

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022



EL.EN. S.p.A.

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.593.841,51^(*)

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

^(*) Alla data di approvazione del presente documento

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 31 MARZO 2022

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza del Regolamento di Borsa Italiana per le società quotate al segmento STAR (articolo 2.2.3 comma 3) che prevede l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni dal termine di ogni trimestre dell'esercizio tenuto conto dell'avviso 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana. Pertanto, come richiamato nel suddetto avviso, per quanto riguarda il contenuto del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 31 marzo 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 identificati 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 non correnti - debiti finanziari 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 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:

SETTORE MEDICALE
Estetica
Chirurgia
Terapia
Service Medicale

SETTORE INDUSTRIALE
Taglio
Marcatura
Sorgenti
Restauro
Service Industriale

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

Prosegue nel primo trimestre del 2022 la fase di andamento molto favorevole, con risultati di fatturato e redditività ancora in forte aumento, ampiamente in linea con le indicazioni previsionali diffuse dal gruppo all'inizio dell'anno.

Il fatturato consolidato trimestrale ha superato i 144 milioni di euro con un aumento del 24,1% rispetto al primo trimestre del 2021 segnando un valore record per il primo trimestre, stagionalmente il più debole. Dell'elevato volume di affari registrato beneficia il risultato operativo, pari a circa 17 milioni di euro e all'11,8% sul fatturato, superando del 32% il corrispondente risultato del primo trimestre del 2021.

La domanda rimane sostenuta, solida nella maggior parte dei nostri mercati di sbocco, continuando ad alimentare un portafoglio ordini che, nonostante gli aumenti dei volumi e dei ritmi di produzione nei nostri stabilimenti, si mantiene su livelli record. Beneficiamo quindi di una forte domanda per i nostri prodotti: i mercati di sbocco mantengono un ottimo andamento e le vendite sono agevolate dalle caratteristiche molto attraenti della nostra offerta, risultato del grande lavoro svolto nello sviluppo tecnico dei prodotti e nel posizionamento commerciale.

Nel rallegrarsi ed esprimere soddisfazione per gli ottimi risultati, bisogna ricordare le condizioni straordinariamente complesse in cui stiamo operando.

Siamo fortemente ostacolati da una serie di problematiche che caratterizzano questa congiuntura: i prezzi di componentistica e materiali stanno subendo progressivi e inesorabili aumenti, risentendo della inflazione ormai pervasiva. La disponibilità di certi componenti elettronici e ottici, ma anche di materie prime generiche, è talvolta scarsissima e spesso vanifica anche le programmazioni lanciate nel lungo termine per garantire la tempestiva consegna delle forniture. L'impossibilità di espandere rapidamente i volumi di acquisto costituisce oggi l'ostacolo più forte all'ulteriore e più rapido sviluppo dei volumi di produzione, che la domanda consentirebbe. La guerra, che per il momento incide direttamente sul gruppo azzerando le vendite sui mercati di Russia e Ucraina, fa sentire il suo influsso indiretto sulla inflazione. Ad oggi guerra ed inflazione non stanno incidendo sulla determinazione della clientela a investire nei nostri prodotti, ma le incertezze che proiettano sui mercati costituiscono un fattore di rischio significativo, se dovessero radicarsi tra i potenziali clienti facendo loro procrastinare le decisioni di investimento. Infine il ritorno dei lockdown in Cina: dopo due anni dalle prime chiusure di Wuhan, la chiusura a macchia di leopardo di città e quartieri ha costituito un vincolo fisico in Cina sia per la attività di vendita e promozione, sia per la mera consegna e installazione dei sistemi, che siamo stati sovente costretti a rimandare nelle aree soggette a chiusura. Inoltre, il riacutizzarsi delle problematiche pandemiche rischia di costituire un ostacolo fisico e psicologico al rilancio generale della economia cinese su cui contavamo per il 2022, anche alla luce dell'isolamento che la Cina ha scelto come strumento primario per proteggersi dal Covid.

Quanto ai risultati settoriali, nel settore medicale si nota un vero e proprio boom del fatturato di Quanta System ed El.En., accompagnato da brillantissimi risultati reddituali. Bene ma più penalizzata dalle carenze di materiali Asclepion, che ha coinvolto anche Esthelogue che continua il suo percorso di crescita ma alla quale sono letteralmente mancate le forniture dalla Germania per i sistemi da epilazione. In fase negativa il Giappone, sia per il protrarsi delle limitazioni pandemiche, sia per l'indebolimento del ciclo di vendita di piccoli apparecchi home use che aveva caratterizzato gli ultimi due anni. Ottimo l'andamento di Asa tornata a crescere e a guadagnare in maniera consistente.

Il settore medicale ha fatto segnare una crescita vicina al 30%, grazie al positivo apporto di tutti i segmenti. Interessante in termini di crescita percentuale è stato il forte recupero nei sistemi chirurgici, che avevano subito un rallentamento nelle vendite, e anche nella vendita di fibre ottiche per chirurgia urologica. Molto solida è stata anche la crescita nell'estetica, il segmento principale, con andamento positivo in tutti i segmenti applicativi, e risultati particolarmente soddisfacenti nel settore della epilazione e sul mercato americano.

Nel settore industriale, il business del taglio ha dovuto scontare le problematiche del Covid in Cina, dove i risultati sono stati buoni comparativamente ad un inizio 2021 "post covid" che era stato molto positivo, pur registrando un fatturato inferiore alle aspettative. In Italia invece Cutlite Penta ha registrato un altro positivo balzo nel fatturato e ha riorganizzato la logistica produttiva in modo da poter aumentare ulteriormente i volumi; ha inoltre perseguito una strategia commerciale molto aggressiva, con una riduzione delle marginalità dovuta anche a forniture con esigenze commerciali e tecniche che ne hanno limitato la redditività. Rimangono buone le prospettive per Cutlite Penta per il resto dell'esercizio, così come per il resto del settore industriale, in primis Lasit e Otlas nel settore della marcatura di cui si prevede un progressivo miglioramento.

Dal punto di vista finanziario i volumi correnti e soprattutto quelli previsti hanno comportato un consistente investimento in capitale circolante, soprattutto di produzione di componenti e sotto assiemi in ingresso alla produzione acquistati in volumi importanti per cercare di dare una certa stabilità ai processi produttivi. Si allunga il ciclo delle rimanenze, che vanno acquistate in largo anticipo, e spesso anche pagate care e subito. Da questo deriva l'andamento della PFN che si riduce di 30 milioni. Non sono mancati gli investimenti fissi, sempre assai importanti per consolidare le nostre strutture logistiche e produttive se pur effettuati in misura inferiore a quanto registrato in avvio di 2021.

Infine si registra un favorevole andamento dei cambi, con il dollaro fortissimo che ha contribuito alla migliore marginalità del settore medicale, nel quale le vendite in valuta americana hanno costituito una quota importante e crescente.

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, delle policy sulla diversity ai requisiti ESG della catena di fornitura, ai processi di circolarità.

Dal punto di vista dei nuovi investimenti, il gruppo continua a focalizzarsi sullo sviluppo interno delle proprie attività, dotandole delle strutture operative necessarie a cogliere, o meglio a continuare a cogliere le opportunità che i nostri mercati ci stanno offrendo. Gli spunti per investimenti all'interno delle articolate strutture del gruppo sono numerosi e continuano ad essere più promettenti di diversificazioni esterne mediante politiche acquisitive. Gli aumenti di fatturato e utili che il gruppo presenta in questo resoconto trimestrale sono ancora una volta conseguiti esclusivamente con crescita interna, facilitata appunto dagli investimenti sistematicamente effettuati dal gruppo per il rafforzamento di tutte le strutture operative.

Il più consistente investimento del periodo è stato quello nel capitale circolante, funzionale a diminuire i rischi connessi alla instabilità e lentezza delle nostre catene di fornitura: gli acquisti dei componenti necessari alla produzione sono stati anticipati nel tempo, per costituire scorte sufficienti ad alimentare con continuità la produzione, ed estesi nel periodo di programmazione per rendere le forniture più stabili nel tempo. Il consistente aumento delle rimanenze finali deriva appunto da questa scelta deliberata, ed anche dal fatto che, sempre per effetto delle difficoltà nelle forniture, a volte per la mancanza di singoli componenti di scarso valore, i volumi di produzione sono stati inferiori alla pianificazione, a fronte di un flusso di acquisti nel complesso assai consistente per i motivi appena illustrati. Sempre per migliorare la tempestività del servizio richiesto, abbiamo anche assecondato i nostri fornitori migliorando in media i tempi di pagamento nei loro confronti.

Il gruppo ha dimostrato 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.

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

Conto Economico	31/03/2022	Inc %	31/03/2021	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	144.384	100,0%	116.367	100,0%	24,08%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	6.770	4,7%	6.133	5,3%	10,37%
Altri proventi operativi	1.035	0,7%	709	0,6%	46,09%
Valore della produzione	152.189	105,4%	123.209	105,9%	23,52%
Costi per acquisti di merce	99.559	69,0%	75.891	65,2%	31,19%
Variazione materie prime	(14.877)	-10,3%	(6.001)	-5,2%	147,89%
Altri servizi diretti	12.493	8,7%	9.677	8,3%	29,10%
Margine di contribuzione lordo	55.013	38,1%	43.642	37,5%	26,06%
Costi per servizi ed oneri operativi	11.841	8,2%	8.818	7,6%	34,29%
Valore aggiunto	43.172	29,9%	34.824	29,9%	23,97%
Costo del personale	23.097	16,0%	19.263	16,6%	19,90%
Margine operativo lordo	20.075	13,9%	15.561	13,4%	29,01%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.996	2,1%	2.627	2,3%	14,07%
Risultato operativo	17.079	11,8%	12.935	11,1%	32,04%
Gestione finanziaria	473	0,3%	1.228	1,1%	-61,48%
Quota del risultato delle società collegate	(7)	0,0%	(64)	-0,1%	-88,50%
Risultato prima delle imposte	17.545	12,2%	14.099	12,1%	24,44%

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

Posizione finanziaria netta	31/03/2022	31/12/2021
Cassa e disponibilità liquide correnti	151.498	181.363
Titoli	1.028	1.091
Liquidità	152.526	182.454
Crediti finanziari correnti	0	1
Finanziamenti bancari correnti	(21.531)	(20.388)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.499)	(3.134)
Indebitamento finanziario corrente	(25.030)	(23.522)
Posizione finanziaria netta corrente	127.497	158.932
Finanziamenti bancari non correnti	(25.572)	(27.204)
Altri debiti finanziari non correnti	(9.559)	(9.778)
Altre passività non correnti	(6.566)	(6.184)
Indebitamento finanziario non corrente	(41.697)	(43.166)
Posizione finanziaria netta	85.800	115.766

Commento all'andamento della gestione

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

	31/03/2022	Inc %	31/03/2021	Inc %	Var. %
Medicale	87.179	60,38%	67.234	57,78%	29,67%
Industriale	57.205	39,62%	49.133	42,22%	16,43%
Totale fatturato	144.384	100,00%	116.367	100,00%	24,08%

La crescita complessiva raggiunge il 24%, molto più marcata nel settore medicale.

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

	31/03/2022	Inc %	31/03/2021	Inc %	Var. %
Italia	27.493	19,04%	22.776	19,57%	20,71%
Europa	33.164	22,97%	23.632	20,31%	40,33%
Resto del Mondo	83.728	57,99%	69.959	60,12%	19,68%
Totale fatturato	144.384	100,00%	116.367	100,00%	24,08%

Di seguito le tabelle che illustrano la suddivisione per area geografica del fatturato in base al settore di attività. I tassi di crescita sono brillanti in ogni area e segmento. Si distinguono le vendite del settore medicale in Europa, + 49% grazie tra l'altro al buon andamento delle vendite di sistemi per estetica, e nel resto del mondo, +26% determinato soprattutto dalle vendite verso gli Stati Uniti d'America, e quelle del settore industriale in Italia dove il +28% deriva soprattutto dalla ulteriore rapida crescita di Cutlite Penta e dei suoi sistemi per il taglio dei metalli.

Settore medicale

	31/03/2022	Inc %	31/03/2021	Inc %	Var. %
Italia	9.198	10,55%	8.507	12,65%	8,13%
Europa	26.635	30,55%	17.903	26,63%	48,78%
Resto del Mondo	51.346	58,90%	40.824	60,72%	25,77%
Totale fatturato	87.179	100,00%	67.234	100,00%	29,67%

Settore industriale

	31/03/2022	Inc %	31/03/2021	Inc %	Var. %
Italia	18.294	31,98%	14.269	29,04%	28,21%
Europa	6.528	11,41%	5.729	11,66%	13,95%
Resto del Mondo	32.382	56,61%	29.135	59,30%	11,15%
Totale fatturato	57.205	100,00%	49.133	100,00%	16,43%

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

	31/03/2022	Inc %	31/03/2021	Inc %	Var. %
Estetica	51.003	58,50%	43.393	64,54%	17,54%
Chirurgia	14.480	16,61%	10.413	15,49%	39,06%
Terapia	3.689	4,23%	2.969	4,42%	24,22%
Altri	288	0,33%	157	0,23%	83,78%
Totale sistemi medicali	69.459	79,67%	56.931	84,68%	22,00%
Service medicale	17.720	20,33%	10.303	15,32%	72,00%
Totale Medicale	87.179	100,00%	67.234	100,00%	29,67%

La domanda è stata molto sostenuta in tutti i segmenti.

Pur avendo segnato il minor tasso di crescita nell'ambito del settore, riteniamo l'andamento dell'estetica molto soddisfacente in virtù del mix di prodotti venduti al suo interno. Nel corso del trimestre infatti sono diminuite molto le vendite di piccoli sistemi home use che avevamo distribuito in grandi volumi sul territorio giapponese, a vantaggio di un massiccio incremento dei volumi di vendita di sistemi di tecnologia più "nobile", come i laser ad alta potenza ad alessandrite per epilazione, dei quali il gruppo sta assumendo una leadership mondiale.

I tassi di crescita rilevati negli altri segmenti, chirurgia terapia e service, riflettono ottimi volumi di fatturato in valore assoluto ed una crescita straordinaria rispetto al primo trimestre 2021. Infatti per la chirurgia e la terapia all'inizio del 2021 la ripresa post pandemica doveva ancora consolidarsi. Quanto al service il balzo del fatturato deriva per lo più dalle fibre ottiche per applicazione 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.

	31/03/2022	Inc %	31/03/2021	Inc %	Var. %
Taglio	47.373	82,81%	39.269	79,92%	20,64%
Marcatura	4.401	7,69%	5.075	10,33%	-13,28%
Sorgenti	1.198	2,09%	1.107	2,25%	8,23%
Restauro	103	0,18%	24	0,05%	328,75%
Totale sistemi industriali	53.075	92,78%	45.475	92,55%	16,71%
Service industriale	4.130	7,22%	3.658	7,45%	12,90%
Totale Industriale	57.205	100,00%	49.133	100,00%	16,43%

La crescita del fatturato supera il 16%, confermando il positivo andamento che ha caratterizzato gli ultimi anni.

Il settore principale, quello del taglio, è stato caratterizzato da un andamento assai brillante delle vendite in Italia ed in Europa, mentre in Cina i risultati sono stati appena soddisfacenti e di sicuro inferiori alle previsioni. Hanno pesato sulle prestazioni delle nostre società cinesi le limitazioni derivanti dalla nuova ondata di lockdown imposti sul territorio cinese. A differenza di due anni fa i nostri stabilimenti non sono stati costretti a chiudere (come successe a Wenzhou ed a Wuhan), ma sia l'attività di vendita che quelle di consegna ed installazione sono state rallentate per le chiusure di clienti imposte in svariate aree del paese. Il nostro prodotto continua ad essere ben posizionato per una ulteriore crescita, prova ne è l'andamento brillante delle vendite registrato in Italia con Cutlite Penta che ha messo a segno un +40% nel fatturato trimestrale.

La riduzione del fatturato nel segmento della marcatura non desta preoccupazioni ed è attribuibile più alla difficoltà di produrre (le assenze per Covid hanno pesato molto sulla capacità produttiva all'inizio dell'anno) che ad un calo della domanda. Incoraggiante anche il buon risultato nelle sorgenti e quello nel service che cresce del 12,9%.

Al settore della conservazione del patrimonio artistico (Restauro) continuiamo a dedicare grande attenzione, con risultati che vanno ben al di là delle mere risultanze economiche. Il settore che rappresenta uno dei più significativi impegni del Gruppo in attività a risvolto sociale, mette le proprie competenze e le proprie tecnologie a disposizione della

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

In questi mesi i nostri laser stanno effettuando, tra gli altri, lavori di conservazione dei paramenti esterni della Sainte-Chapelle, capolavoro gotico del '200 sito sull'Ile de la Cité a Parigi.



Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 55.013 mila euro, in aumento del 26,1% rispetto ai 43.642 mila euro del 31 marzo 2021. L'aumento è superiore a quello del fatturato grazie ad una marginalità delle vendite in leggero recupero dal 37,5% al 38,1%, effetto dei migliorati margini di vendita soprattutto nel settore industriale.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 11.841 mila euro in aumento rispetto agli 8.818 mila euro del 31 marzo 2021 con una incidenza sul fatturato che aumenta dal 7,6 all'8,2%. Tra le voci di costo in aumento si segnalano in questo ambito la ripresa dei viaggi internazionali e delle attività fieristiche e congressuali che, in particolare nel settore medicale, rappresentavano pre-pandemia un costo di entità significativa, e i costi per luce e riscaldamento.

Il costo per il personale, pari a 23.097 mila euro, è in aumento rispetto ai 19.263 mila euro del 31 marzo 2021, con l'incidenza sul fatturato sostanzialmente invariata (16,6% nel 2021, 16,0% nel 2022).

Al 31 marzo 2022 i dipendenti del gruppo sono 2.030, in aumento rispetto ai 1.902 del 31 dicembre 2021. Le nuove assunzioni hanno interessato in particolar modo le società cinesi.

Una parte considerevole delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali il Gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, grazie all'aumento del fatturato e al miglior assorbimento dei costi di struttura, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 20.075 mila euro, in aumento del 29% rispetto ai 15.561 mila euro del 31 marzo 2021. La sua incidenza sul fatturato rimane sostanzialmente invariata (13,4% nel 2021, 13,9% nel 2022).

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un leggero aumento, passando dai 2.627 mila euro del 31 marzo 2021 ai 2.996 mila euro del 31 marzo 2022, ma la loro incidenza sul fatturato rimane invariata intorno al 2%.

Il risultato operativo segna quindi un saldo positivo di 17.079 mila euro, in aumento rispetto ai 12.935 mila euro del primo trimestre 2021, con un'incidenza sul fatturato in aumento dall'11,1% all'11,8%. Si tratta, ancora una volta, di un risultato record per un primo trimestre.

La gestione finanziaria segna un utile di 473 mila euro rispetto all'utile di 1.228 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio, registrando un saldo positivo soprattutto grazie alle differenze cambi, di entità comunque inferiore rispetto a quelle registrate nel primo trimestre del 2021.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 17.545 mila euro, superiore rispetto ai 14.099 mila euro del 31 marzo 2021 ed in aumento del 24,4%.

Situazione finanziaria e patrimoniale

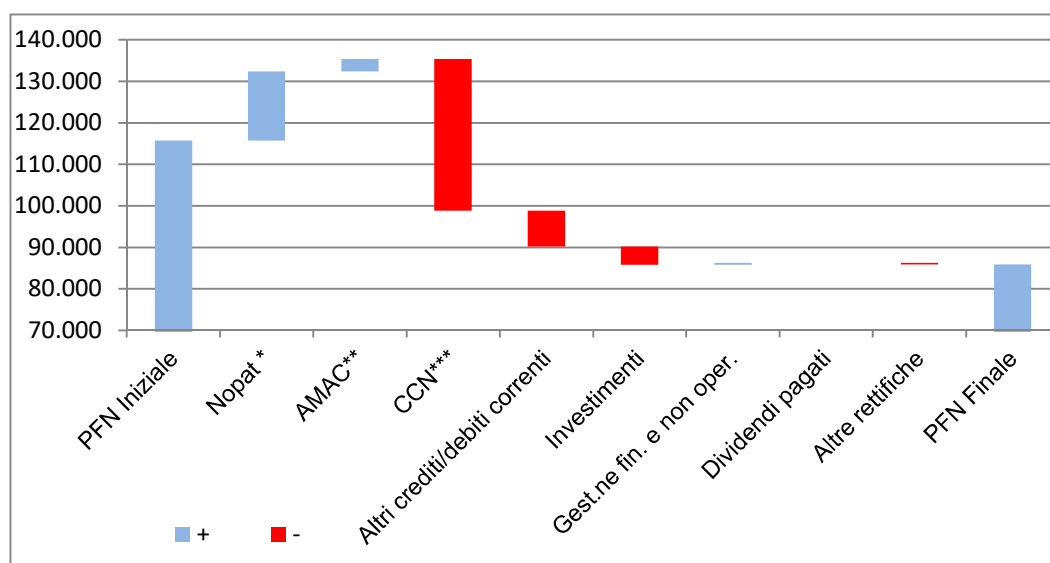
Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta ha registrato nel periodo una diminuzione di circa 30 milioni, dai 115,8 milioni del 31 dicembre 2021 ai 85,8 milioni del 31 marzo 2022.

L'estensione del capitale circolante netto, funzionale come detto a garantire stabilità dei processi produttivi che necessitano una rapida espansione, ha assorbito circa 36 milioni di euro, di cui più di 22 milioni per aumento di rimanenze, e circa 13 per la diminuzione dei debiti verso fornitori. Inoltre gli investimenti in immobilizzazioni fisse hanno superato i 4 milioni. Come detto si tratta di investimenti finalizzati all'aumento dei volumi produttivi.

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

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



* 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 6 milioni di euro di depositi vincolati fino alla data di scadenza di alcuni pagamenti a fornitori a fronte dell'emissione di effetti bancari.

Ricordiamo inoltre che quanto a 11,5 milioni di euro, la liquidità è stata investita da parte della capogruppo El.En. negli esercizi precedenti in strumenti finanziari di tipo assicurativo che per la loro natura richiedono di essere iscritti tra le attività finanziarie non correnti. Analogo investimento è stato fatto negli scorsi esercizi dalla controllata Quanta System per 2,5 milioni di euro e nel corso del terzo trimestre 2021 dalla controllata Deka Mela per 3 milioni di euro. Essendo un investimento 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 18,4 milioni di euro.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	31/03/2022	31/03/2021
Immobilizzazioni immateriali	24	409
Immobilizzazioni materiali	4.653	7.482
Immobilizzazioni finanziarie	10	
Totale	4.687	7.891

Nel primo trimestre del 2021 l'investimento nel nuovo immobile destinato alla produzione di Cutlite Penta a Prato aveva determinato un saldo di periodo particolarmente elevato nella voce degli investimenti in immobilizzazioni materiali, rispetto al quale gli importi del 2022 sono inferiori, come previsto. Permane peraltro le necessità di implementare aumenti di capacità produttiva con le relative spese in conto capitale, che quanto all'attrezzaggio di nuovi stabilimenti e la riorganizzazione di quelli esistenti hanno assommato a 3,3 milioni di euro nel trimestre.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

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

Il gruppo El.En. è attualmente, nel mondo, tra i pochi che sviluppano, producono e commercializzano prodotti basati sul più ampio spettro delle tecnologie disponibili, fra cui: laser a stato solido, laser a semiconduttore, laser a fibra attiva, laser a colorante, laser a CO₂, oltre a sistemi di conversione in frequenza fra cui OPO e Raman, in grado di fornire soluzioni dall'infrarosso all'ultravioletto con vari livelli di potenza e durata di emissione, per soddisfare una vasta gamma di applicazioni. Oltre alla tecnologia laser El.En. è attiva in altre tecnologie nell'ambito di altre forme di energia elettromagnetica, fra cui in particolare la radiofrequenza, le microonde e campi elettromagnetici ad alta intensità. Pertanto il lavoro di Ricerca e Sviluppo è rivolto a moltissimi e diversi sistemi, sottosistemi e accessori.

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

Dermatologia

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, che ha evidenziato a seguito degli studi realizzati presso il PhotoBioLab di El.En. grande efficacia nella stimolazione della neocollagenogenesi di fibre elastiche in grado di migliorare notevolmente l'aspetto della pelle.

Sempre nell'ambito della dermatologia prosegue 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, standard attualmente richiesti principalmente dal mercato americano per garantire la massima competitività della piattaforma DEKA in questo mercato a partire dal secondo semestre del 2022.

Sempre per quanto riguarda gli accessori della piattaforma "*Luxea*", è stata completata la preserie del nuovo accessorio "*Flash*", con emissione nel verde a 532nm, per applicazioni vascolari. Le prime unità di produzione sono state fornite a centri di ricerca specializzati per le attività di validazione esterna e confronto diretto con i prodotti di riferimento sul mercato.

E' in corso di sviluppo un nuovo prodotto per la dermatologia "*HELIX*" che combina l'effetto ablativo del tradizionale laser a CO₂ ad un effetto non ablativo realizzato mediante una sorgente con emissione a 1570 nm.

Nel settore *hair removal* continua l'attività di ricerca e sviluppo volta a ottimizzare gli aspetti clinici dei nuovi prodotti di alta gamma "*Again*" ed "*Elite IQ*". In particolare sono oggetto di studio la struttura temporale degli impulsi prodotti al fine di ottimizzare l'efficacia del trattamento riducendo al massimo il *discomfort*, anche in associazione con processi specifici di raffreddamento della pelle durante il trattamento. Oltre ai miglioramenti relativi agli aspetti clinici sono in corso attività di miglioramento della fascia alta dei prodotti per *hair removal* mirati a rendere più veloci i trattamenti

riducendo al massimo i tempi morti legati ai tempi di riscaldamento e calibrazione, con l'obiettivo di perseguire l'eccellenza dei prodotti El.En. fin nei minimi dettagli.

E' avviata la produzione del nuovo prodotto "*Motus AZ*", destinato al mercato americano, che ha ricevuto la clearance FDA già lo scorso anno. 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 allo *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*.

I nuovi applicatori sono stati oggetto di una importante attività di *re-design* mirata al miglioramento delle performances e della *usability*. E' attualmente in corso l'attività per il deposito di una nuova importante domanda di brevetto a tutela della significativa proprietà intellettuale generata da questa attività.

Lo scorso anno si è 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 e in particolare la conversione in frequenza per offrire un'adeguata soluzione nella regione spettrale del rosso.

Nell'ambito del *Body Shaping* continua l'attività di Ricerca e Sviluppo relativa al nostro innovativo sistema "*Onda Coolwaves*", che mira al 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 migliorarne ulteriormente le prestazioni, con lo sviluppo di generatori a microonde di nuova generazione che potranno essere disponibili nella seconda metà 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: il prodotto è dedicato al trattamento degli inestetismi prodotti dalla cellulite.

Continuano le attività di R&D sui sistemi per la stimolazione muscolare e per la riduzione delle adiposità localizzate basate su eccitazione di tipo elettrico ("*PhysiQ*") e magnetico ("*Schwarzzy*"). Queste ultime apparecchiature per la stimolazione, mediante campi elettromagnetici, di specifiche masse muscolari del corpo hanno prospettive di applicazione anche nel settore della riabilitazione, ed hanno confermato interessanti risultati commerciali nel corso del primo trimestre 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 ottenuta nel quarto trimestre 2021 la Clearance FDA per un nuovo prodotto destinato al mercato americano "*LIPO AI*", 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 mantiene le eccezionali caratteristiche della tecnologia CO₂ di Elen, 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.

Questa nuova Famiglia oltre alla forte revisione del design propone il nuovo sistema "*Monalisa duo glide*" che combina il trattamento ablativo caratteristico del laser CO₂, con un trattamento termico non ablativo realizzato grazie alla lunghezza d'onda di 1540nm erogata da una sorgente laser aggiuntiva disponibile nel sistema.

La nuova famiglia di prodotti "*Monalisa Glide*" offre inoltre una rinnovata serie di manipoli con sistema di scansione miniaturizzato (micro-scan), che migliorano la semplicità d'uso e l'ergonomia dei trattamenti.

E' inoltre in fase di sviluppo un nuovo rivoluzionario accessorio in grado di automatizzare il trattamento "*Monnalisa Touch*", da rilasciare entro la fine del 2022 e che permetterà di effettuare il tradizionale trattamento specifico per la lassità vaginale e per l'incontinenza da stress, in modo più veloce e sicuro con risultati indipendenti dall'esperienza dell'operatore.

Sempre nell'ambito della Ginecologia continua l'attività di R&D 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. Il prodotto ha riscosso 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 CO₂. Sono stati realizzati nuovi accessori e sistemi, fra cui il "*Multipulse Pro Duo*" commercializzato dalla controllata Asclepion, sistema che consente di realizzare una vasta gamma di interventi chirurgici grazie alla doppia funzionalità braccio-fibra. Nel terzo trimestre 2021 è stata ottenuta la certificazione medica delle *guide d'onda sterili multiuso* (riprocessabili) prodotte da Quanta System S.p.A.

In **Quanta System S.p.A.** nel corso del primo trimestre 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 lo scorso anno ha 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 anche gli sviluppi di nuove sorgenti basate su ottica non lineare, e sull'utilizzo del laser al Tullio per applicazioni al trattamento dei calcoli delle vie urinarie. Quanta si conferma azienda di punta del Gruppo El.En. nella ricerca e nella innovazione tecnologica nel mercato dei laser per applicazioni all'urologia.

Sempre lo scorso anno era stato lanciato sul mercato, per il settore dermatologico, il sistema denominato "*Chrome Lase Station*", un 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.

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

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 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 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 sarà 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 a 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** si è lavorato allo sviluppo di guida per le fibre per applicazioni urologiche. È proseguito il lavoro di fine tuning della nuova piattaforma hardware per il dispositivo ESI (Echolaser Smart Interface) e dell'applicativo alla pianificazione dei trattamenti di patologie maligne principalmente in Endocrinologia e Urologia. Attività importante è stata dedicata alla qualificazione e possibilità di integrazione di un sistema americano di fusione di immagini NMR con quelle ecografiche in real time per aumentare il supporto all'intervento di lesioni focali nella prostata. Si è lavorato sull'estensione di un paio

di brevetti in Cina e USA. La ricerca e sviluppo è stata inoltre impegnata nel supporto dell'intensa attività regolatoria per gli Stati Uniti.

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 ha 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

In **El.En.** è proseguita una potente campagna di reingegnerizzazione dei prodotti alla luce delle applicazioni sempre più spinte a cui questi si rivolgono. E' continuato il perfezionamento della gamma di sorgenti sigillate a CO₂ di media potenza anche con sperimentazioni applicative della sorgente Blade RF1222, che con 1200 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, come quello delle fustelle sviluppato da Cutlite Penta. Sono già installati in siti pilota i primi esemplari funzionanti sul campo. Tali settori richiedono prestazioni in termini di allungamento degli intervalli di manutenzione ordinaria, indirizzando gli sforzi di sviluppo sui materiali e sistemi di monitoraggio di stato della finestra di uscita della cavità oltre alla maggiore autonomia della cartuccia di refill della miscela di gas laserante. Per questa famiglia l'attività si sta spostando dalla ricerca delle prestazioni in termini di potenza, qualità ed affidabilità ad una fase di maggior maturità del prodotto con la ricerca della massima efficienza produttiva. Relativamente alle sorgenti CO₂ a tecnologia sigillata è stata svolta attività di sviluppo per la stabilizzazione delle ottiche di cavità in condizioni di impiego delle sorgenti sottoposte ad elevate accelerazioni e sono stati raggiunti importanti risultati nell'estensione dell'autonomia delle sorgenti denominate "Never Ending Power".

Per affrontare l'emergenza attuale di una forte domanda del mercato contrapposta ad una carenza dei componenti sono state impiegate risorse del team di R&S a rivedere le soluzioni tecniche per consentire alla produzione di minimizzare le difficoltà del momento storico.

Sono state effettuate modifiche al *beam shaping* del modello RF188, nato per il mercato cinese, in base al feedback ricevuto dallo stesso.

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

E' stato realizzato il primo prototipo di un nuovo dispositivo di focalizzazione dinamica, per soddisfare le aumentate esigenze di potenze impiegate e prestazioni meccaniche richieste.

Un'importante attività è stata rivolta allo studio FEM dinamico di specchi di deflessione con grande apertura ottica costruiti con materiali innovativi rispetto alla consuetudine. I risultati di questa attività si sono sfruttati in prima battuta per un adattamento, per mezzo di filtraggi inversi, del SW di controllo in modo da compensare il comportamento dinamico dei nuovi specchi.

Sempre sulla falsariga di quanto detto sopra in tema di penuria di taluni componenti di commercio, si sta lavorando per soddisfare le esigenze dinamiche di un cliente top player nel mondo del paper converting ad alta velocità, cercando di raggiungere le prestazioni estreme richieste nel settore utilizzando nostri gruppi galvanometrici. In condizioni normali, infatti, tali prestazioni erano appannaggio solo di gruppi galvanometrici americani che rappresentano lo stato dell'arte, ma sfruttando la pazienza forzata del cliente, dovuta alla indisponibilità degli stessi, il nostro team di R&S sta lavorando per

raggiungere tali prestazioni di frontiera anche con i nostri componenti di produzione interna che, ad oggi, rappresentano un prodotto un po' più acerbo rispetto ai leader di mercato nel settore.

Il sistema dedicato al restauro, Infinito Laser 100W, ha subito un rinnovamento profondo a livello di HW e SW relativamente all'unità di controllo e interfacciamento con l'operatore e si sta ultimando la fase di fine tuning e debugging con l'utilizzo presso clienti Beta-tester. E' a buon punto l'attività di sviluppo di un sistema, sempre trasportabile, da 300W per applicazioni di recupero conservativo più estese con ampliamento dell'uso anche al mondo della sverniciatura o pulizia industriale. Tale prodotto, seppur a livello prototipale è stato presentato ad una fiera di settore a Parigi che ha dato feedback positivi.

Cutlite Penta ha proseguito lo sviluppo di nuove linee di macchine e accessori per il taglio laser: è continuata l'attività evolutiva delle teste di taglio per laser in fibra migliorandone le prestazioni e la capacità di gestire altissime potenze, introducendo innovativi metodi di controllo e proseguito la stretta collaborazione con Penta Laser Wuhan e Penta Laser Wenzhou. Nel comparto delle macchine per il taglio metallo i nuovi sviluppi ottici, meccanici, fluidodinamici e della sensoristica delle teste di taglio EVO2 hanno permesso l'introduzione nella gamma offerta di potenze laser ben superiori ai 15kW, fino ai 40kW. Le macchine dotate di sorgente da 30kW e 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. Questa attività prevede un lavoro continuo di raggiungimento di limiti prestazionali sempre più avanzati. Ulteriore attività è stata svolta per lo sviluppo di sistemi innovativi per il taglio tubo e di macchine combinate tubo / piano, un segmento che manifesta un grande potenziale di crescita.

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. RF1222 e iniziando una forte campagna marketing delle macchine che installano il nuovo RF1555, con potenza di 1.5kW, da installare presso clientela selezionata con funzione di beta tester al fine di verificare sul campo il lavoro fatto di implementazione di questa sorgente.

Sulle macchine di **Ot-las** è proseguita la sperimentazione dell'uso della nuova sorgente CO₂ RF1222 di El.En. e delle nuove ottiche di scansione appositamente sviluppate in grado di gestire l'alta potenza media e di picco unitamente alle crescenti richieste di prestazioni dinamiche. Nell'ottica del miglioramento delle prestazioni dei sistemi prodotti mediante automazione, sono stati disegnati nuovi sistemi di asservimento specifici; fra questi, ad esempio, l'impiego di dispositivi di posizionamento per scavo di soletti per calzatura, sistemi di movimentazione di grandi lastre di pietre naturali e altro.

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

Continua l'attività tesa a 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 la messa a punto dei sistemi di marcatura a tre assi in applicazioni di produzione di massa di componentistica di alta qualità per il mondo del ciclismo, automotive e utensileria oltre a soluzioni personalizzate, con ottiche a campo piano, nel settore dell'accessoristica per il mondo dell'alta moda.

La seguente tabella elenca le spese attribuibili nel periodo a Ricerca e Sviluppo, in deciso aumento rispetto a quelle del corrispondente periodo del 2021:

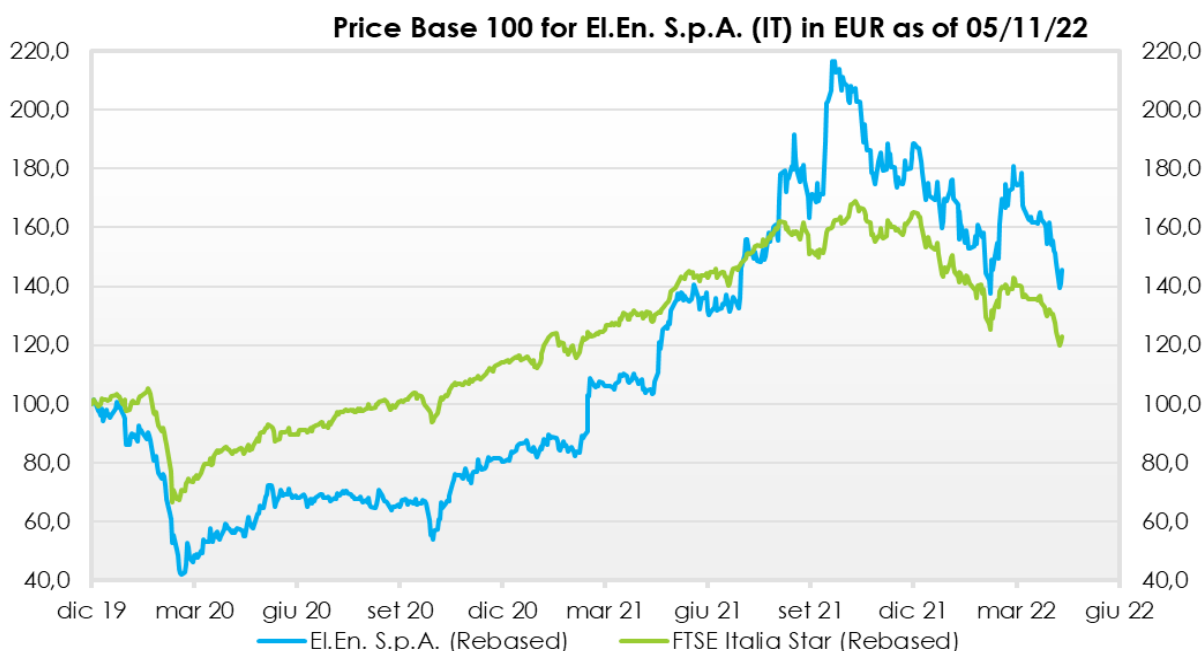
Migliaia di euro	31/03/2022	31/03/2021
Personale e spese generali	3.119	2.834
Strumentazioni	92	82
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	1.374	899
Consulenze	111	142
Prestazioni terzi	76	36
Totale costi R&S	4.772	3.993

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 3,5% circa del suo fatturato.

Andamento del titolo ElEn.

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 febbraio i soci della collegata Elesta Spa hanno deliberato un aumento di capitale per sostenere le attività della società, in particolare le sperimentazioni cliniche finalizzate al consolidamento delle metodiche che ne caratterizzano il prodotto. Nell'occasione gli altri soci ed El.En. hanno ritenuto opportuno facilitare il maggior coinvolgimento dei manager della società, riservando loro una quota del capitale ed il relativo investimento e portando la partecipazione di El.En. nella collegata al 31% circa del capitale.

Potenziali sviluppi della business unit “Taglio Laser”

Penta Laser Wenzhou, nell'occasione rinominata Penta Laser Zhejiang (rispettivamente città e regione sede della società), è oggi la capogruppo delle società cinesi ed italiane impegnate nel business del taglio laser di metalli. La trasformazione in società per azioni ottenuta in febbraio a completamento del processo di riorganizzazione della struttura della business unit, è condizione necessaria nel cammino verso una eventuale IPO della business unit, che, completato questo ulteriore passaggio, costituisce ora una delle opzioni strategiche attuabili nel perseguire i nostri ambiziosi obiettivi di crescita nel settore.

Guerra in Ucraina

L'invasione dell'Ucraina da parte delle forze militari russe e la guerra che ne è conseguita hanno provocato una grande incertezza e criticità nei rapporti internazionali tra tutte le parti direttamente e indirettamente coinvolte nel conflitto. Lo

stato di guerra sul territorio Ucraino e le rigide sanzioni di natura commerciale imposte alla Russia sembrano precludere la prosecuzione, almeno nel breve termine, dei rapporti commerciali in essere in queste aree. Il gruppo ha storicamente intrattenuto fruttuose relazioni commerciali con Ucraina e Russia, in particolare nel settore delle applicazioni estetico-medicali: i servizi alla persona erogabili grazie alle nostre apparecchiature sono senz'altro assimilabili ai prodotti di lusso e di alta gamma che trovano in questi mercati una domanda molto interessante. Il fatturato del Gruppo El.En. destinato a queste aree non raggiungeva il 2% del volume d'affari consolidato. Il gruppo conta di poter ovviare al calo di vendite che giocoforza dovrà essere registrato in queste aree, con il miglior andamento nel resto del mondo.

Gli amministratori danno inoltre atto di monitorare con estrema attenzione la situazione, in considerazione del potenziale impatto negativo sul contesto economico generale. Eventuali rischi potrebbero essere connessi a:

- Eventuali esposizioni creditorie nei confronti di clienti residenti in tali paesi
- Eventuali rapporti commerciali con clienti e/o fornitori strategici residenti in tali paesi
- Oscillazione dei prezzi delle materie prime e delle commodity dell'energia
- Possibili ripercussioni, anche indirette, sul sistema economico-finanziario globale.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 29 aprile l'Assemblea della capogruppo in sede ordinaria ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2021 deliberando altresì:

- di destinare integralmente l'utile 2021 a riserva straordinaria;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 1 in data 23 maggio 2022 - nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile, un dividendo, pari a euro 0,20 (zero virgola venti) lordi per azione in circolazione;
- di attingere per la distribuzione del dividendo agli utili non distribuiti negli esercizi antecedenti il 31.12.2017 e accantonati nella riserva volontaria denominata "riserva straordinaria", per un importo complessivo, alla data della suddetta delibera, tenuto conto delle n. 20.000 azioni proprie detenute dalla società, di euro 15.958.101,60, restando inteso che detto importo, ove occorrer possa, potrebbe risultare incrementato delle eventuali ulteriori somme che fossero necessarie per la distribuzione del dividendo alle azioni in circolazione alla data di stacco rivenienti dall'esercizio di stock option relative al piano di stock option 2026-2025 nel periodo intercorrente la data della delibera e la record date (24 maggio 2022).

L'Assemblea sempre in sede ordinaria ha inoltre:

- approvato la relazione sulla Remunerazione e dei compensi corrisposti, in conformità dell'ex art. 123-ter T.U.F. comma 3-bis ed art. 123-ter T.U.F. comma 6
- nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2022-2024 e quindi fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, designando quale presidente Carlo Carrera e nominando sindaci effettivi Rita Pelagotti e Paolo Caselli e sindaci supplenti Gino Manfredi e Alessandra Pederzoli. I sindaci effettivi Paolo Caselli e Rita Pelagotti ed il sindaco supplente Gino Manfredi sono stati estratti dalla lista di candidati presentata dall'azionista Andrea Cangioli (lista n. 1); il presidente Carlo Carrera e il sindaco supplente, Alessandra Pederzoli sono stati estratti dalla lista presentata da un raggruppamento di società di gestione del risparmio e di altri investitori istituzionali (lista n. 2).

I candidati eletti hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, TUF e degli altri requisiti richiesti dalla legge e dallo statuto.

I componenti effettivi del Collegio Sindacale hanno dichiarato di possedere alla data del 31 dicembre 2021 le seguenti partecipazioni:

- Carlo Carrera: nessuna partecipazione
- Paolo Caselli: nessuna partecipazione
- Rita Pelagotti: nessuna partecipazione

- deliberato di determinare, per l'intera durata dell'incarico, il compenso annuale dei componenti effettivi del Collegio Sindacale, in complessivi Euro 31.500,00 per il Presidente e in complessivi Euro 21.000,00 per ciascuno dei sindaci effettivi.

L'Assemblea in sede straordinaria ha infine deliberato di introdurre nello Statuto:

- la modifica dell'art. 19, con l'inserimento dei riferimenti al Codice di Corporate Governance in luogo di quelli del superato Codice di Autodisciplina;
- la modifica dell'art. 20-B, con la delibera che prevede la possibilità per i sindaci di partecipare alle adunanze consiliari tramite mezzi di collegamento a distanza già contemplate per i consiglieri di amministrazione;
- la modifica dell'art. 25, relativo al Collegio Sindacale, includendo la facoltà di riunirsi con mezzi di telecomunicazione idonei a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito, in tempo reale, di seguire la discussione e di intervenire alla trattazione degli argomenti affrontati nonchè ricevere, visionare e trasmettere documenti.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I risultati del primo trimestre sono in linea con la guidance annuale. Quanto poi alle vendite, il risultato trimestrale è ampiamente superiore all'aumento minimo del 10% previsto dalla guidance stessa. Consapevoli delle potenzialità del gruppo ma anche delle difficoltà e incertezze che guerra, inflazione, lockdown e crisi delle *supply chain* proiettano sulle nostra attività, confermiamo per il 2022 l'indicazione di una crescita ben superiore al 10% e di un miglioramento del risultato operativo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato

Ing. Andrea Cangioli

Allegato “A”: Elenco società consolidate al 31 marzo 2022

Società controllate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo					
El.En. S.p.A.	Calenzano (ITA)				
Controllate					
Ot-Las S.r.l.	Calenzano (ITA)	98,89%		98,89%	98,89%
Cutlite Penta S.r.l	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	82,83%
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%	82,83%
Penta Laser Zhejiang Co., Ltd	Wenzhou (CINA)		83,76%	83,76%	82,83%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	98,27%		98,27%	98,27%
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%	82,83%

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, 13 maggio 2022

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli