

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2021



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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.593.827,86<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 2021)

## **Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

Daniela Toccafondi

## **Collegio Sindacale**

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

## **Società di revisione**

Ernst & Young S.p.A.

**GRUPPO EL.EN.**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2021**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 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 2021, 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 2021 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 **risultato operativo**: detto anche "EBIT" rappresenta la differenza tra i ricavi e gli altri proventi operativi, i costi della produzione, gli altri costi operativi e ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni;
- il **marginale operativo lordo**: detto anche "EBITDA", rappresenta un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando al Risultato Operativo la voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni";
- il **valore aggiunto**: determinato sommando al Margine operativo lordo la voce "Costi del personale";
- il **marginale di contribuzione lordo**: che rappresenta un indicatore della marginalità delle vendite determinato sommando al Valore Aggiunto la voce "Costi per servizi ed oneri operativi";
- l'incidenza che le varie voci del conto economico hanno avuto sui ricavi.

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

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

## Descrizione delle attività del gruppo

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

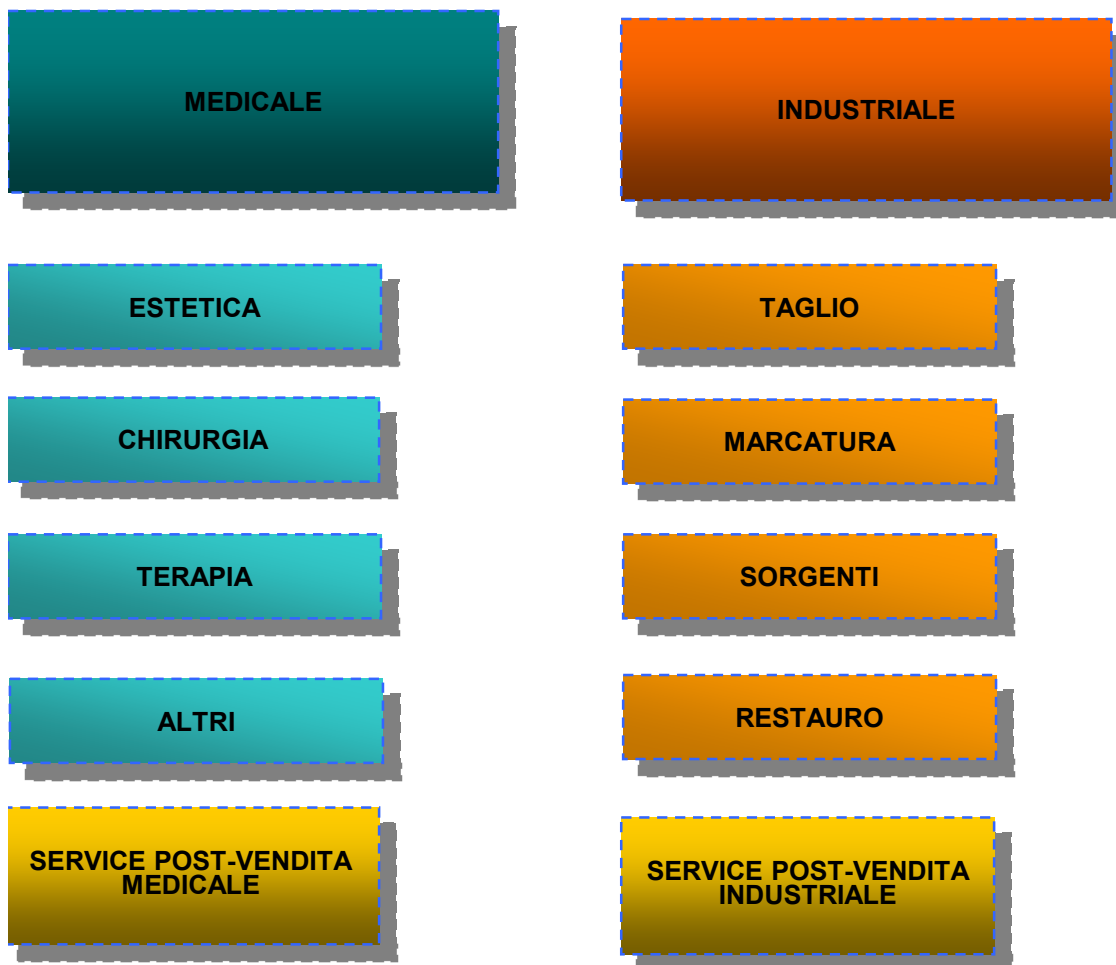
I fondatori, il Prof. Leonardo Masotti con la moglie Sig.ra Barbara Bazzocchi e l'Ing. Gabriele Clementi, hanno da sempre guidato l'azienda ricoprendo, nell'ambito delle strutture del gruppo adeguatamente managerializzate, i ruoli apicali.

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

Tra le molteplici tipologie di sorgenti e applicazioni laser ad oggi sviluppate, il gruppo si è specializzato nella realizzazione di sistemi per due settori: sistemi laser per la medicina e per l'estetica, che chiamiamo settore 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

Proseguendo l'andamento molto positivo del gruppo El.En. in questo 2021, i primi nove mesi dell'anno si chiudono con un fatturato consolidato di 405 milioni di Euro e un risultato operativo consolidato di 44,6 milioni di euro pari all'11% sul fatturato. Nel trimestre estivo i risultati si sono mantenuti brillanti nonostante la stagionalità meno favorevole, con un fatturato di 131 milioni di euro (+24% sul 2020) e un risultato operativo di 13,7 milioni (+55%).

Sui nove mesi il confronto con i risultati dell'esercizio 2020 appare ancora falsato dal pesante impatto della pandemia sui primi sei mesi del 2020, quando si era registrato il fermo delle attività in Cina ed in Italia, in particolare nel settore industriale, e il pesante calo delle vendite nel settore medicale. Dal terzo trimestre 2020 era iniziata la fase di rapido rilancio della attività, fase ancora robustamente in essere, per cui il confronto dei risultati trimestrali torna ad essere significativo.

Confrontando quindi i risultati dei primi nove mesi con quelli del 2019, esercizio condotto senza la perturbazione della pandemia, riscontriamo sui due anni un aumento medio (CAGR) del fatturato pari al 19,7% e del 29,8% per il risultato operativo. Si tratta di risultati straordinari, superiori alle previsioni formulate appunto nel 2019 prima della pandemia, ma allo stesso tempo auspicati dall'ambizione del gruppo di crescere rapidamente giocando un ruolo di sempre maggior rilievo nei segmenti applicativi in cui compete, e resi possibili dagli strumenti che gli investimenti del gruppo negli ultimi anni hanno messo a disposizione della crescita: aumento della capacità produttiva grazie a nuove e ampliate strutture logistiche, e continui investimenti nell'organizzazione e nel nostro qualificatissimo personale, soprattutto nelle competenze necessarie a mantenere l'elevato ritmo di innovazione dei nostri prodotti che caratterizza la leadership delle nostre unità operative.

Le condizioni generali dell'economia si sono mantenute positive nel corso del trimestre. Le limitazioni della pandemia sono in corso di graduale rilascio, mantengono però impatti evidenti in numerosi aspetti nella nostra vita quotidiana. Nelle nostre aziende sono fin dall'inizio della pandemia e tuttora applicati i protocolli di sicurezza e il rigoroso distanziamento previsto dalle normative a garanzia e protezione della salute dei nostri dipendenti e collaboratori, e dalle scorse settimane la verifica dei Green pass per tutti gli addetti nelle aziende italiane. I protocolli consentono il normale svolgimento delle attività produttive e di tutte quelle di supporto ormai svolte per lo più in presenza, con una limitata quota ancora in essere di ricorso allo *smart working*. Ci piace ricordare in questa sede lo spirito di grande collaborazione che ha caratterizzato tutto il personale del gruppo durante la pandemia e il suo operare con efficacia e dedizione anche nei momenti di maggior disagio. Questi disagi ancora ben evidenti non hanno impedito alla domanda di dispiegarsi positivamente con un andamento decisamente favorevole.

Come descritto più avanti in questa relazione nel commento di dettaglio all'andamento delle vendite, la domanda si è mantenuta solida, consentendo risultati di crescita a doppia cifra sostanzialmente in tutti i segmenti applicativi e tutte le aree geografiche, anche con riferimento alla crescita annuale media rispetto al 2019. L'andamento dell'ultimo trimestre, sia nelle vendite che nell'acquisizione ordini ha introdotto condizioni meno uniformi tra i nostri mercati. Nel settore medicale, in particolare in quello estetico, la domanda si è ulteriormente rinforzata spingendo a ulteriori massimi storici il portafoglio ordini. Lo stesso è successo nel settore industriale del taglio laser nel mercato italiano ed europeo. La poderosa accelerazione del fatturato registrata in Cina nel settore dei sistemi di taglio laser nel primo semestre è proseguita ma ha subito a cavallo dell'estate gli effetti del raffreddamento dell'economia cinese, rallentando nel trimestre la crescita del fatturato e i volumi di produzione, circostanza che si sta estendendo anche in questi primi mesi autunnali. Le caratteristiche peculiari del nostro settore applicativo e le nostre attività di sviluppo, che hanno rilasciato innovazioni significative anche in questo periodo, lasciano immutata la nostra fiducia nello sviluppo del nostro business, sia in Cina che nel resto del mondo. L'organizzazione produttiva realizzata in Italia per il settore ha infatti aumentato la propria capacità e sarà in grado nei prossimi mesi di soddisfare la crescente domanda in maniera ancor più efficace che nei primi nove mesi dell'anno.

Il rapido aumento del volume d'affari ha permesso il miglior assorbimento dei costi fissi di struttura, e grazie all'effetto della leva operativa l'EBIT consolidato si è mantenuto su livelli superiori al 10% sul fatturato, un risultato molto buono che si colloca nella fascia più alta delle aspettative delineate in fase di pianificazione.

La grande attenzione alle attività fondanti della nostra capacità competitiva è proseguita nel periodo, in cui l'attenzione alle esigenze dei mercati ha portato ad attività di ricerca sviluppo e ingegnerizzazione di numerosi nuovi prodotti che costituiranno la base portante degli ulteriori sviluppi del gruppo. La prolificità del gruppo in questo campo è il frutto della costante attenzione alla stratificazione di competenze qualificate in tutte le funzioni aziendali, un lavoro che nel tempo ha accumulato al nostro interno la ricchezza di competenze e conoscenze che ci rende così efficaci nella innovazione di prodotto.

Come ampiamente riportato dalla stampa, le attività economiche sono da alcuni mesi investite da una inflazione salita a livelli che non si riscontravano da decenni, generata in ultima istanza dell'aumento dei prezzi di numerose materie prime, dai metalli alle plastiche al petrolio e al gas naturale e di conseguenza anche dei costi energetici. La domanda che ha portato all'aumento dei costi ha anche determinato una vera e propria carenza di taluni materiali in particolare nel settore dei componenti elettronici, con una forte dilatazione dei tempi di consegna. Queste problematiche interessano anche le attività del gruppo, che sinora è riuscito a gestire la criticità, non senza aumenti di costo anche importanti per alcuni componenti come i microcontrollori, e subendo la necessità di riprogrammare continuamente i piani di produzione in funzione del materiale disponibile. Data la pervasività e la imprevedibilità del fenomeno, non si può escludere che i nostri processi produttivi ne possano essere in futuro perturbati.

In chiusura di questa introduzione esprimiamo grande soddisfazione per i risultati che stiamo conseguendo e per la fiducia che abbiamo 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. Abbiamo i mezzi organizzativi e tecnici per soddisfare le esigenze dalla nostra clientela, ed anche per innovare stimolando ulteriormente la domanda a nostro vantaggio.

Nel corso dell'esercizio si sono intensificate le attività intraprese in ambito di sostenibilità da parte del Gruppo. 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; l'impegno continuo del Gruppo trova riscontro anche nel miglioramento dei rating ESG ottenuti dalle principali agenzie di rating di sostenibilità.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2021, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico – trimestrale	30/09/2021	Inc %	30/09/2020	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	131.388	100,0%	105.646	100,0%	24,37%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	9.888	7,5%	8.649	8,2%	14,32%
Altri proventi operativi	1.683	1,3%	1.506	1,4%	11,72%
<b>Valore della produzione</b>	<b>142.959</b>	<b>108,8%</b>	<b>115.802</b>	<b>109,6%</b>	<b>23,45%</b>
Costi per acquisti di merce	86.398	65,8%	70.379	66,6%	22,76%
Variazione materie prime	(3.716)	-2,8%	1.929	1,8%	
Altri servizi diretti	9.989	7,6%	8.963	8,5%	11,45%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>50.287</b>	<b>38,3%</b>	<b>34.530</b>	<b>32,7%</b>	<b>45,63%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	13.221	10,1%	7.920	7,5%	66,92%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>37.066</b>	<b>28,2%</b>	<b>26.610</b>	<b>25,2%</b>	<b>39,30%</b>
Costo del personale	20.541	15,6%	15.325	14,5%	34,04%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>16.525</b>	<b>12,6%</b>	<b>11.285</b>	<b>10,7%</b>	<b>46,44%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.805	2,1%	2.438	2,3%	15,06%
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.720</b>	<b>10,4%</b>	<b>8.847</b>	<b>8,4%</b>	<b>55,09%</b>
Gestione finanziaria	68	0,1%	(761)	-0,7%	
Quota del risultato delle società collegate	(60)	0,0%	(153)	-0,1%	-60,72%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.727</b>	<b>10,4%</b>	<b>7.932</b>	<b>7,5%</b>	<b>73,06%</b>

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2021, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto Economico</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>Inc %</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>Inc %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	405.300	100,0%	268.168	100,0%	51,14%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	22.633	5,6%	20.066	7,5%	12,79%
Altri proventi operativi	3.845	0,9%	3.477	1,3%	10,59%
<b>Valore della produzione</b>	<b>431.778</b>	<b>106,5%</b>	<b>291.710</b>	<b>108,8%</b>	<b>48,02%</b>
Costi per acquisti di merce	271.289	66,9%	177.703	66,3%	52,66%
Variazione materie prime	(20.650)	-5,1%	(2.650)	-1,0%	679,33%
Altri servizi diretti	30.937	7,6%	22.250	8,3%	39,04%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>150.203</b>	<b>37,1%</b>	<b>94.407</b>	<b>35,2%</b>	<b>59,10%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	33.984	8,4%	23.978	8,9%	41,73%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>116.219</b>	<b>28,7%</b>	<b>70.429</b>	<b>26,3%</b>	<b>65,02%</b>
Costo del personale	60.556	14,9%	44.659	16,7%	35,60%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>55.663</b>	<b>13,7%</b>	<b>25.770</b>	<b>9,6%</b>	<b>116,00%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	11.086	2,7%	7.635	2,8%	45,19%
<b>Risultato operativo</b>	<b>44.577</b>	<b>11,0%</b>	<b>18.135</b>	<b>6,8%</b>	<b>145,81%</b>
Gestione finanziaria	1.156	0,3%	(981)	-0,4%	
Quota del risultato delle società collegate	(171)	0,0%	(279)	-0,1%	-38,76%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>45.562</b>	<b>11,2%</b>	<b>16.875</b>	<b>6,3%</b>	<b>170,00%</b>

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

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Cassa e disponibilità liquide correnti	142.397	123.744
Titoli	2.009	0
<b>Liquidità</b>	<b>144.406</b>	<b>123.744</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>1</b>	<b>14</b>
Finanziamenti bancari correnti	(21.357)	(20.659)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.123)	(3.168)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(24.480)</b>	<b>(23.827)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>119.927</b>	<b>99.931</b>
Finanziamenti bancari non correnti	(29.502)	(23.366)
Altri debiti finanziari non correnti	(10.408)	(7.398)
Altre passività non correnti	(5.274)	(5.000)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(45.184)</b>	<b>(35.763)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>74.743</b>	<b>64.168</b>

## Commento all'andamento della gestione

La tabella seguente illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2021 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

L'andamento dei primi 6 mesi del 2020 è stato profondamente ostacolato dagli effetti della pandemia. Le nostre attività del settore industriale sono state completamente bloccate in Cina per due mesi e mezzo e in Italia per oltre un mese a partire dal mese di marzo. Anche nel settore medicale le attività di vendita in Italia si erano fermate nel mese di marzo, mentre le vendite internazionali erano state interessate da una forte alterazione della domanda a partire dal mese di aprile. L'attività è poi ripresa nel terzo trimestre, a pieno ritmo, avviando la fase di ripresa che è ancora in essere.

Il confronto dei fatturati dei primi mesi del 2021 e 2020 va quindi letto tenendo conto di quanto appena ricordato. Quanto invece al confronto sul terzo trimestre, i suoi riscontri ritornano invece ad essere significativi.

	30/09/2021	Inc %	30/09/2020	Inc %	Var. %
Medicale	220.476	54,40%	159.742	59,57%	38,02%
Industriale	184.824	45,60%	108.425	40,43%	70,46%
<b>Totale fatturato</b>	<b>405.300</b>	<b>100,00%</b>	<b>268.168</b>	<b>100,00%</b>	<b>51,14%</b>

La crescita complessiva supera il 50%, più marcata nel settore industriale rallentato dalla pandemia più del settore medicale nel primo semestre del 2020.

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

	30/09/2021	Inc %	30/09/2020	Inc %	Var. %
Italia	71.416	17,62%	45.266	16,88%	57,77%
Europa	81.367	20,08%	47.840	17,84%	70,08%
Resto del Mondo	252.516	62,30%	175.062	65,28%	44,24%
<b>Totale fatturato</b>	<b>405.300</b>	<b>100,00%</b>	<b>268.168</b>	<b>100,00%</b>	<b>51,14%</b>

Di seguito la suddivisione per area geografica in base al settore di attività:

### Settore medicale

	30/09/2021	Inc %	30/09/2020	Inc %	Var. %
Italia	22.996	10,43%	16.570	10,37%	38,78%
Europa	64.045	29,05%	37.034	23,18%	72,94%
Resto del Mondo	133.435	60,52%	106.138	66,44%	25,72%
<b>Totale fatturato</b>	<b>220.476</b>	<b>100,00%</b>	<b>159.742</b>	<b>100,00%</b>	<b>38,02%</b>

### Settore industriale

	30/09/2021	Inc %	30/09/2020	Inc %	Var. %
Italia	48.420	26,20%	28.696	26,47%	68,73%
Europa	17.322	9,37%	10.806	9,97%	60,31%
Resto del Mondo	119.081	64,43%	68.924	63,57%	72,77%
<b>Totale fatturato</b>	<b>184.824</b>	<b>100,00%</b>	<b>108.425</b>	<b>100,00%</b>	<b>70,46%</b>

Gli aumenti sono consistenti e comuni a tutte le aree. Spicca nel settore medicale la performance in Europa, mentre è quasi uniforme la crescita nel settore industriale che vede proprio l'Europa in leggero ritardo rispetto al resto del mondo.

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

	30/09/2021	Inc %	30/09/2020	Inc %	Var. %
Estetica	140.451	63,70%	92.866	58,14%	51,24%
Chirurgia	32.406	14,70%	28.352	17,75%	14,30%
Terapia	9.621	4,36%	5.344	3,35%	80,02%
Altri	554	0,25%	374	0,23%	48,21%
<b>Totale sistemi medicali</b>	<b>183.031</b>	<b>83,02%</b>	<b>126.937</b>	<b>79,46%</b>	<b>44,19%</b>
Service medicale	37.445	16,98%	32.805	20,54%	14,14%
<b>Totale Medicale</b>	<b>220.476</b>	<b>100,00%</b>	<b>159.742</b>	<b>100,00%</b>	<b>38,02%</b>

La crescita è importante in tutti i segmenti. Anche facendo riferimento alla crescita media rispetto ai primi mesi del 2019, o a quella trimestrale rispetto al terzo trimestre del 2019, si registrano risultati “ a doppia cifra”, con l'esclusione della chirurgia che rimane piatta e del segmento del service che cresce, ma in misura inferiore al 5%.

Nella chirurgia il recupero è iniziato più lentamente che negli altri segmenti e si confronta anche con risultati record nel 2019. Alle difficoltà oggettive legate alla focalizzazione delle attività ospedaliere sul Covid, si è aggiunto negli ultimi mesi il crescente apprezzamento da parte del mercato urologico di sistemi basati sulla tecnologia delle sorgenti in fibra ottica. Il gruppo, segnatamente con Quanta System, offre nella sua gamma il sistema Fiber Dust con sorgente in fibra, ma in questo segmento tecnologico non detiene la leadership che lo caratterizza nei sistemi ad Holmium basati sulla tecnologia a stato solido. Ed è ancora tramite l'innovazione che contiamo di tornare a imprimere un'accelerazione al nostro volume d'affari, abbiamo in programma di proporre in futuro sistemi basati sulla nostra tecnologia elettiva che superino nelle prestazioni e nella percezione del mercato i sistemi in cui non possiamo giocare un ruolo di leader.

Per quanto riguarda il service post vendita, si riscontra con soddisfazione la crescita della quota di consumabili, in particolare delle fibre ottiche per urologia e delle lame monouso per morcellatori. Non crescono nel periodo e diminuiscono rispetto al 2019 le attività di upgrade di sistemi, che non presentano un andamento costante nel tempo essendo legate a specifiche operazioni non ripetitive. Le prospettive di crescita di questo segmento continuano ad essere buone, anche in virtù del superamento dei problemi di produzione, prima tecnici e poi di capacità produttiva, che hanno limitato le vendite di fibre ottiche per urologia nel corso di questi primi mesi del 2021.

Molto positivo il risultato nell'estetica, il segmento più rilevante. I sistemi per applicazioni di epilazione (Again e Motus di Deka, Mediostar di Asclepion ed Esthelogue, Thunder MT di Quanta System) riscontrano un grande successo grazie alle loro caratteristiche tecniche e alla facilità di uso unite alla economicità complessiva nell'utilizzo del sistema. Molto bene anche il settore del “corpo” dove tecnologie diverse permettono di eseguire con efficacia trattamenti di dimagrimento, tonificazione muscolare, rimozione della cellulite, e rassodamento. La fase di mercato è positiva, come testimoniano i risultati dei nostri concorrenti. Nella epilazione stiamo sfruttando la fase favorevole per rinforzare ed ampliare la posizione competitiva di rilievo che deteniamo da tempo; nel settore del “corpo” invece acceleriamo la crescita per accreditarci come player significativo in un segmento, quello dei trattamenti non invasivi, nel quale siamo rientrati dal 2018 con il sistema Onda coolwaves a cui abbiamo affiancato sistemi con tecnologie diverse per completare la gamma di trattamenti disponibili e coprire al meglio il mercato.

Prosegue l'ottimo recupero nella fisioterapia, dove Asa è tornata a percorrere il cammino di crescita che l'ha caratterizzata negli anni e si avvia a chiudere l'esercizio 2021 con risultati record.

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.

	30/09/2021	Inc %	30/09/2020	Inc %	Var. %
Taglio	156.008	84,41%	87.429	80,64%	78,44%
Marcatura	13.305	7,20%	11.233	10,36%	18,45%
Sorgenti	4.479	2,42%	1.478	1,36%	203,13%
Restauro	182	0,10%	327	0,30%	-44,46%
<b>Totale sistemi industriali</b>	<b>173.974</b>	<b>94,13%</b>	<b>100.467</b>	<b>92,66%</b>	<b>73,17%</b>
Service industriale	10.849	5,87%	7.958	7,34%	36,33%
<b>Totale Industriale</b>	<b>184.824</b>	<b>100,00%</b>	<b>108.425</b>	<b>100,00%</b>	<b>70,46%</b>

Anche qui il confronto col 2020 evidenzia una crescita travolgente. Leggendo invece i risultati in continuità dal 2019, la crescita annuale media sfiora il 30%, ancora maggiore nel segmento principale, quello del taglio.

Quanto invece ai risultati dell'ultimo trimestre, la crescita rimane molto forte soprattutto nel settore del taglio, pur meno intensa rispetto ai trimestri precedenti.

Nel settore del taglio laser la crescita si mantiene molto sostenuta nei nove mesi, grazie all'ottimo andamento sia in Italia ed Europa che in Cina. La nostra posizione competitiva sul mercato interno cinese è basata sulla nostra decennale localizzazione sul territorio, sui nostri stabilimenti produttivi di Wuhan, Wenzhou e Lin YI dove vengono realizzati i sistemi che pur essendo cinesi, beneficiano di alcune tecnologie chiave di origine italiana ed europea. Questa caratteristica ha costituito da sempre un vantaggio competitivo importante su un mercato molto competitivo come quello cinese. Con l'espansione dell'attività, ai fattori differenzianti sul mercato si è aggiunta la capacità, unica, di gestire al meglio le altissime potenze di taglio e di agire da pioniere nell'utilizzo dei sistemi laser in applicazioni che solo con le altissime potenze di taglio sono realizzabili. Nel corso del 2021 i sistemi con sorgente da 30kW sono entrati nella produzione corrente, mentre in queste settimane è stato caratterizzato il primo sistema con a bordo una sorgente da 40kW, un ulteriore aumento di potenza che promette di aprire nuove opportunità applicative e ulteriori aumenti di produttività. Come detto nell'introduzione, il mercato cinese manifesta in questo momento una fase di rallentamento della crescita, fase che contiamo di superare grazie alle potenzialità offerte dalla nostra piattaforma produttiva e dalle innovazioni nel prodotto.

Molto interessante la crescita nel settore delle sorgenti, che beneficia di un efficace lavoro di sviluppo sia sulle prestazioni tecniche delle sorgenti, sia sulle nuove applicazioni che, in collaborazione con i nostri clienti integratori di sistemi, riusciamo a mettere a punto in diversi campi. Accelera il recupero anche il settore della marcatura. Questo vale per le applicazioni di identificazione con la Lasit di Torre Annunziata che comincia a beneficiare della funzionalità del nuovo stabilimento ed ha costituito in Polonia una società per la distribuzione dei suoi sistemi in area ad alta intensità di crescita della industrializzazione. E vale anche per le applicazioni di decorazione con l'attività di Ot-las che attraversa una fase di positivo rilancio.

Per il segmento del restauro, al commento del fatturato preferiamo un cenno a qualche lavoro a cui stiamo collaborando, come sempre motivo di grande prestigio per la qualità assoluta dei capolavori mondiali di cui garantiamo la perfetta conservazione e fruizione. In questi mesi i nostri laser stanno lavorando sugli affreschi carolingi della Chiesa abbaziale del Monastero di San Giovanni in Val Mustair in Svizzera, un capolavoro dell'anno 830.

Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 150.203 mila euro, in aumento del 59% rispetto ai 94.407 mila euro del 30 settembre 2020, in primo luogo per effetto del notevole aumento del fatturato. Quanto alla marginalità percentuale delle vendite, questa risulta in deciso recupero grazie ad un miglioramento dei margini in tutti e due i settori principali.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 33.984 mila euro in aumento rispetto ai 23.978 del 30 settembre 2020 ma in leggera diminuzione nella incidenza sul fatturato che passa dall'8,9% del 30 settembre 2020 all'8,4% del 30 settembre 2021. In questo aggregato di costo beneficiamo delle minori spese commerciali, alleggerite della maggior parte dei viaggi internazionali e delle attività fieristiche e congressuali che, in particolare nel settore medicale, rappresentano un costo di entità significativa. Non sono stati numerosi gli eventi fieristici e congressuali a cui abbiamo potuto partecipare in questo periodo. In settembre si sono tenuti alcuni importanti congressi anche internazionali, fra tutti il congresso AntiAging di Montecarlo, avviando la progressiva intensificazione nelle partecipazioni a eventi prevista per i prossimi mesi, assieme al ritorno dei viaggi per normali relazioni commerciali con clienti. Ci vorrà ancora molto tempo prima di tornare alla intensità pre-covid dei viaggi e degli eventi congressuali e fieristici, fino ad oggi sostituiti egregiamente dalle attività di contatto e promozione via web, adottate con determinazione e successo dall'inizio della pandemia quando era stata l'unica attività commerciale praticabile.

Il costo per il personale, pari a 60.556 mila euro, è in aumento rispetto ai 44.659 mila euro del 30 settembre 2020, con l'incidenza sul fatturato che invece diminuisce dal 16,7% del 30 settembre 2020 al 14,9% del 30 settembre 2021.

Al 30 settembre 2021 i dipendenti del gruppo sono 1.875, in aumento rispetto ai 1.626 del 31 dicembre 2020. Le nuove assunzioni hanno interessato in particolar modo le società cinesi, in rapida crescita nel volume di affari e in fase di approntamento delle postazioni produttive nei nuovi stabilimenti.

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

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, grazie all'aumento del fatturato e al miglior assorbimento dei costi di struttura, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 55.663 mila euro, in aumento del 116% rispetto ai 25.770 mila euro del 30 settembre 2020. Il MOL vede aumentare anche la sua incidenza sul fatturato pari al 13,7% rispetto al 9,6% del 30 settembre 2020.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un deciso aumento passando dai 7.635 mila euro del 30 settembre 2020 agli 11.086 mila euro del 30 settembre 2021, mentre la loro incidenza sul fatturato rimane sostanzialmente invariata intorno al 3%.

Il risultato operativo segna quindi un saldo positivo di 44.577 mila euro, in forte aumento rispetto ai 18.135 mila euro del 30 settembre 2020, con un'incidenza sul fatturato in aumento all'11% dal 6,8% dello stesso periodo dell'anno precedente.

La gestione finanziaria segna un utile di 1.156 mila euro rispetto alla perdita di 981 mila euro registrata nell'analogo periodo dello scorso esercizio, beneficiando di un più favorevole andamento dei cambi, con il dollaro americano e il RMB che si sono rivalutati rispetto all'Euro nel periodo.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 45.562 mila euro, superiore ai 16.875 mila euro del settembre 2020.

## Situazione finanziaria e patrimoniale

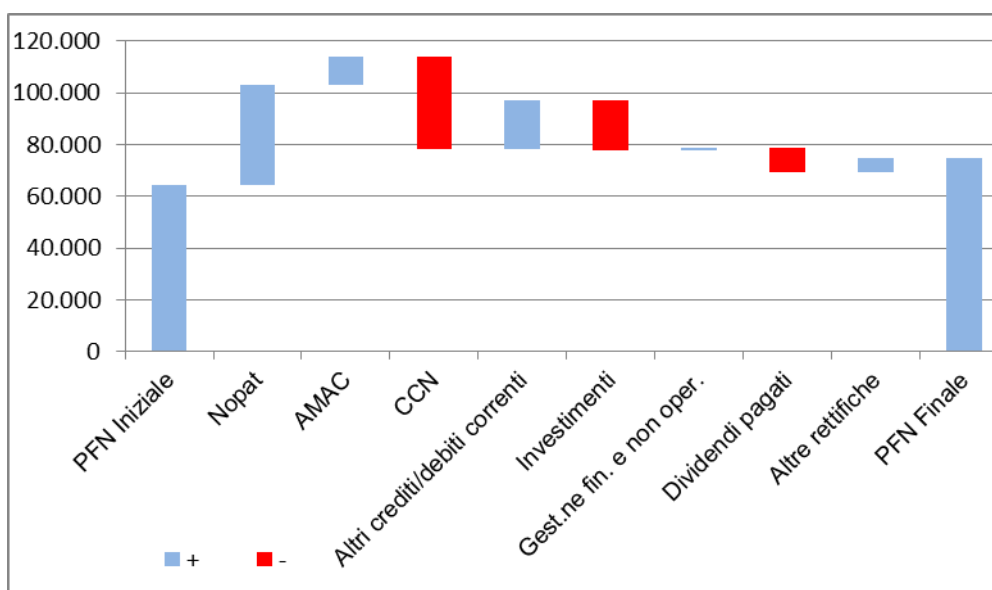
### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

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

La posizione finanziaria netta ha registrato nei nove mesi un aumento di circa 10,6 milioni, dai 64,2 milioni del 31 dicembre 2020 ai 74,7 milioni del 30 settembre 2021, e nel terzo trimestre una diminuzione di circa 4,2 milioni, 1,2 milioni al netto del trasferimento di 3 milioni ad attività di investimento finanziario a medio termine non comprese nella PFN.

Nel terzo trimestre i 17 milioni circa di flussi generati dalle attività operative, non hanno coperto gli impieghi richiesti dall'incremento del capitale circolante netto (15 milioni) e dagli investimenti (4 milioni circa). La voce più rilevante all'interno dell'aumento del capitale circolante è data dalla dinamica delle rimanenze, che aumentano in ragione dello sviluppo del fatturato e del maggior fatturato atteso, ma soprattutto in ragione dell'estensione dei tempi di consegna e della volontà di prevenire, acquistando il materiale con maggior anticipo rispetto al passato, problematiche legate alla inaffidabilità nei tempi di consegna che la nostra supply chain riesce in questa fase a garantire.

Il grafico qui sotto evidenzia le componenti della variazione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2021:



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 lo scorso esercizio 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 18,3 milioni di euro.



### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	30/09/2021	30/09/2020
Immobilizzazioni immateriali	968	265
Immobilizzazioni materiali	14.517	9.381
Immobilizzazioni finanziarie	4	
<b>Totale</b>	<b>15.489</b>	<b>9.646</b>

<b>3 mesi</b>	30/09/2021	30/09/2020
Immobilizzazioni immateriali	189	62
Immobilizzazioni materiali	4.147	4.495
Immobilizzazioni finanziarie	4	
<b>Totale</b>	<b>4.340</b>	<b>4.557</b>

Gli investimenti realizzati nel trimestre sono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente, mentre nei nove mesi si registra un aumento per lo più derivante dall'acquisto in gennaio del nuovo immobile adiacente allo stabilimento produttivo di Cutlite Penta a Prato, per un valore di circa 5,3 milioni. In aggiunta a detto investimento, nel corso dell'esercizio sono state sostenute spese per la costruzione e attrezzaggio di nuovi immobili per ulteriori 4,7 milioni, spesi soprattutto a Wenzhou e Lin Yi, ma anche a Torre Annunziata per Lasit e in Lombardia per la nuova sede della Officina Meccanica Galli. Investimenti per 0,8 milioni hanno riguardato riattrezzaggi di immobili esistenti. I rimanenti 3,6 milioni circa sono relativi ad acquisti di attrezzature, piccoli impianti per produzioni specifiche, automezzi.

## Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il terzo trimestre del 2021, pur con le limitazioni operative dovute alla emergenza della pandemia Covid-19, è stata svolta un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo secondo la strategia di perseguire una innovazione continua, volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di energia, sia nel settore medicale che in quello industriale (che comprende le applicazioni per la conservazione dei beni culturali) e ad immettere sul mercato prodotti innovativi dal punto di vista delle applicazioni, delle prestazioni dei dispositivi e delle tecnologie impiegate.

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

Nei nostri laboratori si indaga per giungere all'individuazione e comprensione di problemi reali, in alcuni settori della medicina, e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che sono maturate sul tema dell'interazione delle onde elettromagnetiche, principalmente della luce laser, con materiali biologici, eseguendo prove e verifiche preliminari nel laboratorio appositamente realizzato presso la sede di El.En; parallelamente per le applicazioni nella industria e nella conservazione dei beni culturali viene studiata anche l'interazione delle onde elettromagnetiche su materiali inerti.

Per i sistemi laser dedicati ad applicazioni sia nuove che consolidate si continua a sviluppare la tecnologia per migliorare prestazioni, efficienza e sostenibilità, applicando un processo di miglioramento continuo da un lato delle sorgenti laser, agendo sull'innovazione del loro contenuto spettrale, dei metodi per la generazione e del livello della potenza erogabile ottimale; dall'altro, si progetta la gestione della luce prodotta nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e nel dominio dello spazio per quanto attiene alla forma e al movimento del fascio della luce stessa da applicare al bersaglio.

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

La ricerca applicata, dedicata al raggiungimento di risultati nel breve termine, è attiva su argomenti per i quali, in una prima fase, viene da noi compiuto il lavoro di verifica di fattibilità, nel soddisfacimento della sicurezza e della efficacia. Su tali temi vengono inoltre operate l'individuazione delle caratteristiche funzionali e delle specifiche delle prestazioni. Gli elementi per questa attività vengono fissati sulla base di informazioni ottenute attraverso il lavoro dei ricercatori e degli specialisti interni ed anche come risultato dell'attività di strutture coinvolte, a livello globale pubbliche e private, che hanno agito come consulenti nella fase degli studi preliminari e, tra queste, alcune che collaboreranno con noi anche nelle successive fasi di validazione sul campo.

La ricerca svolta è di tipo applicato per la maggior parte delle attività, mentre è di base per alcuni argomenti specifici, generalmente legati ad attività riguardanti obiettivi fortemente innovativi a medio e a lungo termine. La ricerca è sostenuta da risorse finanziarie proprie e, in parte, da contributi derivanti da contratti di ricerca con enti gestori per conto del Ministero Italiano della Università e Ricerca o per conto dell'Unione Europea, sia direttamente che tramite strutture regionali toscane o Enti di Ricerca in Italia o all'estero. In Cina le spese di ricerca e sviluppo sono fiscalmente agevolate attraverso una deducibilità maggiorata.

Il gruppo El.En. è attualmente, nel mondo, tra i pochi che sviluppano, producono e commercializzano prodotti basati sul più ampio spettro delle tecnologie disponibili, fra cui: laser a stato solido, laser a semiconduttore, laser a fibra attiva, laser a colorante, laser a 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 e campi elettromagnetici ad alta intensità. Pertanto il lavoro di Ricerca e Sviluppo è rivolto a moltissimi e diversi sistemi, sottosistemi e accessori.

In questa sede, senza entrare in molti particolari, citiamo alcuni dei numerosi settori che sono interessati da attività di ricerca nella capogruppo e in alcune società controllate o partecipate. E' intensa l'attività per l'ottenimento di brevetti per proteggere la proprietà intellettuale delle invenzioni che si ottengono; l'attività risulta di difficoltà crescente negli anni per le politiche di protezionismo delle nazioni a maggior sviluppo tecnologico.

## Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nonostante un notevole impegno dedicato dai team di ricerca e sviluppo all'attività di supporto per fronteggiare la situazione di shortage di componenti, il terzo trimestre 2021 è stato caratterizzato da un'intensa attività di sviluppo di nuovi prodotti e miglioramento dei sistemi disponibili.

Nel settore delle applicazioni dermatologiche continua 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 è proseguita la raccolta di dati clinici di conferma della metodica della piattaforma **"Luxea"** le cui prestazioni premettono un'ampia utilizzazione per varie applicazioni in medicina estetica: in essa sono integrate le principali sorgenti laser per svariate applicazioni. Il livello di integrazione e di gestione sono stati apprezzati dagli sperimentatori e dai clienti che l'hanno acquisita. E' in corso di sviluppo un progetto di miglioramento delle prestazioni dei manipoli **VIRIDIS** per applicazioni vascolari (basati su luce pulsata), destinati principalmente al mercato americano, che saranno rilasciati nel corso della prima metà del 2022.

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

Nell'ambito del *Body Shaping* è proseguita la valutazione clinica dei risultati utili per arricchire la letteratura scientifica relativa al nostro innovativo sistema **"Onda Coolwaves"**, che ha visto nel primo trimestre del 2021 il rilascio di un nuovo modello arricchito con un nuovo manipolo dedicato al massaggio delle parti trattate utile a migliorare ulteriormente l'efficacia del trattamento Coolwaves. E' stato inoltre finalizzato lo sviluppo di sistemi con tecnologie a matrici di led superluminescenti combinate con elettrostimolazione per la riduzione degli strati adiposi e di sistemi per stimolazione muscolare per la riduzione delle adiposità localizzate basate su eccitazione di tipo elettrico (**"PhysiQ"**) e magnetico (**"Schwarzy"**). Queste ultime apparecchiature per la stimolazione, mediante campi elettromagnetici, di specifiche masse muscolari del corpo hanno prospettive di applicazione anche nel settore della riabilitazione, ed hanno già portato interessanti risultati commerciali nel corso del primo semestre del 2021. Sono in corso ulteriori attività di studio finalizzate a migliorare le performances dei dispositivi e migliorare la qualità dei trattamenti grazie allo sviluppo di applicatori specifici. Sempre nel segmento del *Body Shaping* è stata ottenuta 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.

Nel settore *hair removal* continua l'attività di ricerca e sviluppo volta a ottimizzare gli aspetti clinici dei nuovi prodotti di alta gamma (**"Again"**), in particolare sono oggetto di studio la struttura temporale degli impulsi prodotti al fine di ottimizzare l'efficacia del trattamento riducendo al massimo il discomfort, anche in associazione con processi specifici di raffreddamento della pelle durante il trattamento. 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' in corso la realizzazione del primo lotto di produzione di **"Motus AZ"**, nuovo prodotto caratterizzato dall'offerta di una gamma completa di trattamenti realizzati mediante una serie di manipoli con raffreddamento a contatto: **Moveo HR** (Hair removal); **Moveo PL** (Pigmented Lesions); **Moveo VL** (Vascular lesions); **Moveo SR** (Skin rejuvenation). **"Motus AZ"** ha già ottenuto la Clearance FDA per la vendita negli Stati Uniti.

Nel segmento della Ginecologia è stato completato lo sviluppo di sistemi per il trattamento dell'incontinenza da stress ed è stato in particolare ultimato il sistema medicale **"Dr Arnold"** per la stimolazione del pavimento pelvico mediante impulsi magnetici ad alta intensità.

Per le applicazioni chirurgiche è continuata l'attività di ricerca e sviluppo legata alla tecnologia laser a 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. Nel terzo trimestre 2021 è stata ottenuta la certificazione medica delle **guide d'onda sterili multiuso** (riprocessabili) prodotte da Quanta System SpA.

E' iniziata in DEKA la commercializzazione del nuovo prodotto “**SmartPico**”, sistema laser dedicato principalmente alle applicazioni di rimozione dei tatuaggi e delle lesioni pigmentate benigne, operante in regime dei picosecondi. Sono attualmente in corso diversi studi clinici basati sul sistema Smartpico, recentemente è stato pubblicato un lavoro sul trattamento delle iperpigmentazioni ed altri importanti lavori sono previsti in pubblicazione nel prossimo trimestre.

Anche in **Quanta System** è stata intensa l'attività di ricerca e sviluppo di sorgenti e sistemi laser destinati al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia, anche mediante nuove tecnologie per la realizzazione di sorgenti dalle caratteristiche di emissione in grado di migliorare ulteriormente la prestazione dei sistemi offerti oggi nel settore.

Per il settore dell'urologia è in corso lo sviluppo delle sorgenti in fibra TFL (Thulium Fiber Laser), con tagli incrementali di potenza media e di potenza di picco. Continua lo studio comparativo fra le sorgenti TFL e le tecnologie esistenti per valutare il particolare ottenuto nella litotrixxia urologica.

Si sta procedendo a termine dello sviluppo, con la progettazione e la prototipazione del nuovo sistema laser per urologia tutto a stato solido funzionante in regime continuo, impulsato e con impulsi ultracorti. La possibilità di disporre in un unico sistema di tutte queste opzioni permetterà in litotrixxia urologica di trattare concrementi con diverse densità in condizioni differenti consentendo così applicazioni oggi possibili solo con l'utilizzo di sistemi multipli.

È stato reso disponibile su sistemi Pico e Q-switch il nuovo manipolo laser stato solido (OPO) per la generazione di una lunghezza d'onda nel rosso (694 nm), utilizzando un sistema brevettato di delivery dell'energia di pompa.

È terminata inoltre la prototipazione del manipolo zoom a focale variabile per i sistemi Pico e Q-Switch disponibile sui nuovi sistemi e compatibile con le macchine già installate sul campo.

Prosegue la progettazione e la prototipazione di una nuova piattaforma, evoluzione del sistema EVO, che comprenderà tutte le sorgenti ad impulso lungo disponibili con uscita in fibra. Saranno utilizzate nuove tecnologie di sorgente e nuovi materiali per aumentare le specifiche di potenza ottica. Il sistema permetterà di combinare le diverse sorgenti in funzionamento singolo o simultaneo con le nuove specifiche.

Continua lo sviluppo della nuova generazione di manipoli ed accessori per applicazioni di dermatologia. In particolare di nuovi manipoli zoom intercambiabili che permetteranno di ampliare il range di spot laser e densità di energia.

Procede lo sviluppo dei nuovi accessori per il raffreddamento cutaneo, di una nuova famiglia di accessori con raffreddamento a contatto e ad aria con migliorata efficienza ed ergonomia perfettamente integrabili sulle piattaforme a sorgente multipla. Lo sviluppo permetterà di garantire una migliore uniformità nella distribuzione del gradiente di temperatura a contatto, con maggior comfort dei pazienti nelle applicazioni dermatologiche ed estetiche quali *hair removal*, *vascular lesions*, *skin rejuvenation*. Inoltre il nuovo design permetterà all'ultizzatore maggiore efficienza, comfort e semplicità di utilizzo.

In **Asclepion** è in fase di completamento l'attività di sviluppo nell'ambito di una strategia di aggiornamento di tutti i sistemi a catalogo che prevede una nuova filosofia di interfaccia utente, nuova elettronica e nuovo design. 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.

Nel terzo trimestre 2021, 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.

Ottenuto il marchio CE per il sistema Accure Laser <sup>TM</sup> per il trattamento di pazienti con acne vulgaris moderata, la collegata **Accure Acne Inc.** sta svolgendo ora gli studi clinici finalizzati all'ottenimento della Clearance FDA per la vendita negli USA.

Accure Laser è la prima piattaforma laser al mondo sviluppata per colpire selettivamente le ghiandole sebacee, la fonte della produzione di sebo e la chiave per un efficace e durevole trattamento per l'acne.

Accure Laser <sup>TM</sup> è risultato di un grande progetto di ricerca e sviluppo realizzato da Accure Acne Inc. in collaborazione con El.En. e Quanta System, rappresenta un prodotto di grandissimo valore innovativo nell'ambito dei prodotti per la dermatologia. Si tratta infatti del primo sistema laser al mondo che integra sofisticati elementi di controllo automatici al fine di garantire l'efficacia e la sicurezza del trattamento, che viene automaticamente adattato alla specifica area di trattamento del singolo paziente. Fra gli elementi automatici di Artificial Intelligence (AI) ricordiamo il “sistema di autotrigger” che abilita automaticamente l'emissione del laser solo al raggiungimento della temperatura target di raffreddamento, il sistema “ADD” di Determinazione Automatica della Dose e il sistema “DEM” di controllo automatico

dell'interruzione dell'emissione realizzato mediante misura diretta del raggiungimento dell'End Point. Il prodotto è protetto da un massiccio "patent portfolio" che conta più di 14 brevetti.

Asa ha proseguito i lavori di sperimentazione clinica e di validazione dell'efficacia terapeutica dei propri apparecchi per fisioterapia avvalendosi della propria struttura di ricerca ASA campus che caratterizza l'elevato contenuto scientifico del corpo documentale di riferimento clinico per le strumentazioni di Asa.

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

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

In **EL.En.** è ancora in corso 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 CO<sub>2</sub> di media potenza anche con sperimentazioni applicative della sorgente Blade RF1222, che con 1.200 Watt è ad oggi la più potente in gamma. E' proseguito il perfezionamento della sorgente, finalizzato ad aumentarne la potenza media di emissione fino a 1,5 kW, una soglia che permette di utilizzare le sorgenti RF in alcuni specifici campi applicativi altrimenti preclusi, quali quello delle fustelle sviluppato da Cutlite Penta. Sono già installati in siti pilota i primi esemplari 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

Per affrontare l'emergenza attuale di una forte domanda del mercato contrapposta ad uno shortage 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. 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 filtri 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 i 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 Chutian Wuhan e Penta Laser Wenzhou. Nel comparto delle macchine per il taglio metallo i nuovi sviluppi ottici, meccanici, fluidodinamici e della sensoristica delle teste di taglio EVO2 hanno permesso l'introduzione nella gamma offerta di potenze laser ben superiori ai 15kW, 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 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; 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 3 assi in applicazioni di produzione di massa di componentistica di alta qualità per il mondo del ciclismo, automotive e utensileria oltre a soluzioni personalizzate, con ottiche a campo piano, nel settore dell'accessoristica per il mondo dell'alta moda.

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

Migliaia di euro	30/09/2021	30/09/2020
Personale e spese generali	8.546	7.861
Strumentazioni	261	265
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	5.142	2.699
Consulenze	341	546
Prestazioni terzi	111	64
<b>Totale costi R&amp;S</b>	<b>14.401</b>	<b>11.435</b>

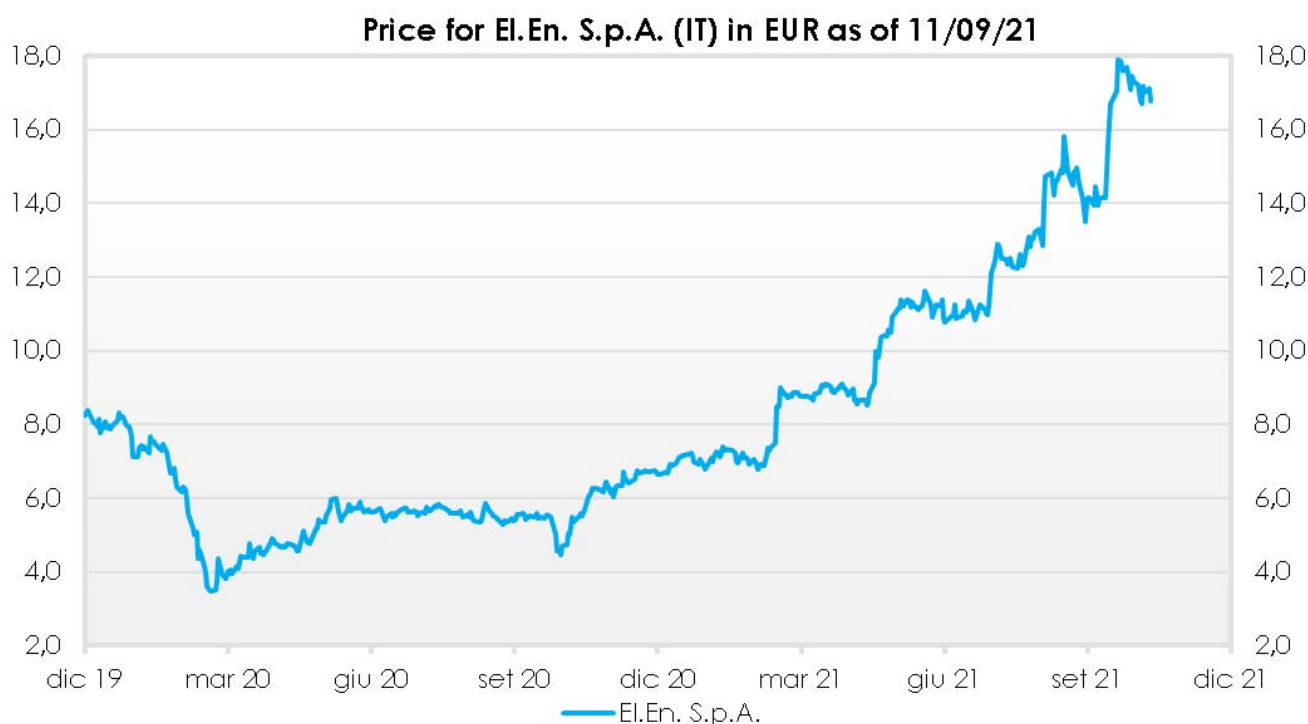
Come da prassi aziendale consolidata, le spese elencate in tabella sono state per lo più iscritte nei costi di esercizio in mancanza di una ragionevole stima del ritorno dell'investimento.

L'importo delle spese sostenute corrisponde a circa il 4% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sostenute da El.En. S.p.A. sono pari al 4% circa del suo fatturato.



## Andamento del titolo El.En.

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



## Altre informazioni

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

## Eventi significativi verificatisi nel trimestre

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

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

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

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

## **Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre**

Non si rilevano eventi significativi dopo la chiusura del trimestre.

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

I risultati del terzo trimestre ed il portafoglio ordini in essere ci consentono di confermare le previsioni per una chiusura di esercizio in forte crescita di fatturato e redditività. Con la cautela che ci richiedono il perdurare degli effetti del Covid e le problematiche nella supply chain, confermiamo la previsione della chiusura di esercizio con fatturato superiore a 550 milioni di euro e risultato operativo nel secondo semestre superiore a quello del primo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato  
Ing. Andrea Cangioli



**Allegato “A”: Elenco società consolidate al 30 settembre 2021**
**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%	83,60%
Deka Mela S.r.l.	Calenzano (ITA)	85,00%		85,00%	85,00%
Esthelogue S.r.l.	Calenzano (ITA)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl	Lione (FRA)	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit S.p.A.	Torre Annunziata (ITA)	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System S.p.A.	Milano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion GmbH	Jena (GER)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA S.r.l.	Arcugnano (ITA)		60,00%	60,00%	51,00%
BRCT Inc.	New York (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
With Us Co., Ltd	Tokyo (GIAP)		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co., Ltd	Tokyo (GIAP)	55,00%		55,00%	55,00%
Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd	Wuhan (CINA)		100,00%	100,00%	83,60%
Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd	Wenzhou (CINA)		84,54%	84,54%	83,60%
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%	83,60%

## Società collegate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. S.r.l.	Solbiate Olona (ITA)	30,00%		30,00%	30,00%
Actis S.r.l.	Calenzano (ITA)	12,00%		12,00%	12,00%
Elesta S.p.A.	Calenzano (ITA)	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tiajin) Laser Technologies Co.,Ltd	Tianjin (CINA)		41,00%	41,00%	34,27%
Quanta Aesthetic Lasers Usa, LLC	Englewood (USA)		19,50%	19,50%	19,50%
Accure Inc.	Delaware (USA)		39,44%	39,44%	39,44%

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

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

Calenzano, 12 novembre 2021

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli