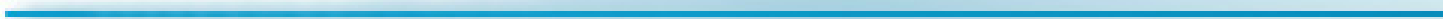




Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025



EL.EN. S.p.A.

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.607.790,25^(*)

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

^(*) Alla data di approvazione del presente documento

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE E CONSIGLIERE DELEGATO

Gabriele Clementi

CONSIGLIERE DELEGATO

Andrea Cangoli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

Roberta Pecci

Giovanna D'Esposito

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

Dirigente preposto alla rendicontazione di sostenibilità ai sensi del D. Lgs. 125/24

Caterina Delibassis

Società di revisione

EY S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 30 SETTEMBRE 2025

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 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 2025, 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 2025 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.

La situazione economica al 30 settembre, come di consueto, è esposta fino al risultato ante imposte e non comprende il risultato da *discontinued operations* realizzato dalla divisione cinese la cui la quota di maggioranza è stata ceduta nel luglio 2025.

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 correnti - debiti finanziari non correnti - altri debiti non correnti (predisposta in linea agli Orientamenti dell'ESMA che a partire dal 5 maggio 2021 hanno modificato i riferimenti contenuti in precedenti comunicazioni della CONSOB, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28-7-2006 in materia di posizione finanziaria netta).

Descrizione delle attività del gruppo

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

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, rilevazioni atmosferiche, sistemi di visione avanzata, 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. 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 a 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. Specifici business, a volte riferiti 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, sono gestiti da strutture operative e società ad essi dedicate. L'attività delle società del gruppo è coordinata dalla capogruppo in modo che risorse adeguate siano messe a disposizione dei singoli business per 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.

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, sono 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	SETTORE INDUSTRIALE
Estetica	Taglio
Chirurgia	Marcatura
Terapia	Sorgenti
Service Medicale	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. La vendita di consumabili per il settore chirurgico, nello specifico fibre ottiche sterili usate nelle operazioni chirurgiche di urologia, sta assumendo una rilevanza crescente nell'ambito dei ricavi del post-vendita.

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. Nel settore medicale la strategia di integrazione delle società acquisite o costituite negli anni (Deka, Asclepion, Quanta System ed Asa) ha seguito un approccio peculiare ed originale per il nostro settore: ognuna di queste società del gruppo ha mantenuto la propria specifica caratterizzazione per tecnologie elettive sviluppate e gamma di prodotti, con i marchi e le reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo, costituendo una vera e propria *business unit* con un proprio posizionamento strategico e di mercato. 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 delle applicazioni laser medicali. Consapevoli della rilevanza che l'approccio multimarca 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, laddove le circostanze lo consentono, le attività congiunte anche nella distribuzione, come in Italia dove il brand "Renaissance" riunisce in un'unica organizzazione Deka, Quanta System e Asclepion, e nell'area DACH dove Asclepion ha creato reti di distribuzione dedicate anche alla vendita di sistemi di Quanta System e Deka.

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, continua a presentare interessanti prospettive di crescita.

In generale, 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. La sezione dedicata alle attività di ricerca e sviluppo documenta e testimonia la loro centralità nell'ambito delle attività del gruppo e la grande attenzione che viene posta a dedicare le opportune risorse a quanto occorre a garantire la prosperità del gruppo negli anni a venire.

Risultati economico finanziari del gruppo

Nel terzo trimestre del 2025 è proseguito il buon andamento del gruppo, che ha registrato una performance in crescita sia nel fatturato che, soprattutto, nel risultato operativo. Dopo i primi nove mesi del 2025 il fatturato ha toccato i 422 milioni di euro (+3,9% sui primi 9 mesi del 2024) e il risultato operativo i 55 milioni di euro (-3,27% sui primi nove mesi del 2024 ma +3,8% nel terzo trimestre). Il risultato ante imposte consolidato trimestrale supera di 1,5 milioni circa quello del terzo trimestre del 2024 (20,4 milioni contro 18,9 milioni), andando a ridurre il divario sul risultato progressivo al 30 settembre, divario che si mantiene ampio per effetto sia delle poste positive straordinarie che avevano caratterizzato il 2024 che della gestione finanziaria, penalizzata nel 2025 dalle differenze cambio passive.

I risultati del terzo trimestre sono in linea con le aspettative e la guidance annuale ed evidenziano una grande solidità del gruppo nel business medicale: grazie proprio all'andamento molto positivo del settore medicale i risultati consolidati migliorano nel trimestre nonostante che il settore industriale continui ad attraversare una fase meno soddisfacente.

Dal punto di vista dei ricavi, ambedue i settori di riferimento segnano un progresso sui 9 mesi, 4,6% nel medicale e 1,9% nell'industriale.

Il risultato del settore medicale è particolarmente apprezzabile perché ottenuto in un contesto reso sfavorevole da alcune specifiche circostanze. L'uscita dal perimetro di consolidamento della giapponese Withus e la brusca riduzione delle vendite ad uno storico cliente entrato, per effetto di un'acquisizione, nell'orbita di un altro produttore determinavano in partenza una perdita di circa il 5% del fatturato del settore medicale. Successivamente nell'anno si sono venute a creare le note difficoltà sul mercato americano, il principale mercato estero, per effetto dei dazi e dell'indebolimento del dollaro. A questi ostacoli il gruppo ha saputo opporre un posizionamento sempre più apprezzato nei segmenti che costituiscono oggi i punti di forza del gruppo: nell'ambito delle applicazioni laser di medicina estetica, quelle genericamente definibili come anti-aging, con varie tecnologie, dal laser a CO₂, alle microonde, al laser con emissione nel rosso ai laser ad emissione a impulsi ultracorti nell'ordine dei nano e dei picosecondi; nella chirurgia con i laser ad olmo per il trattamento dei calcoli (litotripsia) e della iperplasia benigna della prostata, e con la fornitura delle fibre ottiche sterili il cui volume di vendita sta guadagnando quote, sia sul mercato che all'interno del nostro mix di vendita, per effetto del progressivo aumento del numero di sistemi installati e operativi sul campo. Ordinativi e vendite, in particolare in Italia, Estremo Oriente e Germania, ma anche negli Stati Uniti date le circostanze, hanno premiato ancora una volta la capacità del gruppo di dotare la propria forza vendita di soluzioni innovative sia dal punto di vista tecnologico che applicativo e funzionale.

Nel settore industriale il segmento Taglio (che non comprende più le società cinesi) ha mantenuto una leggera crescita, grazie all'ottimo risultato delle vendite della filiale brasiliana ed anche al contributo inorganico di Nexam, società dedicata alla fabbricazione di sistemi di automazione per gli impianti laser di Cutlite, la cui maggioranza è stata acquisita all'inizio del 2025. L'acquisizione ordini lasciava presagire un miglior risultato delle vendite, ma numerosi ordini sono stati acquisiti negli ultimi mesi e non è stato possibile predisporre le consegne entro la fine del trimestre, che presenta peraltro un importo record di sistemi laser consegnati ai clienti ma contabilmente non riconosciuti come vendite per via del mancato completamento della procedura amministrativa di accettazione e collaudo del sistema.

Si mantiene buono nei nove mesi l'andamento di Lasit nel segmento della marcatura industriale per identificazione, con l'aumentato giro d'affari veicolato attraverso le filiali. Nel trimestre ha segnato un buon recupero anche Ot-las con i suoi sistemi di marcatura per grandi superfici, per applicazioni tecniche o di decorazione. Ancora difficoltoso è stato l'andamento per l'area industriale di El.En. che si evidenzia nella riduzione del fatturato per le sorgenti per applicazioni industriali. Il fatturato per service post-vendita indica una crescita, in conformità alle attese di un business il cui volume dipende dal numero di sistemi installati ed operativi (e fuori dal periodo di garanzia), che tende naturalmente ad aumentare ogni esercizio.

Quanto al risultato operativo, il contributo del settore medicale rimane preponderante e si consolida sfiorando il 17% di redditività operativa sulle vendite. Il risultato è migliorato per la maggior parte delle business unit che operano nel settore, Dekka, Quanta, Asa, Esthelogue, e la tedesca Asclepion, la sola a segnare il passo rispetto ai risultati dei nove mesi ma che ha messo a segno nel trimestre un brillante recupero di cui hanno beneficiato anche i risultati consolidati. Nel settore industriale si registra invece un calo complessivo del risultato operativo: solo l'area che fa capo a Lasit, impegnata nel mercato dei sistemi di marcatura per identificazione, continua nel 2025 a mantenere risultati reddituali nettamente superiori a quelli dell'anno passato.

Il settore del taglio si deve misurare con un mercato italiano ancora fiacco, mentre le nuove filiali europee di distribuzione e vendita e la neoacquisita Nexam, che porta nel gruppo le sue competenze nella automazione, non hanno ancora fornito un contributo positivo alla redditività. Le altre attività del settore industriale, la produzione di sorgenti di media potenza da parte di El.En. e i sistemi di marcatura per decorazione proposti da Ot-las continuano ad attraversare una fase di mercato riflessiva.

Dai commenti ai risultati nei paragrafi precedenti si rileva una situazione di mercato complessivamente favorevole nel settore medicale, con un livello di domanda che si è consolidato. Sono i risultati nella innovazione e nel supporto di marketing e formazione che accompagnano la vendita dei nostri sistemi su tutti i mercati a mantenere attraente la nostra offerta agli occhi di una clientela sempre più vasta ma anche sempre più esigente, soprattutto in termini di standard di performance e qualitativi dei sistemi e dei servizi ad essi collegati. Da questo punto di vista non si registrano nel periodo difficoltà o costi ritenuti eccessivi nell'accesso al credito per i nostri clienti grazie all'allentamento della pressione sui tassi di interesse, mentre l'influenza negativa sui mercati per effetto delle guerre sembra divenuta ormai una condizione costante a cui il mercato in qualche modo si è adattato. Quali produttori di "capital goods" ovvero di beni che costituiscono per i nostri clienti un investimento di medio termine, spesso molto importante dal punto di vista finanziario, ci troviamo in condizioni più favorevoli nelle fasi congiunturali con minore incertezza e con bassi tassi di interesse, due elementi che concorrono in modo significativo alla determinazione di procedere a un investimento nelle nostre tecnologie.

Dal punto di vista dei flussi di cassa il terzo trimestre ha beneficiato dell'incasso del corrispettivo per la vendita della quota di maggioranza della Penta Laser Zhejiang, per un controvalore netto di euro 26,4 milioni circa. Sempre nel trimestre gli investimenti fissi sono stati pari a 3,3 milioni di euro, mentre i saldi dei flussi di cassa della gestione corrente sono stati positivi, grazie alla redditività operativa ed alla leggera diminuzione nel trimestre del saldo complessivo delle poste del circolante netto. Complessivamente la posizione finanziaria si è portata a 137,4 milioni di euro con un miglioramento di ben 47 milioni nel trimestre, di 26 milioni dall'inizio dell'anno. L'andamento segue quindi la previsione complessiva e l'andamento stagionale di generazione di cassa tipico della nostra attività e beneficia ovviamente dell'apporto straordinario derivante dalla cessione di Penta Laser.

L'attività cinese di cui è stata ceduta la maggioranza nel corso del trimestre sta intraprendendo una fase di ristrutturazione in costanza di una condizione di difficoltà operativa, ben rappresentata dalla perdita del terzo trimestre, pari a euro 3,5 milioni circa di cui recepiamo la perdita di nostra competenza pari a 660 mila euro nella quota di risultato delle società collegate.

Il Gruppo prosegue le attività intraprese in ambito di sostenibilità, peraltro ricomprese tra gli indicatori di performance rilevanti ai fini dei sistemi di incentivazione della Direzione e di alcuni dirigenti, con un focus prioritario sul miglioramento della rendicontazione e riduzione delle emissioni indirette e sul rafforzamento del monitoraggio della supply chain. Il Gruppo sta inoltre lavorando al potenziamento del controllo interno sulla rendicontazione di sostenibilità, consolidando i presidi già esistenti. Ricordiamo che l'esercizio 2024 ha rappresentato il primo anno di rendicontazione del Gruppo El.En. secondo quanto previsto dal D.lgs. 6 settembre 2024 n. 125, che recepisce la Direttiva Europea CSRD 2022/2464 e include le informazioni previste dal Regolamento (UE) 2020/852 (Taxonomy Regulation).

Il Piano di Sostenibilità 2023–2027, giunto al suo terzo anno di attuazione, alla fine dello scorso anno è stato integrato con alcuni obiettivi specifici e misurabili, allineati alle più recenti disposizioni normative europee, con particolare riferimento alla Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) e agli European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Il Piano continua a focalizzarsi su tematiche strategiche quali la lotta ai cambiamenti climatici, l'economia circolare, la promozione di una catena di fornitura responsabile, la valorizzazione del capitale umano e il contributo alle comunità locali, riaffermando l'impegno del Gruppo El.En. verso uno sviluppo sostenibile in cui la responsabilità ambientale e sociale sia parte integrante del modello di business.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2025, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico - trimestrale	30/09/25	Inc %	30/09/24	Inc %	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	136.595	100,0%	134.761	100,0%	1,36%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	6.480	4,7%	(548)	-0,4%	
Altri proventi operativi	1.179	0,9%	1.115	0,8%	5,72%
Valore della produzione	144.253	105,6%	135.328	100,4%	6,60%
Costi per acquisti di merce	69.466	50,9%	59.137	43,9%	17,47%
Variazione materie prime	(708)	-0,5%	6.774	5,0%	
Altri servizi diretti	13.365	9,8%	12.320	9,1%	8,48%
Margine di contribuzione lordo	62.131	45,5%	57.097	42,4%	8,82%
Costi per servizi ed oneri operativi	13.607	10,0%	11.327	8,4%	20,13%
Valore aggiunto	48.524	35,5%	45.770	34,0%	6,02%
Costo del personale	25.110	18,4%	23.227	17,2%	8,11%
Margine operativo lordo	23.414	17,1%	22.543	16,7%	3,87%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.027	2,2%	2.910	2,2%	4,02%
Risultato operativo	20.387	14,9%	19.632	14,6%	3,84%
Gestione finanziaria	884	0,6%	(723)	-0,5%	
Quota del risultato delle società collegate	(817)	-0,6%	24	0,0%	
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	20.454	15,0%	18.933	14,0%	8,03%

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2025, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico	30/09/2025	Inc %	30/09/2024	Inc %	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	421.931	100,0%	406.232	100,0%	3,86%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	4.476	1,1%	6.937	1,7%	-35,47%
Altri proventi operativi	4.515	1,1%	5.648	1,4%	-20,06%
Valore della produzione	430.922	102,1%	418.816	103,1%	2,89%
Costi per acquisti di merce	203.621	48,3%	202.413	49,8%	0,60%
Variazione materie prime	(686)	-0,2%	1.179	0,3%	
Altri servizi diretti	39.645	9,4%	38.296	9,4%	3,52%
Margine di contribuzione lordo	188.342	44,6%	176.928	43,6%	6,45%
Costi per servizi ed oneri operativi	44.550	10,6%	39.445	9,7%	12,94%
Valore aggiunto	143.792	34,1%	137.483	33,8%	4,59%
Costo del personale	78.155	18,5%	71.561	17,6%	9,21%
Margine operativo lordo	65.637	15,6%	65.922	16,2%	-0,43%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	10.602	2,5%	9.025	2,2%	17,47%
Risultato operativo	55.035	13,0%	56.896	14,0%	-3,27%
Gestione finanziaria	(1.778)	-0,4%	(693)	-0,2%	156,54%
Quota del risultato delle società collegate	(1.022)	-0,2%	54	0,0%	
Altri proventi e oneri netti	(56)	0,0%	4.971	1,2%	
Risultato prima delle imposte	52.180	12,4%	61.228	15,1%	-14,78%

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

	Posizione finanziaria netta	30/09/25	31/12/24
A	Disponibilità liquide	145.607	147.470
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C	Altre attività finanziarie correnti	31.639	11.020
D	Liquidità (A + B + C)	177.246	158.490
E	Debito finanziario corrente	(15.951)	(19.858)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(4.230)	(3.389)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(20.181)	(23.246)
H	Posizione finanziaria netta corrente (D + G)	157.065	135.244
I	Debito finanziario non corrente	(5.488)	(13.500)
J	Strumenti di debito	(12.710)	(9.998)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(1.468)	(1.186)
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(19.666)	(24.684)
M	Posizione finanziaria netta (H + L)	137.399	110.559

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2025 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio:

	30/09/2025	Inc %	30/09/2024	Inc %	Var %
Medicale	307.537	72,89%	294.013	72,38%	4,60%
Industriale	114.394	27,11%	112.219	27,62%	1,94%
Totale fatturato	421.931	100,00%	406.232	100,00%	3,86%

Il fatturato consolidato è in aumento del 3,9%.

Dal punto di vista della distribuzione geografica del fatturato, l'andamento del periodo è illustrato dalle seguenti tabelle:

	30/09/2025	Inc %	30/09/2024	Inc %	Var %
Italia	81.019	19,20%	71.461	17,59%	13,38%
Europa	127.820	30,29%	116.432	28,66%	9,78%
Resto del mondo	213.092	50,50%	218.340	53,75%	-2,40%
Totale fatturato	421.931	100,00%	406.232	100,00%	3,86%

Settore medicale

	30/09/2025	Inc %	30/09/2024	Inc %	Var %
Italia	30.839	10,03%	24.290	8,26%	26,96%
Europa	98.721	32,10%	90.443	30,76%	9,15%
Resto del mondo	177.978	57,87%	179.279	60,98%	-0,73%
Totale fatturato	307.537	100,00%	294.013	100,00%	4,60%

Settore industriale

	30/09/2025	Inc %	30/09/2024	Inc %	Var %
Italia	50.180	43,87%	47.170	42,03%	6,38%
Europa	29.099	25,44%	25.988	23,16%	11,97%
Resto del mondo	35.114	30,70%	39.060	34,81%	-10,10%
Totale fatturato	114.394	100,00%	112.219	100,00%	1,94%

La nota più positiva viene dal mercato italiano, dove la crescita nel settore medicale è stata straordinaria: le reti di distribuzione dei nostri prodotti, Renaissance ovvero Deka, Quanta System e Asclepion per il settore medicale, Esthelogue per la estetica professionale, ASA Laser per la fisioterapia, hanno consolidato la leadership che vede i nostri marchi come riferimento primario per il settore in Italia. Anche nel settore industriale il fatturato italiano ha segnato un recupero nel trimestre, grazie alla aumentata confidenza degli operatori del mercato manifatturiero, coadiuvata anche dal ritorno di politiche fiscali a supporto degli investimenti (ZES, 5.0).

Di grande soddisfazione è stato l'andamento sui mercati europei, soprattutto sul mercato tedesco nel settore medicale, e grazie al progressivo consolidamento delle attività delle filiali di vendita del settore industriale, in particolare di quelle di Lasit (Polonia, UK, Francia, Spagna e Germania) ormai in uscita dalla fase di startup in cui si trovano invece ancora quelle di Cutlite Penta (Spagna, Germania e Polonia).

Il segno meno che compare sulle vendite nel resto del mondo ha diverse determinanti a seconda del settore. Nel medicale il risultato è senz'altro apprezzabile perché registrato al netto della uscita della giapponese Withus, e della perdita delle forniture all'importante e storico cliente Cynosure per effetto del M&A che la ha avvicinata a un produttore coreano. Al netto di queste defezioni il fatturato è quindi decisamente aumentato, nonostante le problematiche

oggettive manifestate sull'importante mercato americano: dazi e dollaro debole ci hanno penalizzato ma l'ottimo risultato conseguito sinora nel 2025 negli USA è la più palese evidenza di come la qualità e la innovatività della gamma di prodotti offerti consenta di mantenere le posizioni competitive anche in presenza di fasi congiunturali non favorevoli. Completamente diverso il discorso nel settore industriale, dove l'acquisizione ordini sul mercato americano, il più significativo nel resto del mondo, è stata negativamente influenzata nei primi mesi dell'anno dall'immagine che la potenziale acquisizione da parte di una entità cinese ha proiettato sul mercato.

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

	30/09/2025	Inc %	30/09/2024	Inc %	Var %
Estetica	171.946	55,91%	165.740	56,37%	3,74%
Chirurgia	60.703	19,74%	56.415	19,19%	7,60%
Terapia	12.237	3,98%	11.703	3,98%	4,56%
Altri	1.481	0,48%	1.153	0,39%	28,45%
Totale sistemi medicali	246.366	80,11%	235.011	79,93%	4,83%
Service medicale	61.171	19,89%	59.002	20,07%	3,68%
Totale medicale	307.537	100,00%	294.013	100,00%	4,60%

Il segno sulla variazione del fatturato è positivo in ciascuno dei segmenti in cui rappresentiamo le nostre vendite, migliorando l'andamento già molto soddisfacente dei primi 6 mesi dell'anno.

Grazie al progressivo consolidamento delle vendite di sistemi laser per *rejuvenation (anti-aging)* praticato con la tecnologia miniablative a CO₂, e di altri sistemi anti-aging per il corpo e per il viso come Onda Pro e Red Touch Pro di Deka, le vendite nel settore dell'estetica si mantengono in aumento. E questo nonostante la flessione nel segmento della epilazione, il più importante in termini di volume di affari, resa più marcata nell'anno dalla interruzione delle forniture all'importante cliente Cynosure per motivazioni che vanno al di là dei nostri ambiti operativi.

Continua l'ottimo andamento nel segmento di sistemi chirurgici, ed il recupero nei sistemi per fisioterapia, due segmenti in cui si è registrata una ottima crescita.

Per il settore residuale "altri" il marcato aumento deriva essenzialmente dal recupero nel settore dentale sul mercato USA.

Nel fatturato per service medicale confluiscono i ricavi per servizi e merci venduti in una fase successiva alla vendita dei sistemi. Si mantiene decisivo e crescente l'apporto a questa voce di ricavo delle vendite di fibre ottiche sterili utilizzate come consumabili nelle operazioni di chirurgia urologica, vendite che superano nel periodo il 50% dei ricavi del segmento. L'uscita dal perimetro di consolidamento della giapponese Withus comporta per il service una perdita di fatturato inorganica superiore all'8% dei ricavi per service conseguiti nei primi nove mesi del 2025. La crescita organica del segmento è stata quindi pari al 13,8% circa.

Ricordiamo che Quanta System sta avviando, nel suo stabilimento di Samarate, la costruzione di una nuova e più ampia camera bianca dedicata alla produzione di fibre ottiche sterili, per aumentare la capacità produttiva di questo dispositivo medico.

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.

	30/09/2025	Inc %	30/09/2024	Inc %	Var. %
Taglio	76.853	67,18%	75.242	67,05%	2,14%
Marcatura	20.436	17,86%	20.053	17,87%	1,91%
Sorgenti	2.393	2,09%	3.082	2,75%	-22,35%
Restauro	534	0,47%	438	0,39%	21,83%
Totale sistemi industriali	100.216	87,61%	98.816	88,06%	1,42%
Service industriale	14.177	12,39%	13.403	11,94%	5,78%
Totale Industriale	114.394	100,00%	112.219	100,00%	1,94%

Il fatturato del settore industriale continua anche dopo il terzo trimestre a segnare una crescita nel fatturato, sia per sistemi che nel service post-vendita.

Nel settore del taglio, il più importante per il gruppo anche dopo la cessione delle attività cinesi, la crescita è marginale e non si è sviluppata, in particolare sul mercato italiano, secondo le aspettative. Continua a distinguersi la performance di vendita sul mercato brasiliano, dove il gruppo è radicato da anni con una filiale operativa, mentre le vendite sui mercati internazionali sono in crescita ma non nella misura che gli sforzi sostenuti lasciavano sperare. Cutlite sostiene infatti con spese importanti di marketing e supporto operativo il proprio distributore sul mercato nord americano, e ha avviato l'attività locale in Germania, Polonia e Spagna mediante la costituzione di filiali operative sul territorio.

Il segmento della marcatura ha mantenuto una leggera crescita pur con un rallentamento nel terzo trimestre, nel quale si è rilevato un interessante recupero nelle vendite nel segmento delle applicazioni di marcatrici per decorazione di grandi superfici (Ot-las).

Nel segmento delle sorgenti il rallentamento è più evidente, e deriva soprattutto dalla flessione dei ricavi verso clienti integratori di sistemi per applicazioni nella moda e negli avvolgimenti per motori elettrici.

L'andamento delle vendite per service torna a segnare un leggero aumento, come prevedibile in virtù del progressivo incremento della base installata di sistemi che richiedono assistenza tecnica e materiali di consumo per il loro normale utilizzo.

Molto bene l'andamento del settore del restauro che, soprattutto, ci sta dando grandissime soddisfazioni con successi straordinari in operazioni di conservazione e recupero del patrimonio artistico, rese possibili dalla peculiarità ed efficacia delle tecnologie che il gruppo ha sviluppato al riguardo.

Proprio in questi giorni e nella nostra città di Firenze abbiamo l'opportunità di poter ammirare i risultati di uno straordinario restauro effettuato con le nostre tecnologie sul Trittico Francescano (Pala della compagnia di San Francesco in Santa Croce) esposto a Palazzo Strozzi a Firenze, nella mostra BEATO ANGELICO.

I laser di El.En. hanno fornito un contributo vitale al restauro, durato circa 4 anni, del capolavoro quattrocentesco del Beato Angelico: in particolare, il laser ad Erbio:YAG ha coadiuvato gli esperti restauratori nella difficilissima rimozione di strati grigi di ossalati, mentre il laser EOS 1000 LQS ha dato un contributo fondamentale per il restauro delle dorature. L'opera centrale, restaurata dall'Opificio delle Pietre dure di Firenze, e che trova esposizione permanente nel complesso museale di San Marco nel capoluogo toscano, è stata ricomposta, per la prima volta, acquisendo anche i pannelli della cosiddetta predella "dispersa" fra Berlino, i Musei Vaticani e il Museo di Altenburg in Germania.



Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 188.342 mila euro, in aumento del 6,4% rispetto ai 176.928 mila euro del 30 settembre 2024. Il più favorevole mix di prodotti venduti, sia nel settore medicale che nel settore industriale, e nonostante la diminuzione di marginalità subita sul mercato americano per effetto del cambio, ha fatto registrare l'aumento di un punto percentuale della marginalità delle vendite a livello consolidato, dal 43,6% al 44,6%, contribuendo in tal modo al recupero di redditività registrato nel periodo.

Miglioramento ancora più apprezzabile se si ricorda che nel 2024 il gruppo aveva registrato proventi per i rimborsi assicurativi e governativi ricevuti per i danni subiti per l'alluvione del novembre 2023 a Campi Bisenzio, per un importo pari a 1,9 milioni di euro circa, pari allo 0,5% del fatturato dei primi 9 mesi del 2024. Nel 2025 la marginalità è stata invece sostenuta anche da un provento pari a circa 1,3 milioni di euro ovvero lo 0,3% circa del fatturato, per un contributo percepito dalla tedesca Asclepion. Al netto di questi proventi non ripetibili, la marginalità delle vendite è migliorata quindi nel 2025 di quasi due punti percentuali.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 44.550 mila euro in aumento rispetto ai 39.445 mila euro del 30 settembre 2024 con una incidenza sul fatturato in aumento dal 9,7% al 10,6%. Tra le voci di costo che comportano l'aumento dei costi nel periodo, oltre alle spese di promozione e vendita (nell'ambito delle quali le spese per eventi fieristici e congressuali internazionali costituiscono un importante capitolo), segnaliamo l'impegno del gruppo nella adozione e implementazione di sistemi informativi atti alla più snella, proattiva e moderna gestione delle attività di produzione, rendicontazione e vendita, nonché dotati delle necessarie ridondanze e strumenti di protezione atti a minimizzare il rischio di interruzioni.

Il costo per il personale, pari a 78.155 mila euro, è in aumento del 9,2% rispetto ai 71.561 mila euro del 30 settembre 2024, con l'incidenza sul fatturato in aumento (17,6% al 30 settembre 2024, 18,5% al 30 settembre 2025). I costi figurativi per piani di stock option e stock grant a favore dei dipendenti sono pari nel periodo a 1.706 mila euro contro i 1.526 mila euro del 30 settembre 2024.

Al 30 settembre 2025 i dipendenti del gruppo sono 1.420, in diminuzione rispetto ai 2.080 del 31 dicembre 2024 per effetto della cessione della maggioranza della Penta Laser Zhejiang.

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

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 65.637 mila euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 65.922 mila euro del 30 settembre 2024. L'incidenza sul fatturato diminuisce passando dal 16,2% del 2024 al 15,6% del 2025.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un aumento dai 9.025 mila euro del 30 settembre 2024 ai 10.602 mila euro del 30 settembre 2025, e quindi aumenta dal 2,2% al 2,5% la loro incidenza sul fatturato. Determina questa variazione, al netto di minori accantonamenti per rischi su crediti l'effetto di maggiori ammortamenti e accantonamenti a rischi, in virtù del rilascio di un fondo rischi da 1,6 milioni circa di cui aveva beneficiato l'esercizio 2024 a seguito della definizione di alcuni contenziosi.

Il risultato operativo segna un saldo positivo di 55.035 mila euro, in diminuzione rispetto ai 56.896 mila euro del 30 settembre 2024, con un'incidenza sul fatturato in diminuzione dal 14% al 13%.

La gestione finanziaria segna una perdita di 1.778 mila euro rispetto alla perdita di 693 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio. In dettaglio, i proventi finanziari generati dalla liquidità sono stati 2,8 milioni di euro circa, mentre gli interessi passivi sul debito sono stati pari a 1,3 milioni di euro circa. Le differenze cambi hanno evidenziato un saldo fortemente negativo, pari a 2,4 milioni di euro, dovute soprattutto al corso del dollaro americano e del Rmb cinese. Ulteriori differenze cambi passive pari a 985 mila euro sono state registrate a seguito del rilascio della riserva di conversione in valuta derivante dalla cessione della maggioranza della controllata giapponese Withus. Tale rilascio riflette l'ammontare delle differenze cambi accumulate nel corso degli anni in specifica riserva di patrimonio netto e risulta particolarmente negativo a causa del recente andamento dello yen giapponese.

Il risultato prima delle imposte evidenzia un saldo positivo di 52.180 mila euro inferiore ai 61.228 mila euro del 30 settembre 2024. L'esercizio 2024 aveva beneficiato di un provento netto di 5 milioni di euro a seguito della rimisurazione di una passività insorta con l'acquisto nell'anno 2020 di certe quote societarie della società cinese Penta Laser Zhejiang.

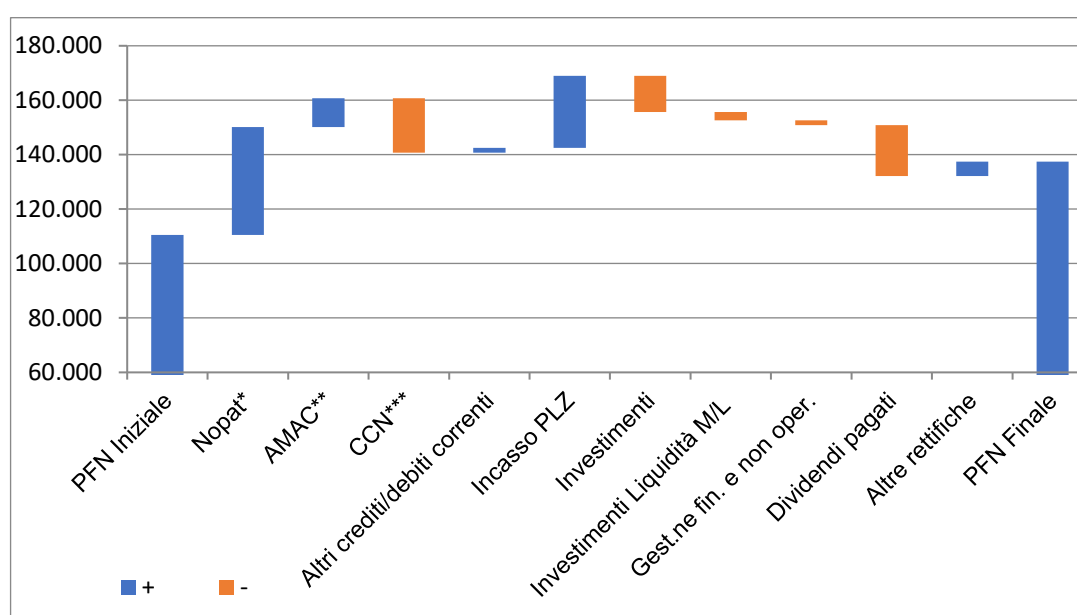
Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta ha registrato nel trimestre un aumento di circa 47 milioni dai 90 milioni di euro del 30 giugno 2025 ai 137,4 milioni circa di fine settembre. Sui primi nove mesi l'aumento è stato pari a 26,8 milioni circa.

Un fattore decisivo nel determinare questo aumento è stato l'incasso, nel mese di luglio, del corrispettivo per la cessione della quota di maggioranza della Penta Laser Zhejiang, per un importo netto pari a circa 26,4 milioni di euro.

Come rappresentato nel grafico che segue, l'aumento del capitale circolante netto, un tratto fisiologico per il gruppo nella prima parte dell'esercizio, ha assorbito nei 9 mesi circa 19 milioni di euro, mentre circa 1,8 milioni sono stati rilasciati dalla variazione delle altre poste debitorie e creditorie, tra le quali gli acconti ricevuti da clienti e i crediti IVA verso l'erario. Gli investimenti fissi sono stati pari a 13,3 milioni di euro, oltre a 3 milioni di euro per investimenti di liquidità in polizze assicurative che in virtù dell'orizzonte temporale sottostante vengono iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie. I dividendi distribuiti dalla capogruppo e da alcune società controllate nel mese di maggio sono stati in tutto pari a circa 18,6 milioni di euro.



* Nopat = Ebit - Imposte

** AMAC = Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni

*** CCN = Capitale Circolante Netto

Ricordiamo inoltre che il saldo al 30 settembre 2025 del fair value della liquidità investita in strumenti finanziari di tipo assicurativo che per la loro natura richiedono di essere iscritti tra le attività finanziarie non correnti è pari a 10,7 milioni di euro che nel corso dei 9 mesi sono stati effettuati investimenti netti per 3 milioni di euro. Trattandosi di investimenti di liquidità a medio termine, questi importi non fanno parte della posizione finanziaria netta.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

MIGLIAIA DI EURO

	30/09/2025	30/09/2024
Immobilizzazioni immateriali	336	967
Immobilizzazioni materiali	12.965	10.479
Immobilizzazioni finanziarie	-	1
Totale	13.301	11.447

MIGLIAIA DI EURO

3 mesi	30/09/2025	30/09/2024
Immobilizzazioni immateriali	105	285
Immobilizzazioni materiali	3.185	2.955
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
Totale	3.290	3.240

Gli investimenti nel periodo hanno totalizzato circa 13,3 milioni di euro, in aumento rispetto al precedente esercizio. L'investimento più significativo è stato l'acquisto da parte di Cutlite Penta, società operativa nel settore industriale, di uno stabilimento sito nel comune di Certaldo (FI) e destinato alla produzione e allo sviluppo di nuove innovative linee di prodotto nell'ambito dei sistemi di taglio laser per lamiera. Non si evidenziano altri singoli investimenti di particolare rilevanza, e si continua ad investire sul riammodernamento e l'attrezzaggio degli stabilimenti di Calenzano (El.En.), Samarate (Quanta System) e Prato (Cutlite Penta e consociate).

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Nel terzo trimestre 2025, l'attività di Ricerca e Sviluppo si è concentrata su una strategia di innovazione continua, con l'obiettivo di esplorare nuove applicazioni del laser e di altre sorgenti di energia, sia nel settore medicale che in quello industriale, inclusa la conservazione dei beni culturali. L'approccio adottato mira a generare soluzioni tecnologiche avanzate, capaci di distinguersi per prestazioni, versatilità applicativa e valore aggiunto per il mercato.

Il gruppo El.En. si posiziona tra i pochi player a livello globale in grado di sviluppare, produrre e commercializzare sistemi basati su un ampio spettro di tecnologie laser, tra 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 come OPO e Raman, capaci di coprire l'intero intervallo dall'infrarosso all'ultravioletto, con diverse potenze e durate di emissione.

Oltre alla tecnologia laser, El.En. è attiva nello sviluppo di soluzioni basate su altre forme di energia elettromagnetica, tra cui radiofrequenza, microonde e campi elettromagnetici ad alta intensità, ampliando ulteriormente le possibilità di intervento e applicazione. Di conseguenza, l'attività di R&D si estende a un'ampia gamma di sistemi, sottosistemi e accessori, con l'obiettivo di offrire risposte concrete e innovative alle esigenze di un mercato in continua evoluzione.

Nel terzo trimestre 2025 si sono intensificate le attività di ricerca e sviluppo per innovare i sistemi laser e microonde destinati alla medicina estetica e alla chirurgia.

In dermatologia è in corso di realizzazione una nuova piattaforma per trattamenti di lesioni pigmentate benigne, rimozione tatuaggi e ringiovanimento cutaneo, basata su tre lunghezze d'onda e applicatori di nuova generazione progettati per minimizzare infiammazione e iperpigmentazione. Parallelamente, l'esperienza maturata con i sistemi Red Touch ha portato allo sviluppo di una piattaforma dedicata alle lesioni vascolari, che integra un laser a 532nm e applicatori manuali e scannerizzati per trattamenti più rapidi e su aree più ampie.

Nel body contouring, i sistemi a microonde continuano a rappresentare un punto di forza, con soluzioni brevettate per adiposità localizzate, cellulite e lifting del volto. Sono in fase di sviluppo nuovi applicatori per la stimolazione selettiva del derma e sensori innovativi per il monitoraggio della temperatura interna, a garanzia di trattamenti più sicuri e personalizzati.

Sul fronte chirurgico, prosegue l'evoluzione della tecnologia CO₂ con un sistema di nuova generazione dotato di configurazione ibrida braccio-fibra e micromanipolatori automatizzati per applicazioni ORL, mentre è stato completato lo sviluppo di un laser blu a 445nm per interventi ambulatoriali e in sala operatoria.

Queste iniziative confermano la strategia del gruppo orientata a soluzioni tecnologiche avanzate, capaci di migliorare prestazioni, sicurezza e personalizzazione dei trattamenti, rafforzando la leadership nel settore.

Per ulteriori approfondimenti sulle attività di ricerca e sviluppo del Gruppo El.En. per sistemi e applicazioni laser per la medicina estetica e la chirurgia, per l'industria e per il restauro si rimanda all'ampia sezione dedicata alle Attività di Ricerca e Sviluppo contenuta nella Relazione Finanziaria annuale al 31 dicembre 2024.

<i>Migliaia di euro</i>	30/09/2025	30/09/2024
Personale e spese generali	11.469	13.272
Strumentazioni	167	1.933
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	1.635	2.238
Consulenze	553	462
Prestazioni terzi	36	48
Totale costi R&S	13.860	17.952

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 3,3% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sostenute da El.En. S.p.A. sono pari al 3,6% circa del suo fatturato.

Andamento del titolo EIEn.

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 EI.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

Business unit “Taglio Laser”

In data 15 luglio 2025 con l'intervenuto pagamento da parte dell'acquirente del corrispettivo pattuito, si è concluso il processo che ha comportato la definitiva efficacia dell'accordo di cessione del 59,18% della società Penta Laser Zhejiang Co., Ltd. (di seguito “PLZ”) capogruppo della business unit cinese dedicata al taglio laser, alla società Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company (società per azioni a responsabilità limitata costituita nella Repubblica Popolare Cinese di seguito “YOFC”).

Con sede a Wuhan e quotata sul mercato di Shanghai e sul mercato di Hong Kong, YOFC è specializzata nella produzione di fibre ottiche per telecomunicazioni. Beneficiando del proprio background tecnologico e produttivo, è recentemente entrata nel business delle sorgenti laser di potenza tramite la controllata Everfoton, anch'essa con sede a Wuhan. YOFC nasce da una iniziativa di Philips successivamente rilevata da Prysmian.

L'accordo di compravendita è stato oggetto della procedura presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri italiana ai sensi del Decreto-legge italiano n. 21/2012 (c.d. “Golden Power”) che ha dato esito positivo.

Ot-las s.r.l. ha ceduto a YOFC un totale di 28.698.288 azioni della società Penta Laser Zhejiang Ltd., Co. verso il pagamento di un corrispettivo pari a 240 milioni di RMB circa. A valle della cessione YOFC possiede pertanto il 59,1837% di PLZ, mentre il gruppo EI.En., tramite la Ot-las s.r.l., continua a detenere una partecipazione pari al 19,2% circa.

Il corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione in PLZ è stato determinato sulla base di un valore della società di 405 milioni di RMB con riferimento al progetto di bilancio 2024 e tenuto conto, di taluni accantonamenti che hanno ridotto il prezzo rispetto a quello a suo tempo previsto per la cessione della società cinese nell'ambito degli accordi preliminari sottoscritti nel novembre del 2024.

Il contratto sottoscritto prevede sia una clausola relativa alla possibile riduzione del prezzo per il 5% del suo valore in relazione ai risultati finanziari del gruppo cinese nel triennio 2025-2027, sia una responsabilità del venditore in relazione ad alcune risultanze del processo di due diligence condotto da YOFC fin dal giugno 2024 per le quali è previsto un limite massimo di indennizzo fino al 10% del prezzo ricevuto, fatte salve alcune specifiche fattispecie che potranno dar luogo a indennità senza limite di risarcimento.

Gli accordi prevedono inoltre l'intrasferibilità della partecipazione residua di Ot-las in PLZ fino all'approvazione del bilancio 2027, nonché il diritto di prelazione e/o di co-vendita in caso di cessione successiva a tale data, ed il diritto di Ot-las e di altri soci di minoranza di PLZ di vendere le proprie azioni ad YOFC, dopo l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2027, ad un prezzo corrispondente alla valutazione della società pari a 1,05 volte il suo patrimonio netto alla fine del 2027.

Il closing determina l'uscita delle attività cedute dal perimetro di consolidamento integrale del gruppo El.En.

Nel 2024 le attività cedute hanno sviluppato un fatturato pari a 81,8 milioni di euro, con un EBIT pari a -7,1 milioni di euro, mentre la PFN presentava un saldo netto positivo pari 9,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024. Al 30 giugno 2025 le attività cedute hanno sviluppato un fatturato pari a 38,2 milioni di euro, con un EBIT pari a -5,2 milioni di euro, mentre la PFN presentava un saldo netto positivo pari 8 milioni di euro.

L'impiego del ricavato della cessione della partecipazione andrà per lo più a rimborsare i finanziamenti erogati alla cedente Ot-las da parte della capogruppo El.En. Spa, e quindi in ultima analisi a consolidare la posizione finanziaria netta della capogruppo e del gruppo.

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

Le prospettive per la chiusura dell'esercizio 2025 si mantengono buone, anche in virtù del portafoglio ordini in essere. Il management conferma quindi l'obiettivo annuale di crescita del fatturato e del risultato operativo rispetto al 2024, prefiggendosi di colmare nel quarto trimestre il leggero ritardo del risultato operativo rispetto al 2024.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato

Ing. Andrea Cangioli

Allegato “A”: Elenco società consolidate al 30 settembre 2025**Società controllate**

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
<u>Capogruppo</u>					
El.En. S.p.A.	Calenzano (ITA)				
<u>Controllate</u>					
Ot-Las S.r.l.	Calenzano (ITA)	98,89%		98,89%	98,89%
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	Vaux en Velin (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%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRA)		98,27%	98,27%	97,17%
Pharmonia S.r.l.	Calenzano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Japan Co., Ltd	Tokyo (GIAP)	55,00%		55,00%	55,00%
Merit Due S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	98,89%
Cutlite Penta S.p.A.	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%
Lasit Laser Iberica, S.L.	Saragoza (SPA)		65,00%	65,00%	45,50%
Lasit Laser Deutschland GmbH	Immendingen (GER)		70,00%	70,00%	49,00%
HL S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	98,89%
Lasit Laser Uk Ltd	Solihull (GB)		70,00%	70,00%	49,00%
Cutlite Penta USA, Inc.	Dover (USA)		100,00%	100,00%	98,89%
Nexam S.r.l.	Prato (ITA)		51,00%	51,00%	50,43%
Cutlite Poland sp. z o.o	Breslavia (POL)		100,00%	100,00%	98,89%
Lasit Laser France Sas	Saint Cyr Au Mont d'Or (FR)		60,00%	60,00%	42,00%
Cutlite Penta Iberica SL	Sevilla (SPA)		100,00%	100,00%	98,89%
Cutlite Deutschland GmbH	Ludwigsburg (GER)		100,00%	100,00%	98,89%

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%
Elesta S.p.A.	Calenzano (ITA)	24,86%		24,86%	24,86%
With Us Co., Ltd	Tokyo (GIAP)		33,29%	33,29%	33,29%
Penta Laser Zhejiang Co., Ltd	Wenzhou (CINA)		19,28%	19,28%	19,06%
Actis S.r.l.	Calenzano (ITA)	12,00%		12,00%	12,00%

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

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

Calenzano, 14 novembre 2025

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli