%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>20.337</b>	<b>12,9%</b>	<b>16.525</b>	<b>12,6%</b>	<b>23,07%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.804	2,4%	2.805	2,1%	35,60%
<b>Risultato operativo</b>	<b>16.533</b>	<b>10,5%</b>	<b>13.720</b>	<b>10,4%</b>	<b>20,50%</b>
Gestione finanziaria	(261)	-0,2%	68	0,1%	
Quota del risultato delle società collegate	(4)	0,0%	(60)	0,0%	-92,70%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.267</b>	<b>10,3%</b>	<b>13.727</b>	<b>10,4%</b>	<b>18,50%</b>

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2022, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto Economico</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>Inc %</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>Inc %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	484.348	100,0%	405.300	100,0%	19,50%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	19.036	3,9%	22.633	5,6%	-15,89%
Altri proventi operativi	4.566	0,9%	3.845	0,9%	18,75%
<b>Valore della produzione</b>	<b>507.951</b>	<b>104,9%</b>	<b>431.778</b>	<b>106,5%</b>	<b>17,64%</b>
Costi per acquisti di merce	321.381	66,4%	271.289	66,9%	18,46%
Variazione materie prime	(35.487)	-7,3%	(20.650)	-5,1%	71,85%
Altri servizi diretti	42.561	8,8%	30.937	7,6%	37,57%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>179.496</b>	<b>37,1%</b>	<b>150.203</b>	<b>37,1%</b>	<b>19,50%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	41.511	8,6%	33.984	8,4%	22,15%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>137.985</b>	<b>28,5%</b>	<b>116.219</b>	<b>28,7%</b>	<b>18,73%</b>
Costo del personale	70.421	14,5%	60.556	14,9%	16,29%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>67.564</b>	<b>13,9%</b>	<b>55.663</b>	<b>13,7%</b>	<b>21,38%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	9.640	2,0%	11.086	2,7%	-13,04%
<b>Risultato operativo</b>	<b>57.924</b>	<b>12,0%</b>	<b>44.577</b>	<b>11,0%</b>	<b>29,94%</b>
Gestione finanziaria	(7)	0,0%	1.156	0,3%	
Quota del risultato delle società collegate	3	0,0%	(171)	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>57.920</b>	<b>12,0%</b>	<b>45.562</b>	<b>11,2%</b>	<b>27,12%</b>

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

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
A Disponibilità liquide	111.839	181.363
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	937	1.092
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>112.776</b>	<b>182.455</b>
E Debito finanziario corrente	(31.122)	(20.388)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(4.050)	(3.134)
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(35.171)</b>	<b>(23.522)</b>
<b>H Posizione finanziaria netta corrente (D + G)</b>	<b>77.605</b>	<b>158.932</b>
I Debito finanziario non corrente	(28.952)	(27.204)
J Strumenti di debito	(9.768)	(9.778)
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(6.878)	(6.184)
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(45.598)</b>	<b>(43.166)</b>
<b>M Posizione finanziaria netta (H + L)</b>	<b>32.007</b>	<b>115.766</b>

## Commento all'andamento della gestione

La tabella seguente illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2022 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/09/2022	Inc %	30/09/2021	Inc %	Var. %
Medicale	270.529	55,85%	220.476	54,40%	22,70%
Industriale	213.820	44,15%	184.824	45,60%	15,69%
<b>Totale fatturato</b>	<b>484.348</b>	<b>100,00%</b>	<b>405.300</b>	<b>100,00%</b>	<b>19,50%</b>

La crescita è molto rapida nei due settori, supera complessivamente il 19%, più marcata nel settore medicale.

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

	30/09/2022	Inc %	30/09/2021	Inc %	Var. %
Italia	96.447	19,91%	71.416	17,62%	35,05%
Europa	103.570	21,38%	81.367	20,08%	27,29%
Resto del Mondo	284.331	58,70%	252.516	62,30%	12,60%
<b>Totale fatturato</b>	<b>484.348</b>	<b>100,00%</b>	<b>405.300</b>	<b>100,00%</b>	<b>19,50%</b>

### Settore medicale

	30/9/2022	Inc %	30/9/2021	Inc %	Var. %
Italia	25.093	9,28%	22.996	10,43%	9,12%
Europa	79.901	29,54%	64.045	29,05%	24,76%
Resto del Mondo	165.534	61,19%	133.435	60,52%	24,06%
<b>Totale fatturato</b>	<b>270.529</b>	<b>100,00%</b>	<b>220.476</b>	<b>100,00%</b>	<b>22,70%</b>

### Settore industriale

	30/9/2022	Inc %	30/9/2021	Inc %	Var. %
Italia	71.353	33,37%	48.420	26,20%	47,36%
Europa	23.669	11,07%	17.322	9,37%	36,64%
Resto del Mondo	118.797	55,56%	119.081	64,43%	-0,24%
<b>Totale fatturato</b>	<b>213.820</b>	<b>100,00%</b>	<b>184.824</b>	<b>100,00%</b>	<b>15,69%</b>

La minor crescita registrata nei paesi extraeuropei deriva principalmente dall'andamento delle vendite in Cina nel settore del taglio, che per effetto delle condizioni economiche incerte su quel mercato non ha raggiunto gli obiettivi programmati. Le tabelle di dettaglio per settore evidenziano infatti che le vendite extraeuropee segnano nel settore industriale una piccola regressione, mentre nel settore medicale hanno un andamento fortemente positivo. Speculare invece l'andamento in Italia, con lo straordinario successo di Cutlite Penta a segnare nel settore industriale una crescita superiore al 60%, mentre anche nel medicale senza i problemi di produzione legati alla supply chain la crescita in Italia avrebbe ampiamente raggiunto la doppia cifra.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta nei nove mesi il 56% del fatturato del Gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/09/2022	Inc %	30/09/2021	Inc %	Var. %
Estetica	167.051	61,75%	140.451	63,70%	18,94%
Chirurgia	43.810	16,19%	32.406	14,70%	35,19%
Terapia	11.616	4,29%	9.621	4,36%	20,74%
Altri	910	0,34%	554	0,25%	64,25%
<b>Totale sistemi medicali</b>	<b>223.387</b>	<b>82,57%</b>	<b>183.031</b>	<b>83,02%</b>	<b>22,05%</b>
Service medicale	47.142	17,43%	37.445	16,98%	25,90%
<b>Totale Medicale</b>	<b>270.529</b>	<b>100,00%</b>	<b>220.476</b>	<b>100,00%</b>	<b>22,70%</b>

La crescita si mantiene sostenuta in tutti i segmenti applicativi rappresentati. La crescita media supera il 22%.

L'estetica è il settore più rilevante, sfiora il 19% di crescita e rappresenta il 62% circa del fatturato complessivo, quota che diminuisce leggermente per effetto della crescita ancor più rapida registrata negli altri segmenti, in recupero dopo aver sofferto di più durante le fasi più acute della pandemia. La crescita più marcata è nella chirurgia, che supera anche i livelli record segnati nel 2019, livello che anche il settore della fisioterapia ha superato nel 2022. Nell'ambito delle applicazioni per estetica l'andamento delle vendite è eccellente in tutti i principali segmenti applicativi, l'epilazione, la rimozione dei tatuaggi e di lesioni pigmentate, i trattamenti per il corpo e quelli di ringiovanimento. Nei sistemi laser ad alta potenza ad alessandrite per epilazione il gruppo sta assumendo una leadership mondiale.

Le vendite nel service post vendita superano il 17% del fatturato di settore, in forte aumento grazie soprattutto alla vendita di fibre ottiche per applicazioni chirurgiche di urologia, la cui produzione aveva subito un forte rallentamento all'inizio del 2021 per alcuni problemi tecnici di produzione superati poi nei mesi successivi.

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.

	30/09/2022	Inc %	30/09/2021	Inc %	Var. %
Taglio	180.549	84,44%	156.008	84,41%	15,73%
Marcatura	17.229	8,06%	14.913	8,07%	15,53%
Sorgenti	2.839	1,33%	2.870	1,55%	-1,09%
Restauro	367	0,17%	182	0,10%	101,65%
<b>Totale sistemi industriali</b>	<b>200.983</b>	<b>94,00%</b>	<b>173.974</b>	<b>94,13%</b>	<b>15,52%</b>
Service industriale	12.837	6,00%	10.849	5,87%	18,32%
<b>Totale Industriale</b>	<b>213.820</b>	<b>100,00%</b>	<b>184.824</b>	<b>100,00%</b>	<b>15,69%</b>

La crescita del fatturato si attesta al 16%, un risultato molto positivo considerando le condizioni negative del mercato cinese, il principale mercato per il gruppo nel settore.

Il segmento del taglio laser infatti è stato caratterizzato da un andamento assai brillante delle vendite in Italia ed in Europa, mentre in Cina i risultati sono stati inferiori alle previsioni. Hanno pesato sulle prestazioni delle nostre società cinesi le limitazioni derivanti dalla nuova ondata di lockdown imposti sul territorio cinese, e in conseguente incerto andamento dell'economia cinese. Il nostro prodotto continua ad essere ben posizionato per una ulteriore crescita, prova ne è l'andamento brillante delle vendite registrato sugli altri mercati con Cutlite Penta che ha messo a segno un eccezionale +62% nel fatturato dei primi nove mesi del 2022.

Il segmento della marcatura ha accelerato nel trimestre e ha fatto segnare l'atteso aumento del volume d'affari, grazie a investimenti sia nelle infrastrutture operative di produzione e ricerca, che in unità operative di commercializzazione come la nuova filiale polacca. Il fatturato si mantiene stabile nel settore delle sorgenti.

Al settore della conservazione del patrimonio artistico (Restauro) il gruppo El.En. attribuisce un ruolo e un valore che va al di là dei meri risultati di fatturato. La conservazione del patrimonio artistico rappresenta uno dei più significativi impegni del Gruppo in attività a risvolto sociale, dove le nostre competenze e tecnologie sono a disposizione della

conservazione di manufatti artistici. Si tratta spesso di capolavori di rilevanza e notorietà mondiale ed El.En., sviluppatasi in una città dallo straordinario patrimonio artistico, annovera questa missione tra quelle essenziali anche in relazione alle esigenze del suo territorio.

Segnaliamo nel periodo il nostro contributo al restauro della facciata di Palazzo Leoni-Calchi, meglio noto come Casa degli Omenoni, originalissima perla del centro milanese concepita nel '500 dal decoratore e scultore Leone Leoni, piena di "capricciose invenzioni", come le descrisse il Vasari nelle sue "Vite".



Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 179.496 mila euro, in aumento del 19,5% circa rispetto ai 150.203 mila euro del 30 settembre 2021. Il margine di contribuzione lordo si mantiene sui nove mesi allo stesso identico livello del 2021, il 37,1%, segnando nel terzo trimestre un leggero calo rispetto al primo semestre.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 41.511 mila euro in aumento rispetto ai 33.984 mila euro del 30 settembre 2021 con una incidenza sul fatturato che passa dall'8,4% all'8,6%. L'aumento dell'incidenza sul fatturato è dovuto essenzialmente alle spese commerciali, effetto della ripresa dei viaggi internazionali e delle attività fieristiche e congressuali che, in particolare nel settore medicale, rappresentavano pre-pandemia un costo di entità significativa. Nonostante gli elevati costi dell'energia, grazie all'aumento del fatturato le spese generali riducono leggermente la loro incidenza sui ricavi.

Il costo per il personale, pari a 70.421 mila euro, è in aumento rispetto ai 60.556 mila euro del 30 settembre 2021, con l'incidenza sul fatturato in miglioramento dal 14,9% nel 2021 al 14,5% nel 2022.

Al 30 settembre 2022 i dipendenti del gruppo sono 2.183, in aumento rispetto ai 1.902 del 31 dicembre 2021. Le nuove assunzioni hanno interessato per più della metà le società cinesi e per il resto le società del gruppo che sono in forte crescita.

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.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 67.564 mila euro, in aumento del 21,4% rispetto ai 55.663 mila euro del 30 settembre 2021 grazie all'aumento del fatturato e al miglior assorbimento dei costi di struttura. L'incidenza sul fatturato migliora marginalmente (13,7% nel 2021, 13,9% nel 2022).

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano una decisa diminuzione, passando dagli 11.086 mila euro del 30 settembre 2021 ai 9.640 mila euro del 30 settembre 2022 e la loro incidenza sul fatturato scende dal 2,7 al 2%.

Il risultato operativo segna quindi un saldo positivo di 57.924 mila euro, in aumento rispetto ai 44.577 mila euro del 30 settembre 2021, con un'incidenza sul fatturato in aumento dall'11% al 12%.

Il risultato della gestione finanziaria è in sostanziale pareggio, a fronte di un utile di 1.156 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio. Incide su questa posta l'effetto dei costi delle coperture sul dollaro americano, aperte all'inizio del 2022 su valori attorno agli 1,1 dollari per euro, ampiamente superati dalla valuta Statunitense nel corso degli ultimi mesi.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 57.920 mila euro, in netta crescita rispetto ai 45.562 mila euro del 30 settembre 2021.

## Situazione finanziaria e patrimoniale

### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta ha registrato nel periodo una diminuzione di circa 84 milioni, dai 115,8 milioni del 31 dicembre 2021 ai 32 milioni del 30 settembre 2022.

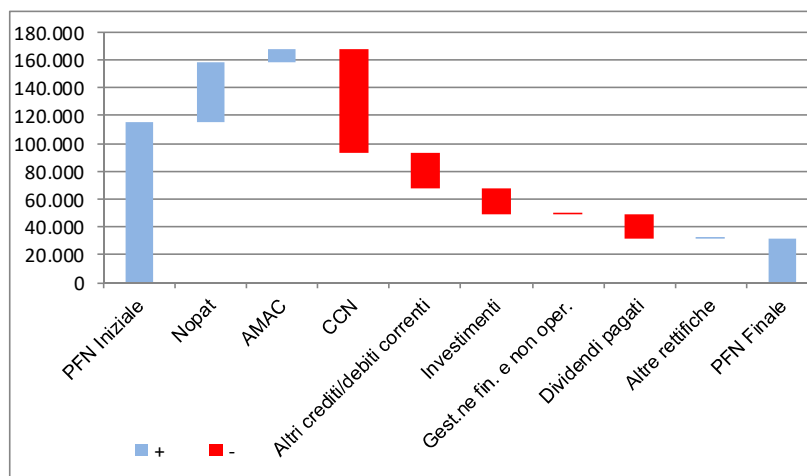
Questa consistente variazione ci impone un'accurata analisi degli assorbimenti di liquidità registrati nei nove mesi, sinteticamente rappresentati nel grafico che segue. La variazione del capitale circolante netto vale ben 74 milioni di euro e deriva in prima battuta dalla necessità di approvvigionare materiali in misura sufficiente ai volumi di produzione programmati in forte espansione, prevenendo o perlomeno alleviando l'impatto sull'attività della crisi delle supply chains. Inoltre, per ovviare a tempi di consegna sempre più lunghi e incerti i livelli delle scorte di materie prime sono stati considerevolmente aumentati; per ottenere miglior servizio dai fornitori i tempi di pagamento sono stati accorciati. La variazione delle altre poste di debiti e crediti correnti quanto a 16 milioni di euro riflette la diminuzione degli acconti ricevuti da clienti (soprattutto in Cina dove l'acquisizione ordini, così come i volumi di vendita, è stata debole), e l'aumento di acconti pagati a fornitori, resi necessari per assicurarsi forniture tempestive. Quanto a 4 milioni circa, deriva dal temporaneo andamento dei debiti e crediti tributari, con i pagamenti effettuati per imposte dirette e indirette che sono andati a costituire crediti in misura superiore alle poste debitorie create dagli imponibili di periodo.

Anche la intensa attività di investimento ha un peso sull'assorbimento di cassa nel periodo di riferimento. Gli investimenti in nuovi immobili e nel loro attrezzaggio e in migliorie agli immobili "storici" del gruppo hanno assorbito circa 11 milioni nei 9 mesi, di cui 3,5 per il secondo stabilimento di Quanta System a Samarate, e 3,2 milioni per le attività cinesi nel settore del taglio. Gli altri investimenti in attrezzature, automezzi hanno raggiunto i 5 milioni nei nove mesi. Nell'anno sono stati pagati dividendi per 17,2 milioni di euro, di cui 16 milioni da parte di El.En. Spa pari a 20 centesimi di Euro per azione.

La redditività corrente, pur molto buona, non ha potuto sinora nel 2022 coprire gli impieghi, e la posizione finanziaria netta ha subito un calo, pur rimanendo di entità molto consistente.

Questa fase evidenzia in maniera chiara la propensione strategica del gruppo ad assecondare e facilitare la rapida crescita ricorrendo alle disponibilità liquide anche per il capitale circolante, un investimento in parte temporaneo e necessario in questa fase per superare gli ostacoli posti dalla diffusa inaffidabilità delle forniture di componenti a fronte di un importante aumento dei volumi di produzione e vendita.

Il grafico qui sotto evidenzia le componenti della variazione della posizione finanziaria netta nei primi nove mesi del 2022:



\* Nopat = Ebit - Imposte

\*\* AMAC = Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni

\*\*\* CCN = Capitale Circolante Netto

Si segnala che il saldo dei depositi bancari e postali delle società cinesi comprende circa 10 milioni di euro di depositi vincolati fino alla data di scadenza di alcuni pagamenti a fornitori a fronte dell'emissione di effetti bancari.

Ricordiamo inoltre che quanto a 20 milioni di euro circa la liquidità è stata investita in strumenti finanziari di tipo assicurativo che per la loro natura richiedono di essere iscritti tra le attività finanziarie non correnti. Sono titolari di questa tipologia di investimento della liquidità El.En. Spa per 11,5 milioni, Quanta System per 2,5 milioni di euro e Deka Mela per 6 milioni di euro, di cui 3 milioni di euro nel corso del secondo trimestre dell'esercizio in corso. Trattandosi di investimenti di liquidità a medio termine, questi importi non fanno parte della posizione finanziaria netta. Alla fine del periodo il *fair value* totale degli investimenti è pari a 21,4 milioni di euro.

### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	30/09/2022	30/09/2021
Immobilizzazioni immateriali	435	968
Immobilizzazioni materiali	15.633	14.517
Immobilizzazioni finanziarie	30	4
Totale	16.098	15.489

3 mesi	30/09/2022	30/09/2021
Immobilizzazioni immateriali	75	189
Immobilizzazioni materiali	6.311	4.147
Immobilizzazioni finanziarie	21	4
Totale	6.407	4.340

Nel corso del terzo trimestre hanno subito una accelerazione i lavori di attrezzaggio degli immobili acquisiti nei precedenti esercizi a Torre Annunziata da Lasit e a Samarate da Quanta System, nonché i lavori per la costruzione del nuovo stabilimento a Wuhan in Cina.



## Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Al 30 settembre 2022, pur con la persistenza di alcune limitazioni operative dovute ancora all'emergenza della pandemia Covid-19, è stata svolta un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo secondo la strategia di perseguire una innovazione continua, volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di energia, sia nel settore medicale che in quello industriale (che comprende le applicazioni per la conservazione dei beni culturali) e ad immettere sul mercato prodotti innovativi dal punto di vista delle applicazioni, delle prestazioni dei dispositivi e delle tecnologie impiegate.

Il gruppo El.En. è attualmente, nel mondo, tra i pochi che sviluppano, producono e commercializzano prodotti basati sul più ampio spettro delle tecnologie disponibili, fra cui: laser a stato solido, laser a semiconduttore, laser a fibra attiva, laser a colorante, laser a CO<sub>2</sub>, oltre a sistemi di conversione in frequenza fra cui OPO e Raman, in grado di fornire soluzioni dall'infrarosso all'ultravioletto con vari livelli di potenza e durata di emissione, per soddisfare una vasta gamma di applicazioni. Oltre alla tecnologia laser El.En. è attiva in altre tecnologie nell'ambito di altre forme di energia elettromagnetica, fra cui in particolare la radiofrequenza, le microonde ed i campi elettromagnetici ad alta intensità. Pertanto il lavoro di Ricerca e Sviluppo è rivolto a moltissimi e diversi sistemi, sottosistemi e accessori.

Ricordiamo inoltre che alla fine dello scorso anno sono stati inaugurati nuovi laboratori di fotonica ad uso della divisione medicale di El.En. S.p.A. dedicati allo sviluppo di sorgenti laser, che hanno aggiunto una nuova unità operativa di 300mq agli spazi già disponibili: questo ha comportato un potenziamento dell'organico realizzato con l'inserimento di un nuovo ricercatore (Ph.D in fotonica) e con la collaborazione, a partire da quest'anno, di una ricercatrice titolare di una borsa di dottorato in collaborazione con la facoltà di Fisica di Firenze.

E' stata intensa l'attività per l'ottenimento di brevetti per proteggere la proprietà intellettuale delle invenzioni che si ottengono; l'attività risulta di difficoltà crescente negli anni per le politiche di protezionismo delle nazioni a maggior sviluppo tecnologico.

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 estetica e la chirurgia

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

Sempre nell'ambito della dermatologia è stata completata l'attività di ricerca e sviluppo per il miglioramento delle performances del manipolo "Viridis" della piattaforma "Luxea", che consentirà di raggiungere i più elevati standard presenti sul mercato per applicazioni vascolari basati su luce pulsata.

E' stato completato lo sviluppo un nuovo prodotto per la dermatologia denominato "Helix", che combina l'effetto ablativo del tradizionale laser a CO<sub>2</sub> ad un effetto non ablativo realizzato mediante una sorgente con emissione a 1570 nm. Il prodotto è destinato al mercato americano e la *submission* per la certificazione FDA del prodotto è stata completata alla fine di luglio mentre la relativa clearance è attesa entro la fine del 2022.

Nel settore *hair removal* è costante l'attività di ricerca e sviluppo volta a migliorare i prodotti di alta gamma "Again" ed "Elite IQ". Sono principalmente oggetto di studio la struttura temporale degli impulsi prodotti per ottimizzare l'efficacia dei trattamenti riducendo al massimo il *discomfort*, in particolare nei trattamenti di lesioni vascolari con i prodotti della famiglia "Again". Continuano le attività di miglioramento della fascia alta dei prodotti per *hair removal*, mirate a rendere più veloci i trattamenti riducendo al massimo i tempi morti di riscaldamento e calibrazione, con l'obiettivo di perseguire l'eccellenza dei prodotti El.En. fin nei minimi dettagli.

E' entrata a regime la produzione e la vendita del nuovo prodotto "Motus AZ", destinato in una prima fase al mercato americano e successivamente agli altri mercati. Il nuovo prodotto è caratterizzato dall'offerta di una gamma completa di trattamenti realizzati mediante una serie di manipoli con raffreddamento a contatto: *Moveo HR*, dedicato all' *hair removal*; *Moveo PL* dedicato al trattamento delle lesioni pigmentate; *Moveo VL* dedicato al trattamento delle lesioni vascolari; *Moveo SR* dedicato al trattamento di *Skin Rejuvenation*. L'offerta proposta sta riscuotendo un grande successo, a riprova della bontà dello sviluppo realizzato. E' stata depositata la domanda di brevetto internazionale a tutela della significativa proprietà intellettuale generata da questa attività.

Lo scorso anno è stata avviata la commercializzazione da parte di DEKA del nuovo prodotto "SmartPico", sistema laser dedicato principalmente alle applicazioni di rimozione dei tatuaggi e trattamento delle lesioni pigmentate benigne, operante in regime dei picosecondi. E' in corso una intensa attività di ricerca e sviluppo mirata a potenziare le specifiche del prodotto, in particolare la conversione in frequenza, per offrire un'adeguata soluzione nella regione spettrale del rosso.

Nel corso del 2022 è stato completato lo studio di un manipolo in grado di realizzare la conversione in frequenza alla lunghezza d'onda di 694nm con un significativo incremento delle performances e dell'affidabilità del prodotto. Sono in corso ulteriori attività di ricerca per realizzare processi di conversione in frequenza in altre regioni spettrali.

Nell'ambito del *Body Shaping* continua l'attività di Ricerca e Sviluppo relativa al nostro innovativo sistema "Onda Coolwaves", per il rilascio di un nuovo manipolo di piccole dimensioni specifico per il trattamento del viso, previsto nei

prossimi mesi. E' in corso un'importante attività di R&S mirata a migliorare ulteriormente le prestazioni del sistema, con lo sviluppo di generatori a microonde di nuova generazione che saranno disponibili per la fase di validazione entro la fine del 2022.

Sempre nell'ambito della famiglia di prodotto "Onda" si segnala che lo scorso anno è stata ottenuta la clearance FDA del nuovo prodotto "TIAC II", destinato al mercato americano, consentendo l'avvio della commercializzazione del sistema dedicato al trattamento degli inestetismi della cellulite.

Continuano le attività di ricerca e sviluppo sui sistemi per la stimolazione muscolare e per la riduzione delle adiposità localizzate basate su eccitazione di tipo elettrico ("PhysiQ") e magnetico ("Schwarzy"). Queste ultime apparecchiature per la stimolazione di specifiche masse muscolari del corpo hanno prospettive di applicazione anche nel settore della riabilitazione ed hanno confermato interessanti risultati commerciali nel corso del 2022. Sono in corso ulteriori attività di studio finalizzate a migliorare le performances dei dispositivi e migliorare la qualità dei trattamenti grazie allo sviluppo di nuovi applicatori specifici.

Sempre nel segmento del *Body Shaping* è stata avviata la produzione del nuovo prodotto "LIPO AI", destinato al mercato americano, una rivisitazione del prodotto "SmartLipo", commercializzato in passato con grande successo, rivisto sia nella parte laser che nella modalità di controllo della procedura clinica, migliorata grazie all'implementazione di innovativi algoritmi di Intelligenza Artificiale, che consentono notevoli vantaggi e miglioramento della semplicità d'uso, garantendo i massimi livelli di sicurezza ed efficacia della procedura.

Per le applicazioni in Ginecologia si segnala il rilascio della nuova famiglia di prodotti della serie "GLIDE": "Monalisa Glide" e "Monalisa duo glide". La nuova famiglia rappresenta una evoluzione dell'iconico Monnalisa Touch, di cui si mantengono le eccezionali caratteristiche della tecnologia CO<sub>2</sub> di El.En., migliorando complessivamente l'architettura di controllo del sistema in un nuovo design che offre, tra l'altro, una migliorata ergonomia, grazie ad una nuova interfaccia grafica e un nuovo display orientabile di grandi dimensioni. Il nuovo sistema "Monalisa duo glide" combina inoltre il trattamento ablativo caratteristico del laser CO<sub>2</sub> con un trattamento termico non ablativo realizzato grazie alla lunghezza d'onda di 1540nm, erogata da una sorgente laser aggiuntiva disponibile nel sistema.

E' stato concluso con successo lo sviluppo del nuovo rivoluzionario accessorio "Monalisa Butterfly" in grado di automatizzare il trattamento "Monalisa Touch"; il rilascio del prodotto è confermato entro la fine del 2022. "Monalisa Butterfly" permetterà di effettuare la procedura "Monnalisa" in maniera automatica, grazie ad un sistema di azionamento motorizzato sia dell'avanzamento lineare che del movimento di rotazione, tradizionalmente eseguiti a mano dall'operatore. Con l'aggiunta dell'automazione il trattamento risulterà più veloce e sicuro, con risultati indipendenti dall'esperienza dell'operatore.

Sempre nell'ambito della ginecologia continua l'attività di ricerca e sviluppo sui sistemi per il trattamento dell'incontinenza da stress. Il sistema medicale "Dr Arnold", per la stimolazione del pavimento pelvico mediante impulsi magnetici ad alta intensità sta riscuotendo un buon successo sul mercato.

Il progetto SVATT vede El.En. coinvolta in un partenariato di ricerca raggruppato in ATS (Associazione Temporanea di Scopo). Nell'ambito del progetto SVATT è previsto lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo per la messa a punto di una nuova tecnologia, traslabile alle realtà ospedaliere, per la realizzazione di prodotti da impiegarsi nel campo dell'immunoterapia e dell'immunoterapia rinforzata da nanoparticelle nel trattamento della patologia del melanoma. L'attività di El.En. per l'anno 2022 è stata volta ad approfondire ed ampliare le ricerche iniziate negli anni precedenti e proseguire nello sviluppo del generatore RF prototipale con relativo applicatore, dispositivi specificamente progettati per l'impiego delle nanoparticelle a fini terapeutici. Sono stati svolti studi, analisi e simulazioni inerenti il design dell'applicatore e la definizione delle prestazioni e dei requisiti del generatore; le attività di ricerca hanno inoltre riguardato la realizzazione ed il test in laboratorio di prototipi preliminari.

Per le applicazioni chirurgiche è continuata l'attività di ricerca e sviluppo legata alla tecnologia laser a CO<sub>2</sub>. Sono stati realizzati nuovi accessori e sistemi, fra cui il "Multipulse Pro Duo" commercializzato dalla controllata Asclepion, sistema che consente di realizzare una vasta gamma di interventi chirurgici grazie alla doppia funzionalità braccio-fibra.

In **Quanta System S.p.A.** nel corso dei primi nove mesi del 2022 è proseguita l'attività di sviluppo di nuovi prodotti sia nella divisione chirurgica che in quella di dermatologia ed estetico medicale, con il lancio di alcuni nuovi sistemi di successo.

Nel settore chirurgico la società ha recentemente immesso sul mercato sistemi laser basati sulla nuova tecnologia *Thulium Fiber laser - Fiber Dust*, che ha completato il portafoglio prodotti dell'azienda nel mercato del trattamento dei calcoli delle vie urinarie e della iperplasia prostatica benigna. Parallelamente sono state create versioni *custom* dello stesso prodotto, per alcuni importanti clienti OEM. Attualmente l'azienda è impegnata nello sviluppo in potenza di questa gamma di prodotti, per completare l'offerta di specifiche tecniche sempre più spinte per soddisfare la crescente domanda di tecnologie innovative che si registra in questo settore. In questo segmento proseguono inoltre gli sviluppi di nuove sorgenti basate su ottica non lineare e sull'utilizzo del laser al Tullio per le applicazioni nel trattamento dei calcoli delle vie urinarie. Quanta System si conferma azienda di punta del Gruppo El.En. nella ricerca e nella innovazione tecnologica nel mercato dei laser per applicazioni in urologia.

Si è intensificata la produzione e vendita del nuovo sistema "Chrome Lase Station" per il settore dermatologico. *Chrome* è il nuovo sistema laser per la rimozione dei tatuaggi e per i trattamenti di lesioni cutanee e dermatologiche in genere,

basato sull'utilizzo di un nuovo risonatore laser in grado di emettere qualità di fascio più uniformi, interamente sviluppato in Quanta System.

Per tutte le principali applicazioni dermatologiche sono stati completati gli sviluppi di due nuove piattaforme laser con livelli di energia più elevati del 30% rispetto agli attuali. Queste piattaforme daranno origine a nuovi prodotti, di cui si prevede la commercializzazione già a partire dalla fine di questo anno.

Continua la collaborazione di Quanta System con il Centro di Foto-Medicina del *Massachusetts General Hospital*, che ha portato allo sviluppo di una nuova applicazione nel campo della dermatologia: la cura dell'acne in stato attivo. Tale progetto ha portato alla certificazione CE e finalizzazione di un sistema laser innovativo per tipologia di sorgente, con emissione ad una lunghezza d'onda precedentemente non disponibile in commercio: "Accure Laser" è la prima piattaforma laser al mondo sviluppata per colpire selettivamente le ghiandole sebacee, la fonte della produzione di sebo e questo rappresenta la chiave per un efficace e durevole trattamento per l'acne.

L'attività di sviluppo clinico coinvolge anche, sotto la responsabilità della collegata **Accure Acne Inc.**, alcuni centri di ricerca in America e si è intensificata nel corso del 2022. Ottenuto il marchio CE per il sistema *Accure Laser*™ per il trattamento di pazienti con *acne vulgaris* moderata, la collegata sta svolgendo ora gli studi clinici finalizzati all'ottenimento della clearance FDA per la vendita negli USA.

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

In **Elesta** è continuato il lavoro sullo sviluppo di guida per le fibre per applicazioni urologiche. Prosegue il lavoro di *fine tuning* della nuova piattaforma *hardware* per il dispositivo "ESP" (*Echolaser Smart Interface*) e dell'applicativo alla pianificazione dei trattamenti di patologie maligne principalmente in Endocrinologia e Urologia. Si è lavorato alla presentazione di un progetto di evoluzione delle capacità interpretative automatiche della natura delle lesioni focali nella prostata per mezzo di Artificial Intelligence (AI) presso il Ministero dell'Industria e dello Sviluppo Economico (MISE) in collaborazione con una software house e un importante centro di ricerca medico universitario. Si è lavorato sul deposito di ulteriori brevetti a protezione della proprietà intellettuale (IP) in ambito urologico. La ricerca e sviluppo è stata inoltre impegnata nel supporto dell'intensa attività regolatoria per la Cina e il processo di rimborso delle procedure negli USA (CPI Code).

**ASA** prosegue i lavori di sperimentazione clinica e di validazione dell'efficacia terapeutica dei propri apparecchi per fisioterapia secondo quanto richiesto da MDR. L'innovazione tecnologica apportata al *Laser MLS* modello *M8* ha fatto sì che in alcuni paesi europei un numero consistente di ospedali e cliniche abbia inserito con successo la terapia Laser nella riabilitazione di chi ha sofferto di COVID-19 in forma grave, aiutando i pazienti a ripristinare rapidamente l'adeguata mobilità.

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. E' stato sviluppato il riconoscimento automatico dei vasi per trattamenti vascolari tramite camera ed è in corso la sperimentazione tecnica e clinica. E' proseguita l'attività di sviluppo di un sistema chirurgico per applicazioni urologiche caratterizzato dalla presenza di un morcellatore integrato nel sistema.

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

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

In **El.En.** prosegue con continuità il lavoro di reingegnerizzazione dei prodotti alla luce delle applicazioni sempre più spinte a cui questi si rivolgono. Si è iniziato a lavorare su sorgenti sigillate di maggiore potenza per applicazioni per e-vehicle in competizione ai sistemi convenzionali. E' continuato il perfezionamento della gamma di sorgenti sigillate a CO<sub>2</sub> di media potenza in particolare della sorgente da 1,5 kW, permettendone l'utilizzo nel settore delle fustelle in collaborazione con Cutlite Penta.

Prosegue l'importante lavoro di sviluppo sulle sorgenti sigillate per applicazioni nel settore di stripping, sempre per e-vehicle, che richiedono maggiore potenza e basso costo per ribadire nel settore la presenza del nostro partner integratore in contrapposizione a soluzioni meccaniche. Non essendo ancora conclusa l'emergenza della carenza di alcuni componenti, si continuano ad impiegare risorse del team di R&S per rivedere le soluzioni tecniche al fine di consentire

alla produzione di minimizzare le difficoltà del momento storico e l'impatto di situazioni analoghe che si potessero presentare in futuro.

Nel settore dei sistemi di scansione galvanometrici si continua ad ottimizzare l'ingegnerizzazione dei prodotti al fine di migliorare i processi produttivi e le prestazioni dinamiche nel lungo periodo.

E' in corso l'attività di progettazione di nuove unità di scansione che risultino modulari, in base alle esigenze di marcatura con lenti a campo piano o con sistemi di focalizzazione dinamica.

Nel settore del restauro, il team di R&S sta seguendo i primi esemplari da 300W per applicazioni di recupero conservativo più estese con ampliamento dell'uso anche al mondo della sverniciatura o pulizia industriale.

**Cutlite Penta** 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 fino ai 40kW. Le macchine dotate di sorgente 40kW, nuove realtà di grande richiamo commerciale, rappresentano un prodotto in continua evoluzione grazie all'attività di messa a punto di processi di taglio sempre più di frontiera. Eccezionali risultati in termini di capacità di taglio di forti spessori di acciai al carbonio e inossidabili sono stati raggiunti. Prosegue l'attività di sistemi innovativi per il taglio tubo e di macchine combinate tubo / piano.

Lo sviluppo del software e la caratterizzazione dei parametri di taglio, anche con i relativi gas di supporto, ha permesso il pieno sfruttamento delle potenzialità derivanti dalle alte potenze impiegate, con consistenti incrementi delle prestazioni in termini di produttività e qualità e la realizzazione di innovative macchine per il taglio "bevel" (cianfrinato) 2D e 3D che vanno a creare una nuova linea applicativa per il taglio con laser fibra, ed un elemento distintivo di differenziazione sul mercato.

Continua inoltre il costante sviluppo e ampliamento di gamma delle macchine per la realizzazione di fustelle americane, ambito in cui Cutlite Penta sta rafforzando sempre più la propria posizione di leader a livello mondiale presentando una nuova linea basata sul laser El.En. RF1555, che sta guadagnando quote di mercato rispetto a sorgenti della concorrenza.

Sulle macchine di **Ot-las** è proseguita l'implementazione della sorgente CO<sub>2</sub> RF1222 di El.En. e delle nuove ottiche di scansione appositamente sviluppate, in grado di gestire l'alta potenza media e di picco unitamente alle crescenti richieste di prestazioni dinamiche. Nell'ottica del miglioramento delle prestazioni dei sistemi prodotti mediante automazione, sono stati disegnati nuovi sistemi di asservimento specifici.

Per quanto riguarda la calzatura, per le applicazioni di scavo di soletti sono state estese le funzioni del sw che rendono l'utilizzo dei sistemi sempre più rispondente alle esigenze di mercato. Analogamente i sistemi di posizionamento sono stati ottimizzati nell'hardware.

Per quanto riguarda le lavorazioni di grandi lastre, in particolare marmo e pietre naturali, continuano lo studio e lo sviluppo di lavorazioni su grandi dimensioni (2x3 metri) con potenze laser elevate (1200w).

Continua inoltre la costante ricerca e ottimizzazione delle lavorazioni nel campo del pellame, del tessile e del calzaturiero con conseguenti incrementi di prestazioni e flessibilità operativa.

Continua l'attività tesa ad identificare e realizzare soluzioni personalizzate, da integrare in processi produttivi completi che richiedono trattamenti superficiali di vari materiali, oltre a quelle da integrarsi in linee di produzione con impiego di sistemi robotici universali.

Lo sviluppo in casa **Lasit** ha riguardato il miglioramento dei sistemi di confinamento della zona di irraggiamento laser in termini di maggior integrabilità ed ergonomia dei dispositivi di apertura e chiusura.

Si è lavorato per la semplificazione, riduzione delle dimensioni ed uniformazione dei pannelli elettrici al fine di ottimizzare la ingegnerizzazione dei sistemi rendendoli anche più integrabili e compatti.

In corso è il lavoro di messa a punto di sistemi di visione in grado di accedere al campo di lavoro direttamente attraverso le ottiche di focalizzazione in modo da ridurre al minimo gli errori di parallasse, gli ingombri e la vulnerabilità delle telecamere.

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

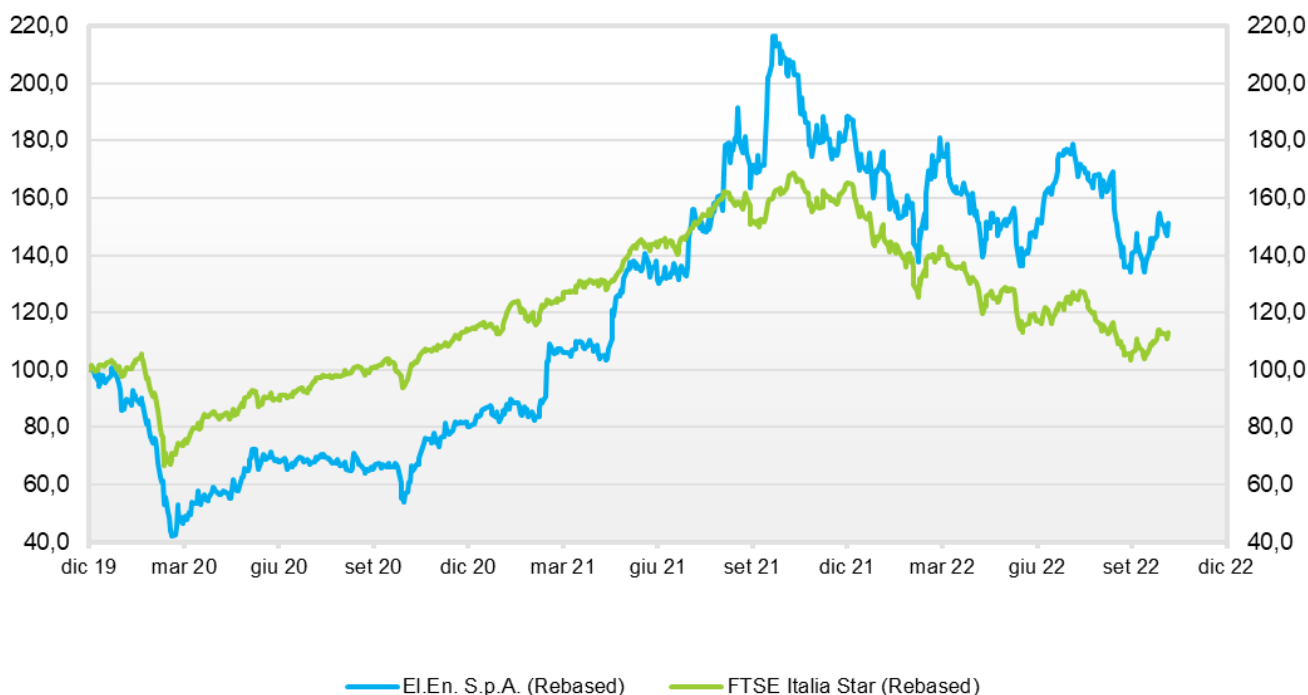
Migliaia di euro	30/09/2022	30/09/2021
Personale e spese generali	10.108	8.546
Strumentazioni	319	261
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	4.109	5.142
Consulenze	332	341
Prestazioni terzi	517	111
<b>Totale costi R&amp;S</b>	<b>15.384</b>	<b>14.401</b>

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde a circa il 3% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sostenute da El.En. S.p.A. sono pari al 3% 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

Nel mese di settembre la partecipazione di El.En. Spa nella controllata Cutlite do Brasil LTDA (pari al 98,27%) del capitale è stata ceduta alla Cutlite Penta Srl, ed è entrata a far parte della business unit taglio laser. Il trasferimento formalizza il coinvolgimento ormai quasi totale delle attività della controllata brasiliana nel business del taglio laser di lamiere metalliche.

## Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 18 Ottobre 2022 El.En. spa ha comunicato che la sua controllata Penta Laser Zhejiang ha concluso un aumento di capitale riservato a due fondi cinesi di Private equity, CITIC Securities Investment Co. Ltd Co. Wenzhou Jin Quan Xin Yuan Investment LLP, due importanti Fondi operanti nel settore del Private Equity in Cina.

Penta Laser Zhejiang è la capofila della Business Unit in cui il gruppo ha organizzato le proprie attività nel settore del taglio laser. Con la sottoscrizione dell'aumento di capitale dedicato, i due fondi cinesi di Private Equity, hanno acquisito una quota complessiva del 5,58% circa a fronte di un corrispettivo di 71 milioni di Renminbi (ai cambi correnti pari a circa 10,1 milioni di Euro), corrispondente ad una valutazione implicita della società pari a 1,2 miliardi di Renminbi (circa 170 milioni di euro), con un P/E di circa 12 volte gli utili normalizzati dell'esercizio 2021.

A valle dell'aumento di capitale la quota di controllo detenuta in Penta Laser Zhejiang dal Gruppo El.En. per il tramite della Ot-las S.r.l. è quindi pari al 75,93% (dal precedente 80,43%).

L'operazione è da inquadrare nell'ambito degli ambiziosi obiettivi di crescita nel settore del taglio laser industriale. L'ampliamento della platea degli Azionisti a soggetti locali di estrazione finanziaria di elevato standing rientra tra le operazioni propedeutiche ad una eventuale IPO della Business Unit Industriale su un mercato regolamentato cinese. L'operazione di aumento di capitale di Penta Laser Zhejiang, non modifica la Guidance rilasciata dal Gruppo El.En. per l'anno in corso.

In data 27 ottobre il Consiglio di Amministrazione di El.En. spa ha approvato, su proposta del Comitato Remunerazione, le linee guida e i termini essenziali del nuovo piano di incentivazione denominato "Piano di Stock Option 2026-2031" (il "Piano") a favore di amministratori, collaboratori e dipendenti dell'Emittente e delle società controllate, da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti che verrà convocata per il giorno 15 dicembre 2022, in unica convocazione (l'"Assemblea").

Il Consiglio ha quindi deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il conferimento al Consiglio di Amministrazione di una delega ad aumentare il capitale sociale per un periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, anche in più volte per un importo di massimi Euro 65.000 da imputarsi per intero a capitale mediante l'emissione, di massime 2.000.000 nuove azioni ordinarie El.En. prive di valore nominale espresso.

La decisione è stata assunta dal Consiglio, alla luce degli obiettivi di crescita del Gruppo e dell'attuale momento storico di incertezza dello scenario economico mondiale, nella consapevolezza della importanza di dotarsi di un valido strumento di incentivazione nel lungo periodo destinato a personale (amministratori, dipendenti e collaboratori) del gruppo avente valenza strategica. Infatti risultano esaurite, ancorché n. 143.565 siano ancora esercitabili fino al 31 dicembre 2025, data di scadenza del precedente piano, le opzioni assegnabili ad amministratori, dipendenti e collaboratori della società e delle sue controllate.

Il Consiglio di Amministrazione nella medesima seduta, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato di integrare la politica di remunerazione introducendo, in continuità con le politiche adottate sin dalla costituzione della stessa, un nuovo piano di incentivazione azionaria riservato a componenti del consiglio di amministrazione, collaboratori e dipendenti della società e delle società controllate.

Le motivazioni di tale modifica risiedono nelle valutazioni eseguite dai competenti organi societari circa la opportunità, in relazione agli ambiziosi obiettivi di crescita e sostenibilità della società, di incentivare in questo particolare momento storico il personale ritenuto di valenza strategica per il raggiungimento degli stessi attraverso la predisposizione di un piano a lungo termine. In particolare essendo esaurite le opzioni assegnabili in virtù del Piano di stock option 2016-2025, il Consiglio ritiene opportuno dotarsi di un nuovo pool di opzioni da poter utilizzare per incentivare o attrarre soggetti che svolgono, o svolgeranno, ruoli di rilevanza strategica nel perseguimento degli obiettivi di lungo periodo.

Pertanto, fermi restando i principi e gli obiettivi posti a fondamento della Politica di Remunerazione, il Consiglio intende sottoporre all'approvazione dell'assemblea, ai sensi del comma 3-bis dell'art. 123-ter del TUF, le proposte di integrazione e modifica alla suddetta Politica di Remunerazione volte a (i) ricomprendere un nuovo piano di incentivazione azionaria (c.d. stock option) tra le componenti variabili della remunerazione degli amministratori esecutivi, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategica della Società e (ii) ridefinire conseguentemente la composizione e consistenza del relativo pacchetto retributivo.

In particolare il Consiglio ha ritenuto necessario intervenire sulla politica di remunerazione attuale, ancorché in scadenza con il prossimo esercizio, per poter avere a disposizione nell'immediatezza un ulteriore strumento incentivante che sortisca un effetto stimolante immediato attraverso una tempestiva assegnazione delle opzioni ai beneficiari incentivandoli con obiettivi ed effetti monetari di medio termine che si concretizzino a partire dal 1° gennaio 2026.

Si evidenzia che il Piano prevede che qualora ne siano destinatari amministratori della Società, essi possano esercitare le opzioni eventualmente assegnate e maturate solo in caso di raggiungimento degli obiettivi assegnati annualmente in relazione alla componente variabile della loro remunerazione. Quanto al direttore generale e ad altri eventuali dirigenti strategici della Società il Piano prevede che essi possano esercitare le opzioni eventualmente assegnate e maturate solo in caso di raggiungimento degli obiettivi assegnati annualmente dal Consiglio di Amministrazione a tale scopo.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio sottoporrà il Piano all'Assemblea degli Azionisti che verrà convocata per il giorno 15 dicembre 2022 in unica convocazione, la quale sarà chiamata, in via preliminare, ad approvare, ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), una nuova politica in materia di remunerazione da adottarsi per l'esercizio 2022/2023 per amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche di El.En., che preveda, in particolare, la partecipazione al Piano tra le componenti variabili della remunerazione di amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche della Società.

## **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

Le attuali condizioni della domanda, del portafoglio ordini e della capacità produttiva consentono di guardare con fiducia ad una positiva chiusura dell'esercizio, in linea con gli eccellenti risultati registrati sinora nel 2022. La Società ribadisce la Guidance già rilasciata con un fatturato consolidato annuale atteso superiore ai 660 milioni di euro ed una incidenza del risultato operativo sul fatturato in linea con quanto registrato nei primi 9 mesi dell'anno.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato  
Ing. Andrea Cangioli

**Allegato “A”: Elenco società consolidate al 30 settembre 2022**
**Società controllate**

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo</b>					
El.En. S.p.A.	Calenzano (ITA)				
<b>Controllate</b>					
Ot-Las S.r.l.	Calenzano (ITA)	98,89%		98,89%	98,89%
Cutlite Penta S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	79,53%
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-Laser (Wuhan) Co., Ltd	Wuhan (CINA)		100,00%	100,00%	79,53%
Penta Laser Zhejiang Co., Ltd	Wenzhou (CINA)		80,43%	80,43%	79,53%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)		98,27%	98,27%	78,16%
Pharmonia S.r.l.	Calenzano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Merit Due S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	98,89%
Galli Giovanni & C. S.r.l.	Cassano Magnago (ITA)		70,00%	70,00%	70,00%
Lasit Laser Polska	Tychy (POL)		65,00%	65,00%	45,50%
Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.	Linyi (CINA)		100,00%	100,00%	79,53%



## 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)	30,84%		30,84%	30,84%
Accure Inc.	Delaware (USA)		39,44%	39,44%	39,44%

**Allegato “B”:** DICHIARAZIONE AI SENSI DELL’ART. 154BIS, COMMA 2, D.LGS. N.58 / 1998

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

Calenzano, 14 novembre 2022

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli