THE FUTURE IN A BEAM

Gruppo El.En.

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026

EL.EN. S.p.A.

Sede Legale in Calenzano (FI) – Via Baldanzese n. 17
Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.614.828,32(*)
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 2026)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE E CONSIGLIERE DELEGATO

Gabriele Clementi

CONSIGLIERE DELEGATO

Andrea Cangioli

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 2026

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026 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 2026, 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 2026 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 pertanto il risultato da *discontinued operations* realizzato dalla divisione taglio facente capo a Cutlite Penta SpA la cui quota di maggioranza è stata ceduta nel mese di novembre 2026. Anche i dati al 30 settembre 2025 sono stato esposti tenendo conto di tale cessione e quindi riclassificando il risultato della divisone taglio nelle *discontinued operations.*

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 **margine 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 **margine 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

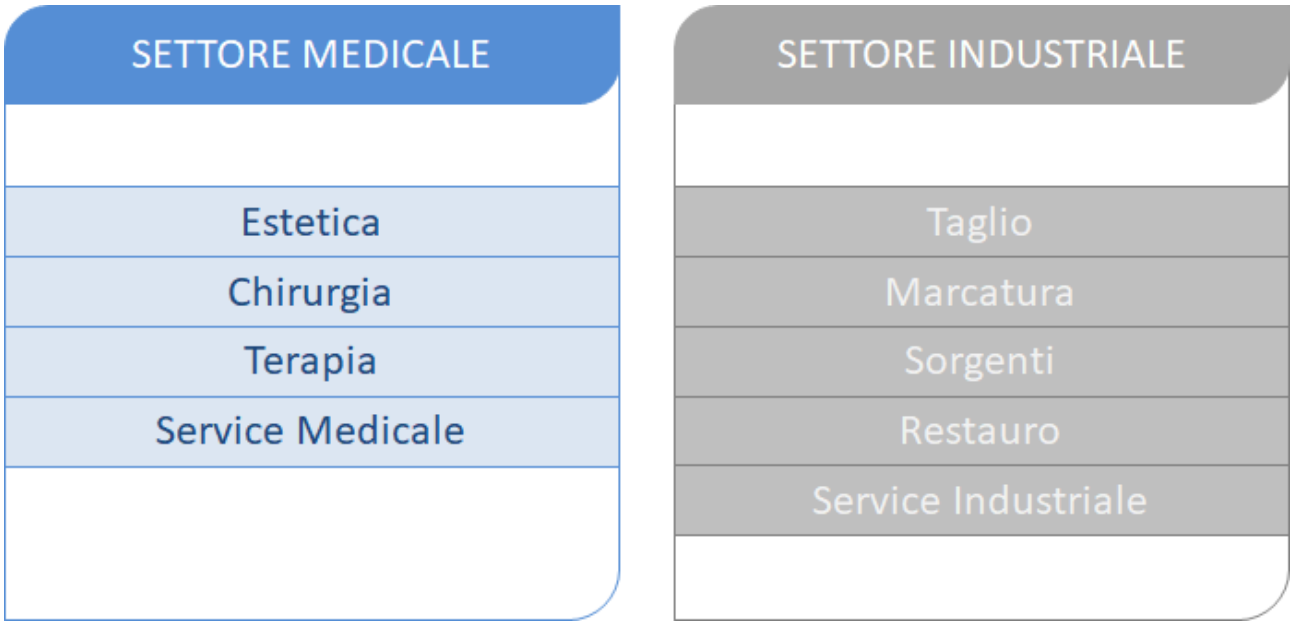
Nata nel 1981 dall'intuizione di un professore universitario e un suo studente, El.En. si è sviluppata negli anni dando vita ad un articolato e dinamico gruppo industriale specializzato nella produzione, ricerca e sviluppo, distribuzione e vendita di sistemi laser.

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, brillanza) 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 principali aree applicative: sistemi laser per la medicina e per l'estetica, che chiamiamo settore Medicale, e sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere, che chiamiamo settore Industriale. Ciascuno dei due settori presenta al suo interno numerosi 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 e di mercato, 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:



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 significativa 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 a uso singolo o multiplo utilizzate nelle operazioni chirurgiche di urologia, sta assumendo una rilevanza crescente nell'ambito dei ricavi del post-vendita.
A seguito della cessione delle attività del gruppo nell'ambito dei sistemi di taglio laser per il mondo manifatturiero, con la cessione di Penta Laser Zhejiang nel 2025 e con l'accordo per la cessione di Cutlite Penta, sottoscritto nell'agosto 2026 e perfezionatosi nel mese di novembre, il gruppo non conseguirà più ricavi nel relativo segmento che non comparirà più nelle rendicontazioni economiche.

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 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 e 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 certe produzioni manifatturiere, mettendo a disposizione tecnologie flessibili ed innovative per le aziende che competono sui mercati internazionali e che vogliono elevare 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

La crescita del gruppo El.En. è proseguita nel terzo trimestre, e per i primi nove mesi dell'esercizio il management presenta ancora una volta risultati eccellenti.

Inoltre, dopo la chiusura del trimestre e precisamente il 5 novembre 2026, è stato formalizzato il closing della cessione della maggioranza di Cutlite Penta dando seguito all'accordo di cessione sottoscritto in agosto ed al processo di cessione della business unit taglio laser avviato lo scorso anno con la vendita di Penta Laser Zhejiang.

La cessione ridefinisce perimetro e ambiti operativi del gruppo, portando l'incidenza dei ricavi del settore medicale dal 72% dell'esercizio 2025 al 92% dei primi 9 mesi del 2026 secondo il nuovo perimetro. Sono state cedute le attività del settore taglio laser, dove le tecnologie e competenze laseristiche proprie del gruppo erano diventate meno rilevanti, per effetto della commoditizzazione del componente sorgente laser: nel settore la sorgente laser viene infatti acquistata da produttori terzi, facendo in tal modo venir meno il valore aggiunto e la redditività che il gruppo sviluppa quando controlla completamente le tecnologie che caratterizzano i propri prodotti. Ricordiamo poi che le attività del settore industriale che continuano a far parte del gruppo mantengono la caratteristica di controllo e di competenza da parte del gruppo sulle tecnologie fondanti dei rispettivi settori applicativi, specificamente la marcatura e la realizzazione di sorgenti laser a CO_2 di media potenza.

In conformità ai principi contabili IFRS 5, l'informativa sull'andamento del 2026 viene fornita escludendo dal consolidamento integrale le attività in corso di cessione, il cui fatturato non viene quindi più considerato nel fatturato di gruppo, mentre il risultato netto delle attività in corso di cessione concorre ancora alla formazione del risultato netto consolidato di gruppo e viene inglobato in un'unica voce come risultato delle discontinued operations.

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 da Cutlite Penta la cui la quota di maggioranza è stata ceduta come sopra ricordato.

Nei nove mesi il fatturato ha segnato una crescita del 7,6% (a parità di rappresentazione la crescita sarebbe stata del 2,4%), il risultato operativo è stato pari a 67,9 milioni di euro in aumento del 32,6% (a rappresentazione invariata sarebbe stato pari a 65,9 milioni con un aumento del 19,8%). A titolo informativo ed ipotizzando un tax rate in linea con i bilanci al 30 giugno 2025 e 2026, il risultato netto di periodo (al netto del risultato negativo da *discontinued operations)* segnerebbe un miglioramento di circa il 16%.

Il fatturato continua a sopravanzare la guidance che prevedeva una crescita superiore al 5%. Nel nuovo perimetro del gruppo la incidenza del risultato operativo sulle vendite è più alta grazie alla esclusione del fatturato del settore taglio che conseguiva una redditività operativa nettamente inferiore alla media di gruppo. L'obiettivo della guidance di migliorare non solo il risultato operativo ma anche la redditività operativa è raggiunto pienamente con un Ebit margin che passa dal 15,2% dei primi 9 mesi del 2025 al 18,7% di questo esercizio.

Quest'ultimo risultato non è la mera conseguenza matematica della ridefinizione del perimetro di consolidamento, ma riflette e raccoglie i risultati ottenuti da una serie di attività che in questa fase si traducono in maniera efficace in risultati economici immediatamente tangibili.

È in un'ottica di medio periodo che devono essere letti i successi commerciali delle nostre linee di prodotto che raccolgono il maggior successo in questo momento, tenendo conto del grande lavoro, pluriennale, svolto a monte nella concezione, sviluppo, messa a punto, produzione e certificazione per la vendita sui mercati internazionali di questi prodotti. E frutto di una analoga e costante determinazione sono i miglioramenti di efficienza nei costi di produzione, soprattutto quelli specifici derivanti dal lavoro di riduzione dei costi del venduto, che sono in questa fase esaltati, nel settore medicale, dalla leva operativa.

Il settore medicale sta rispettando le migliori aspettative, con una performance largamente positiva nei principali settori applicativi, ed un risultato complessivo di grande spessore. Il risultato eccellente in alcuni prodotti e in alcune aree applicative rende meno significative le flessioni di alcune aree o prodotti, peraltro in parte dovute alla precarietà dei mercati nell'area del Golfo. In estrema sintesi il settore dell'estetica beneficia della innovatività del sistema Onda Pro, della solidità di posizionamento dei sistemi laser miniablativi per il ringiovanimento, della efficacia delle reti di distribuzione diretta in area DACH, e segna un deciso incremento del fatturato nonostante la debolezza dei sistemi per applicazioni di epilazione e in certa misura anche del mercato italiano. In urologia continua a crescere il fatturato per

nuovi sistemi installati, anche grazie al nuovo hub distributivo di Quanta System negli USA, e aumenta ancora il volume di fibre ottiche consumabili vendute alla base installata, un ricavo ricorrente che contribuisce alla stabilizzazione virtuosa di ricavi e redditi.

Dopo la cessione della business unit taglio laser, le attività del settore industriale si concentrano su tre aree operative: la marcatura, le sorgenti laser ed il restauro. Nella marcatura operano Lasit nei sistemi per identificazione prevalentemente per piccole superfici, Ot-las con i suoi sistemi per decorazione e lavorazioni tecniche su grandi superfici, ed El.En. che sviluppa e fornisce sistemi speciali, spesso insieme alle sue sorgenti laser CO_2 di media potenza che costituiscono inoltre una delle sue aree operative. Le attività delle tecnologie per la conservazione del patrimonio artistico, più semplicemente il restauro, vengono condotte nell'ambito di El.En..

Ot-las e la divisione industriale di El.En. hanno registrato nel periodo un leggero aumento del fatturato, migliorando anche i risultati reddituali. Lasit, la più significativa delle attività dal punto di vista dimensionale, ha registrato una riduzione del volume di affari e del risultato operativo. La circostanza di alcuni oneri non ripetibili, e di alcune commesse ancora da completare, incide sui risultati e potrà solo parzialmente essere recuperata in chiusura di esercizio.

Rimane fermo e centrale l'impegno nella innovazione della gamma di prodotti offerti. Le attività di Ricerca e Sviluppo assorbono importanti risorse per investimenti soprattutto per il personale altamente qualificato dei nostri reparti tecnici e di ricerca. Sono queste strutture, in collaborazione stretta con quelle direttamente a contatto con il mercato e con la direzione, che sviluppano le linee guida per la implementazione di nuovi innovativi prodotti e procedono poi alla realizzazione degli stessi secondo le tempistiche stringenti che il mercato oggi richiede. La efficacia con cui l'insieme di queste attività viene svolta nell'ambito delle nostre unità operative costituisce la cifra distintiva del nostro gruppo e la più significativa delle armi competitive.

Il gruppo mantiene una solidissima salute finanziaria, aumentando ancora nel periodo la propria posizione finanziaria netta che al 30 settembre 2026 supera il 192 milioni di euro, con un aumento di 8 milioni circa nel terzo trimestre.

Sui nove mesi la variazione della posizione finanziaria netta è stata pari a venti milioni circa, con i flussi di cassa generati dall'attività ordinaria che sono stati impiegati, tra l'altro, nel pagamento di dividendi (21 milioni circa), negli investimenti in immobilizzazione tecniche e attività finanziarie (10 milioni e 3 milioni rispettivamente), e soprattutto nell'espansione del circolante a supporto delle attività di produzione e vendita (28 milioni circa). L'effetto sulla posizione finanziaria netta della rappresentazione dei risultati consolidati secondo IFRS5 è un contributo positivo pari al debito finanziario netto delle attività cedute con riferimento al 31 dicembre 2025, pari a circa 16 milioni di euro che al 30 settembre era ancora responsabilità del gruppo (nella sua consistenza alla data) ma che non viene più ricompreso nella posizione finanziaria netta perché destinato ad essere ceduto. Al netto di questo contributo, la posizione finanziaria netta migliora di circa 4,0 milioni di euro nei 9 mesi.

Nel complesso la struttura organizzativa, finanziaria, ed operativa del gruppo si caratterizzano per la loro solidità, una condizione che consente al gruppo di guardare con fiducia e consapevolezza delle proprie forze alle future prospettive di sviluppo. Nel recente passato gli investimenti del gruppo sono stati per lo più finalizzati al conseguimento della crescita interna, strategia che il gruppo intende continuare a perseguire. Nel 2026 ad esempio, l'apertura dell'hub distributivo negli Stati Uniti ha comportato un investimento in circolante netto pari a circa 6 milioni di euro attribuibili alla nuova filiale che nello stesso periodo ha sviluppato un fatturato di quasi dodici milioni di euro.

Il Gruppo El.En. ha proseguito nel proprio percorso di sostenibilità, rafforzando il sistema di controllo interno e il monitoraggio della supply chain, investendo nelle persone e riducendo le proprie emissioni. Queste iniziative si inseriscono nel Piano di Sostenibilità, che orienta l'azione del Gruppo su temi strategici che vanno dal contrasto ai cambiamenti climatici all'economia circolare, fino alla responsabilità lungo la filiera e al supporto alle comunità locali.
Lo stato di avanzamento del Piano è complessivamente in linea con gli obiettivi definiti e in alcuni ambiti superiore, in particolare per le iniziative di transizione energetica verso fonti rinnovabili. Per dare ulteriore impulso a questo percorso, il Gruppo sta definendo nuovi e più ambiziosi obiettivi: oltre alla riduzione delle emissioni di Scope 2, per le quali i target fissati al 2030 sono stati raggiunti in anticipo, i nuovi obiettivi riguarderanno anche la riduzione delle emissioni di Scope 3, finora prive di target specifici, e altri ambiti di sostenibilità. L'intento è assicurare un pieno allineamento agli impatti, rischi e opportunità rilevanti identificati, confermando l'impegno del Gruppo verso un modello di sviluppo sostenibile pienamente integrato nei processi aziendali.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2026, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico - trimestrale	30/09/26	Inc %	30/09/25	Inc %	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	116.537	100,0%	111.557	100,0%	4,46%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	633	0,5%	168	0,2%	276,25%
Altri proventi operativi	1.836	1,6%	599	0,5%	206,51%
Valore della produzione	**119.006**	**102,1%**	**112.324**	**100,7%**	**5,95%**
Costi per acquisti di merce	48.415	41,5%	48.328	43,3%	0,18%
Variazione materie prime	(186)	-0,2%	(1.070)	-1,0%	-82,63%
Altri servizi diretti	10.381	8,9%	10.620	9,5%	-2,26%
Margine di contribuzione lordo	**60.396**	**51,8%**	**54.445**	**48,8%**	**10,93%**
Costi per servizi ed oneri operativi	12.063	10,4%	11.563	10,4%	4,32%
Valore aggiunto	**48.333**	**41,5%**	**42.882**	**38,4%**	**12,71%**
Costo del personale	20.823	17,9%	21.260	19,1%	-2,06%
Margine operativo lordo	**27.510**	**23,6%**	**21.621**	**19,4%**	**27,23%**
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.074	2,6%	1.998	1,8%	53,81%
Risultato operativo	**24.436**	**21,0%**	**19.623**	**17,6%**	**24,53%**
Gestione finanziaria	984	0,8%	946	0,8%	4,04%
Quota del risultato delle società collegate	18	0,0%	(817)	-0,7%	
Altri proventi e oneri netti	(1)	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	**25.438**	**21,8%**	**19.753**	**17,7%**	**28,78%**

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2026, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto Economico	30/09/2026	Inc %	30/09/2025	Inc %	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	362.991	100,0%	337.460	100,0%	7,57%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	6.634	1,8%	1.448	0,4%	358,27%
Altri proventi operativi	3.765	1,0%	3.264	1,0%	15,36%
Valore della produzione	**373.390**	**102,9%**	**342.171**	**101,4%**	**9,12%**
Costi per acquisti di merce	164.265	45,3%	150.094	44,5%	9,44%
Variazione materie prime	(8.443)	-2,3%	(2.559)	-0,8%	229,99%
Altri servizi diretti	34.393	9,5%	30.996	9,2%	10,96%
Margine di contribuzione lordo	**183.175**	**50,5%**	**163.640**	**48,5%**	**11,94%**
Costi per servizi ed oneri operativi	38.960	10,7%	38.126	11,3%	2,19%
Valore aggiunto	**144.216**	**39,7%**	**125.514**	**37,2%**	**14,90%**
Costo del personale	67.972	18,7%	66.408	19,7%	2,35%
Margine operativo lordo	**76.244**	**21,0%**	**59.106**	**17,5%**	**29,00%**
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	8.372	2,3%	7.925	2,3%	5,64%
Risultato operativo	**67.872**	**18,7%**	**51.181**	**15,2%**	**32,61%**
Gestione finanziaria	2.699	0,7%	(1.063)	-0,3%	
Quota del risultato delle società collegate	(855)	-0,2%	(1.022)	-0,3%	-16,34%
Altri proventi e oneri netti	(889)	-0,2%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	**68.827**	**19,0%**	**49.097**	**14,5%**	**40,19%**

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

	Posizione finanziaria netta	30/09/26	31/12/25
A	Disponibilità liquide	135.164	174.360
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C	Altre attività finanziarie correnti	68.970	37.725
D	**Liquidità (A + B + C)**	**204.134**	**212.085**
E	Debito finanziario corrente	(703)	(15.370)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(4.869)	(5.395)
G	**Indebitamento finanziario corrente (E + F)**	**(5.572)**	**(20.766)**
H	**Posizione finanziaria netta corrente (D + G)**	**198.562**	**191.320**
I	Debito finanziario non corrente	(645)	(4.106)
J	Strumenti di debito	(4.482)	(13.199)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(841)	(1.803)
L	**Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)**	**(5.967)**	**(19.107)**
M	**Posizione finanziaria netta (H + L)**	**192.595**	**172.212**

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2026 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio:

	30/09/2026	Inc %	30/09/2025	Inc %	Var %
Medicale	334.994	92,29%	307.537	91,13%	8,93%
Industriale	27.997	7,71%	29.922	8,87%	-6,44%
Totale fatturato	**362.991**	**100,00%**	**337.460**	**100,00%**	**7,57%**

Il fatturato consolidato è in aumento del 7,6%.

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

	30/09/2026	Inc %	30/09/2025	Inc %	Var %
Italia	40.415	11,13%	42.442	12,58%	-4,78%
Europa	111.957	30,84%	113.592	33,66%	-1,44%
Resto del mondo	210.620	58,02%	181.426	53,76%	16,09%
Totale fatturato	**362.991**	**100,00%**	**337.460**	**100,00%**	**7,57%**

Settore medicale

	30/09/2026	Inc %	30/09/2025	Inc %	Var %
Italia	28.461	8,50%	30.839	10,03%	-7,71%
Europa	99.628	29,74%	98.721	32,10%	0,92%
Resto del mondo	206.905	61,76%	177.978	57,87%	16,25%
Totale fatturato	**334.994**	**100,00%**	**307.537**	**100,00%**	**8,93%**

Settore industriale

	30/09/2026	Inc %	30/09/2025	Inc %	Var %
Italia	11.954	42,70%	11.603	38,78%	3,02%
Europa	12.328	44,04%	14.871	49,70%	-17,10%
Resto del mondo	3.714	13,27%	3.448	11,52%	7,71%
Totale fatturato	**27.997**	**100,00%**	**29.922**	**100,00%**	**-6,44%**

L'evoluzione del fatturato evidenzia come sia il settore medicale a trainare la crescita del gruppo, sfiorando il 9%. La difficile fase del mondo manifatturiero, in particolare in Europa, si riflette invece sulla flessione dei risultati di vendita del settore industriale.
Nel settore medicale in Italia la flessione deriva soprattutto dal mercato dell'estetica professionale, che aveva peraltro beneficiato nel corso del 2025 di una favorevole circostanza contingente. In Europa si tengono le posizioni con risultati alterni tra i vari paesi, sono sempre interessanti i risultati in Germania ottenuti grazie ad una presenza diretta e capillare sul mercato. La crescita si è generata sui mercati extraeuropei, tra cui spiccano la performance negli Stati Uniti, in Sud America e nel Far East.
Il settore industriale mantiene le posizioni in Italia e subisce una flessione soprattutto in Europa.

All'interno del **settore dei sistemi medicali**, che dopo la cessione del business del taglio laser costituisce il 92,3% circa del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/09/2026	Inc %	30/09/2025	Inc %	Var %
Estetica	186.516	55,68%	171.946	55,91%	8,47%
Chirurgia	70.182	20,95%	60.703	19,74%	15,62%
Terapia	12.051	3,60%	12.237	3,98%	-1,51%
Altri	2.936	0,88%	1.481	0,48%	98,30%
Totale sistemi medicali	**271.686**	**81,10%**	**246.366**	**80,11%**	**10,28%**
Service medicale	63.309	18,90%	61.171	19,89%	3,49%
Totale medicale	**334.994**	**100,00%**	**307.537**	**100,00%**	**8,93%**

La crescita è robusta nei due segmenti principali, l'estetica e la chirurgia, e nel service.
Solo il settore della terapia non riesce a segnare una crescita.

In estetica si mantiene la tendenza che privilegia la domanda delle tecnologie antiaging, nelle quali il gruppo gode di un posizionamento competitivo molto efficace sia per ampiezza che per innovatività di gamma. La tecnologia miniablativa a CO_2 è lo standard di riferimento per il volto, ed è una area applicativa coperta da Deka con i sistemi Tetra Pro ed Helix e da Quanta System con Youlaser MT. Le altre tecnologie per il corpo e per il viso vedono Deka sotto i riflettori grazie ad Onda Pro e Red Touch Pro; anche lo Yellow Star di Asclepion riscuote un successo crescente. Passando poi alle tecnologie ad impulsi ultracorti, Quanta System è il riferimento centrale per i sistemi a picosecondo per tatuaggi e per il toning, con il Discovery Pico, ma anche i sistemi a Nano secondi come i Chrome sempre di Quanta e il nuovo Toro di Deka stanno riscuotendo un ottimo successo. Ancora una volta l'ottimo risultato nel settore dell'estetica è ottenuto pur in presenza di una flessione nel segmento della epilazione, nonostante una gamma di altissima qualità che con i Sistemi Motus Pro, Suprema, Mediostar, Again Pro è in grado di soddisfare al meglio ogni esigenza per il segmento applicativo. Va anche detto che la guerra in Iran ha rallentato le vendite nell'area del Golfo, una delle aree più significative per noi nel segmento della depilazione.

Continua il successo di Onda Pro di Deka, l'evoluzione di Onda, il sistema a microonde per il trattamento del corpo, realizzata per venire incontro alle esigenze di mercato sempre più focalizzate sul rassodamento cutaneo. Continuano anche a manifestarsi un gran numero di imitazioni, a volte vere e proprie copie, che si affacciano sul mercato e che stanno impegnando sia la nostra rete vendita che i nostri uffici legali. Continuiamo a raccomandare a clienti e potenziali clienti di diffidare di prodotti che non siano direttamente proposti dalla nostra rete di distribuzione ufficiale.

Tra i segmenti principali sono le applicazioni chirurgiche a segnare il miglior risultato, grazie soprattutto ai sistemi per urologia, ma anche grazie al buon risultato dei sistemi laser a CO_2 per otorinolaringoiatria e ginecologia.

Nel settore residuale "altri" il marcato aumento deriva essenzialmente dall'ottimo risultato del 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. Più del 50% delle vendite per service medicale è rappresentato da fibre ottiche sterili per applicazioni chirurgiche in urologia.

E' in corso in Quanta System, nello 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 delle stesse. Si tratta di un investimento in capacità e produttività, che si va ad affiancare a quelli rilevanti in ricerca e sviluppo ed è finalizzato a mantenere la leadership di Quanta nel segmento e sostenere i suoi livelli di redditività, i più elevati del gruppo sia per entità che per incidenza sul fatturato.

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. Il fatturato rendicontato è molto inferiore rispetto ai periodi precedenti per l'uscita del segmento del taglio laser. Per completezza di informativa segnaliamo che il fatturato sui 9 mesi del settore Taglio è stato pari a 69,2 milioni contro 85,2 milioni nel 2025.

	30/09/2026	Inc %	30/09/2025	Inc %	Var %
Taglio	-	0,00%	-	0,00%	
Marcatura	17.250	61,61%	20.436	68,30%	-15,59%
Sorgenti	1.771	6,32%	2.393	8,00%	-26,01%
Restauro	775	2,77%	534	1,78%	45,05%
Totale sistemi industriali	**19.795**	**70,71%**	**23.363**	**78,08%**	**-15,27%**
Service industriale	8.201	29,29%	6.559	21,92%	25,04%
Totale Industriale	**27.997**	**100,00%**	**29.922**	**100,00%**	**-6,44%**

Nel settore industriale i ricavi diminuiscono del 6,4% circa, flessione che interessa la vendita di sistemi in tutti i segmenti applicativi ad esclusione del restauro.

Molto positivo invece l'andamento delle vendite di servizi post-vendita e componentistica, che aumentano sia in volume sia in incidenza sul fatturato complessivo. L'aumento del fatturato per servizi e attività post vendita riflette anche una scelta di posizionamento di mercato che vede alcuni clienti privilegiare lo standard di qualità del servizio rispetto alla sua economicità puntuale.

Il segmento del restauro continua a dare grandi soddisfazioni grazie alla sua costante crescita (anche nei servizi di noleggio e consulenza offerti alla clientela) ma, soprattutto, con i successi straordinari in numerose operazioni di conservazione e recupero del patrimonio artistico, rese possibili dalla peculiarità ed efficacia delle tecnologie che il gruppo ha sviluppato al riguardo. Il successo di questa piccola divisione testimonia ancora una volta la versatilità sia della tecnologia laser sia del gruppo El.En. nell'identificarne applicazioni significative.





Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il margine di contribuzione si attesta a 183.175 mila euro, in aumento dell'11,9% rispetto ai 163,6 mila euro del 30 settembre 2025; il miglioramento è dovuto in prima battuta al più favorevole mix di prodotti venduti, ma anche a specifiche attività di riduzione dei costi del venduto. La incidenza percentuale sulle vendite passa dal 48,5% al 50,5% e costituisce uno dei cardini del miglioramento di redditività complessiva conseguito nel periodo dal gruppo.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 38.960 mila euro sostanzialmente invariati rispetto ai 38.126 mila euro del 30 settembre 2025 con una incidenza sul fatturato che risulta quindi in diminuzione dall'11,3% al 10,7% con un effetto di leva operativa di cui beneficiano i risultati reddituali.

Il costo per il personale, pari a 67.972 mila euro, è in aumento del 2,3% rispetto ai 66.408 mila euro del 30 settembre 2025, con l'incidenza sul fatturato in diminuzione (19,7% al 30 settembre 2025, 18,7% al 30 settembre 2026). I costi figurativi per piani di stock option a favore dei dipendenti sono pari nel periodo a 684 mila euro contro i 1.480 mila euro del 30 settembre 2025.

Al 30 settembre 2026 i dipendenti del gruppo sono 1.459, in aumento rispetto ai 1.412 del 31 dicembre 2025. Di questi al 30 settembre 2026, 219 sono in forza alla divisione taglio laser facente capo alla Cutlite Penta SpA, il cui contributo ai risultati è stato riclassificato tra le discontinued operations in base al principio IFRS5 come segnalato in dettaglio nell'introduzione alla presente relazione.

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 76.244 mila euro, in aumento del 29% rispetto ai 59.106 mila euro del 30 settembre 2025. L'incidenza sul fatturato aumenta passando dal 17,5% del 2025 al 21% del 2026.
I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un aumento dai 7.925 mila euro del 30 settembre 2025 agli 8.372 mila euro del 30 settembre 2026, e con un'incidenza sul fatturato invariata al 2,3%. Determina questa variazione l'effetto netto di maggiori ammortamenti, accantonamenti a rischi e minori accantonamenti per rischi su crediti.

Il risultato operativo segna un saldo positivo di 67.872 mila euro, in netto miglioramento rispetto ai 51.181 mila euro del 30 settembre 2025, anche nella incidenza sul fatturato che dal 15,2 sale al 18,7%. Si precisa inoltre che nell'ambito della rappresentazione del Conto Economico consolidato secondo il principio contabile IFRS 5, per una mera tecnica contabile, il risultato operativo subisce una penalizzazione di 2,3 milioni di euro circa, al netto della quale il risultato operativo semestrale sarebbe stato di circa 70 milioni di euro. L'impatto sul conto economico di tale costo viene poi neutralizzato da ricavi di pari valore contabilizzati prevalentemente nella voce relativa al risultato delle discontinued operations, facendo sì che la tecnica contabile non abbia effetto sul risultato netto.

La gestione finanziaria segna un utile di 2.699 mila euro rispetto alla perdita di 1.063 mila euro registrata nell'analogo periodo dello scorso esercizio. Decisivo in tal senso il saldo delle differenze cambi che è passato da una perdita di 3.387 mila euro circa registrata al 30 settembre 2025 a un utile di 388 mila euro rilevato nel periodo in esame. Il resto del risultato è generato dai rendimenti della consistente liquidità detenuta dal gruppo che viene investita a breve e medio termine.

Il saldo della quota di risultato delle società collegate deriva per lo più dalla quota del risultato positivo della collegata Elesta, pari a 110 mila euro, e dalla quota del risultato negativo della cinese Penta Laser Zhejiang (-552 mila euro) e della giapponese Withus (-411 mila euro), due società la cui maggioranza è stata ceduta nel corso dell'esercizio 2025 e che continuano a registrare risultati negativi.

Il saldo negativo degli altri proventi e oneri netti deriva per lo più dalla svalutazione del 100% della partecipazione in Epica International Inc. detenuta dalla capogruppo El.En. SpA.

Il risultato prima delle imposte evidenzia un saldo positivo di 68.827 mila euro, in forte aumento sui 49.097 mila euro del 30 settembre 2025.

RISULTATO DA DISCONTINUED OPERATIONS

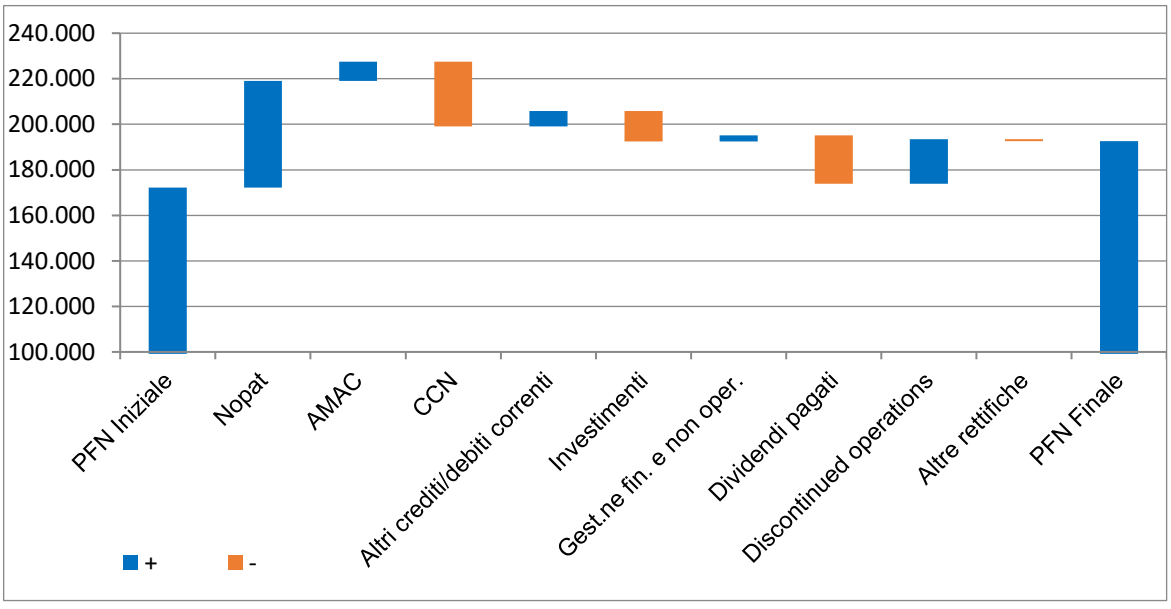
Il saldo della voce è riferibile per lo più al contributo della divisione taglio facente capo alla Cutlite Penta SpA in base al principio IFRS5 come descritto in precedenza. In particolare, accoglie il risultato netto negativo delle attività in corso di cessione pari a circa 3,1 milioni di euro e una componente negativa definibile straordinaria di 3,9 milioni di euro attribuibile all'impairment sul valore di iscrizione in bilancio delle attività in corso di cessione, alla luce del prezzo che sarà corrisposto in base agli accordi in essere. Infine, quale componente positiva, la voce accoglie la mera diversa classificazione contabile dovuta all'applicazione del principio IFRS5 che vuole che gli effetti economici dell'operazione di cessione siano riepilogati, a prescindere dalla loro natura, in un'unica riga del conto economico "risultato delle discontinued operations" immediatamente prima del risultato di periodo.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta ha registrato nel periodo un aumento di circa 20 milioni di euro, dai 172,2 milioni del 31 dicembre 2025 ai 192,6 milioni del 30 settembre 2026.

Come rappresentato nel grafico che segue, l'aumento del capitale circolante netto ha assorbito circa 28 milioni di euro, l'impiego più rilevante del periodo. Decisivo da questo punto di vista nel periodo l'impiego di circolante per l'avvio dell'attività della distribuzione nel settore urologico di Quanta System negli USA. Gli investimenti in attivo fisso sono stati pari a circa 10,5 milioni di euro a cui si sono aggiunti 2,5 milioni in impieghi di liquidità iscritti nelle immobilizzazioni. I dividendi distribuiti dalla capogruppo e da alcune società controllate nel mese di maggio sono in tutto pari a circa 21,3 milioni di euro. Il contributo alla posizione finanziaria netta che deriva dalla esposizione sintetizzata nei soli totali di attivo e passivo dello Stato Patrimoniale delle attività in corso di cessione consiste nel rilascio di debiti finanziari netti al 31 dicembre 2025 delle attività cedute, pari a 16 milioni circa.



* Nopat =Ebit-Imposte

** AMAC= Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni

*** CCN= Capitale Circolante Netto

Ricordiamo inoltre che il saldo al 30 settembre 2026 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 13,5 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

	30/09/2026	30/09/2025
Immobilizzazioni immateriali	1093	321
Immobilizzazioni materiali	9.352	8.793
Immobilizzazioni finanziarie	85	-
Totale	**10.530**	**9.114**

MIGLIAIA DI EURO

3 mesi	**30/09/2026**	**30/09/2025**
Immobilizzazioni immateriali	290	100
Immobilizzazioni materiali	2.680	3.035
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
Totale	**2.970**	**3.135**

Gli investimenti nel periodo hanno totalizzato circa 10,5 milioni di euro. Non si evidenziano nel trimestre in esame singoli investimenti di particolare rilevanza, mentre si continua ad investire sul riammodernamento e l'attrezzaggio degli stabilimenti di Calenzano (El.En.), Samarate (Quanta System) e, in misura minore nel periodo, di Torre Annunziata (Lasit).

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Nel terzo trimestre 2026 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 CO_2, 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 mercati in continua evoluzione.

In dermatologia prosegue lo sviluppo della nuova piattaforma per il trattamento di lesioni pigmentate benigne, rimozione tatuaggi e ringiovanimento cutaneo, basata su tre lunghezze d'onda (1064 nm, 532 nm e 780 nm), accompagnata dalla progettazione di applicatori di nuova generazione finalizzati a migliorare l'efficacia dei trattamenti e ridurre gli effetti collaterali. Contestualmente, sono in corso studi scientifici sulla propagazione della radiazione nei tessuti, a supporto dell'ottimizzazione dei protocolli clinici. I risultati preliminari sono incoraggianti e costituiscono una solida base per le successive fasi di validazione e sviluppo.

L'esperienza maturata nei sistemi per trattamenti frazionati non ablativi, basati su tecnologie di scansione avanzate e sull'impiego di sorgenti laser nel visibile già consolidate nei prodotti Red Touch e Red Touch PRO, ha costituito la base per lo sviluppo, oggi in fase avanzata, di una nuova piattaforma ad alta potenza dedicata al trattamento delle lesioni vascolari, dotata di applicatori manuali e scannerizzati per ampliare le aree trattabili e migliorare velocità ed efficacia operativa.

Nel segmento body contouring e della medicina estetica e dermatologica, i sistemi a microonde Onda sviluppati da El.En. si confermano un elemento distintivo dell'offerta del Gruppo, rappresentando una delle più avanzate espressioni dell'innovazione tecnologica. Grazie a una profonda competenza nell'interazione tra microonde e tessuti biologici, tali sistemi consentono lo sviluppo di applicatori altamente specializzati e soluzioni efficaci e sicure per il trattamento non invasivo di adiposità localizzate, cellulite e lassità cutanea, nonché per il rimodellamento dermico (Tightening e Firming), con ulteriori sviluppi applicativi anche in ambito facciale.

Sul fronte chirurgico, prosegue lo sviluppo della tecnologia CO_2 con sistemi di nuova generazione a configurazione ibrida braccio-fibra e con accessori evoluti, tra cui micromanipolatori automatizzati per applicazioni ORL, finalizzati a migliorare precisione e semplicità d'uso. Si segnala inoltre il completamento dello sviluppo del sistema laser blu a 445 nm per applicazioni chirurgiche, utilizzabile sia in ambito ambulatoriale che in sala operatoria. Il dispositivo è pensato per un utilizzo versatile, sia in ambito ambulatoriale per interventi di piccola entità, sia in sala operatoria per procedure ORL mediante l'impiego con fibroscopio. Questa nuova tecnologia amplia ulteriormente il portafoglio di soluzioni laser per la chirurgia, rafforzando l'impegno del gruppo El.En. nell'offrire strumenti innovativi e ad alto valore aggiunto per i professionisti del settore.

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 semestrale al 30 giugno 2026.

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

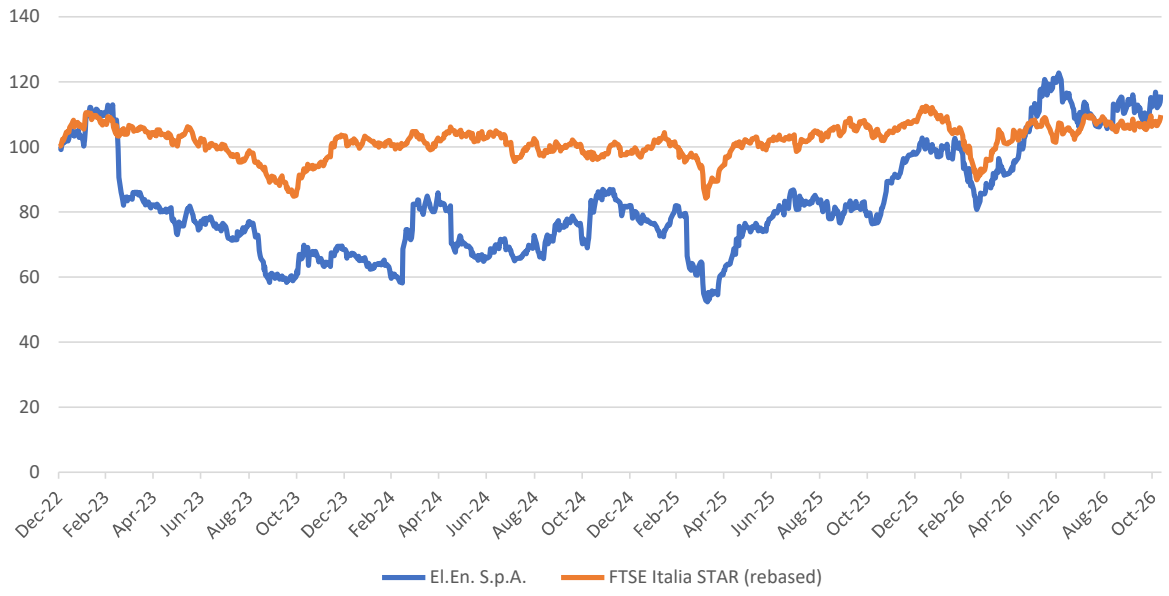
Migliaia di euro	**30/09/2026**	**30/09/2025**
Personale e spese generali	9.640	10.426
Strumentazioni	32	167
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	3.627	1.635
Consulenze	866	553
Prestazioni terzi	40	36
Totale costi R&S	**14.205**	**12.817**
Costi R&S relativi alla divisione taglio di Culite Penta	1.151	1.043
Totale costi R&S	**15.356**	**13.860**

Viene data separata indicazione delle spese di R&D sostenute dalla società controllata Cutlite Penta SpA, il cui contributo alle voci di conto economico è sintetizzato nella singola voce del risultato delle discontinued operations.

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 3,5% circa del suo fatturato.

Andamento del titolo ElEn.

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



Altre informazioni

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

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 21 luglio 2026 si è definitivamente concluso il rapporto di lavoro tra la capogruppo El.En. S.p.A. e l'Ing. Paolo Salvadeo, Direttore Generale della Società. La cessazione fa seguito alle dimissioni presentate dall'Ing. Salvadeo in data 30 aprile 2026 e alla decorrenza del relativo periodo di preavviso. In pari data la società ha proceduto all'assegnazione di n. 19.000 azioni proprie a favore dell'Ing. Salvadeo in coerenza con quanto previsto dal Piano di Stock Grant 2025-2028, azioni maturate con riferimento all'esercizio 2025 e soggette a lock-up quadriennale secondo i termini del Piano. L'assegnazione è avvenuta in conformità alla Politica per la remunerazione 2024-2026 approvata dall'Assemblea degli Azionisti e pubblicata sul sito della Società.

In data 7 agosto 2026 Ot-las S.r.l., società interamente posseduta da El.En. S.p.A., ha sottoscritto con il gruppo TRUMPF per il tramite della TRUMPF International Beteiligungs-SE, con sede in Ditzingen, Germania, un accordo vincolante avente ad oggetto la cessione di una partecipazione pari all'80% del capitale sociale di una società di nuova costituzione, interamente posseduta da Cutlite Penta S.p.A., nella quale sarà conferito il ramo d'azienda relativo all'attività attualmente svolta da Cutlite Penta S.p.A. nel settore della progettazione e produzione di sistemi laser ad alte prestazioni per il taglio di materiali, inclusi metallo, plastica, legno e fustelle.

Nel mese di settembre si è perfezionata la fusione per incorporazione di HL Srl in Cutlite Penta Spa.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 5 novembre 2026 è stata perfezionata l'operazione di cessione a TRUMPF International Beteiligungs-SE, con sede in Ditzingen, Germania, di una partecipazione pari all'80% del capitale sociale di Cutlite S.r.l., nella quale è stato conferito il ramo d'azienda di Cutlite Penta S.p.A. relativo all'attività di progettazione e produzione di sistemi laser ad alte prestazioni per il taglio di materiali, inclusi metallo, plastica, legno e fustelle. Il closing dà esecuzione all'accordo vincolante sottoscritto il 7 agosto 2026, già comunicato al mercato. Il Gruppo El.En. mantiene per tre anni una partecipazione residua pari al 20% del capitale sociale della società.
L'operazione, si inserisce nel percorso di valorizzazione e sviluppo della business unit Cutlite Penta e mira a consentire alla stessa di beneficiare del posizionamento internazionale, della rete commerciale e di assistenza e delle competenze industriali di TRUMPF, gruppo tedesco attivo a livello globale e leader nel settore delle macchine utensili e dei laser per applicazioni industriali.
Mantenendo una partecipazione del 20%, El.En. potrà continuare a sostenere il percorso di crescita della società e, al contempo, accompagnarne lo sviluppo.
Il corrispettivo complessivo massimo previsto per la cessione dell'80% del capitale sociale della società conferitaria è pari a circa 21 milioni di euro. Al closing è stato corrisposto in denaro un importo pari a circa 13 milioni di euro come previsto dall'accordo. La componente residua del corrispettivo sarà determinata sulla base delle risultanze del bilancio al 31 dicembre 2029 e secondo quanto stabilito dalle clausole di adeguamento prezzo previste dall'accordo.
Il corrispettivo è stato determinato sulla base del valore attribuito alla business unit oggetto di cessione, tenendo conto, tra l'altro, dei risultati economico-finanziari, della struttura dell'operazione, degli asset e delle partecipazioni oggetto di conferimento, nonché delle risultanze del processo di due diligence condotto dall'acquirente. L'accordo prevede meccanismi di aggiustamento prezzo e specifiche dichiarazioni, garanzie e obblighi di indennizzo, con limiti, franchigie, soglie e massimali.
I rapporti tra i soci di Cutlite S.r.l. sono disciplinati dagli accordi parasociali relativi alla governance post-closing della società conferitaria e alla partecipazione residua detenuta dal Gruppo El.En., inclusi vincoli di trasferimento e ulteriori diritti e obblighi delle parti secondo quanto concordato.
Il closing è intervenuto a seguito dell'avveramento delle condizioni sospensive previste dall'accordo e in particolare dell'esperimento della procedura prevista dal decreto-legge 15 marzo 2012, n. 21 davanti alla Presidenza del Consiglio dei Ministri (c.d. golden power) in relazione alla quale sulla base dell'istruttoria condotta dal Ministero delle imprese e

del made in Italy è stato comunicato alle parti contrattuali che l'operazione non ricade nell'ambito applicativo della normativa.
Quanto agli effetti dell'operazione sul Gruppo El.En. con il perfezionamento dell'operazione, la società conferitaria oggetto di cessione esce dal perimetro di consolidamento integrale del Gruppo, con effetti dalla data del closing, secondo i principi contabili applicabili.
Al 31 dicembre 2025 la business unit oggetto di cessione presentava secondo i principi contabili IFRS ricavi pari a 121,7 milioni di euro, EBIT pari 1,9 milioni di euro, risultato netto pari a euro 14 mila euro e posizione finanziaria netta negativa per 16,3 milioni di euro. Il valore previsto per la cessione potrà generare una plusvalenza o minusvalenza lorda consolidata da determinarsi sulla base dei valori contabili alla data del closing, dell'effetto dei meccanismi di aggiustamento prezzo, degli obblighi di indennizzo, del diverso valore di carico delle partecipazioni e degli effetti fiscali applicabili. In base ai piani economico finanziari predisposti per le attività oggetto di cessione ed in relazione al loro effetto sulle clausole di aggiustamento prezzo, si può ragionevolmente prevedere una minusvalenza complessiva dell'ordine di grandezza di 4 milioni di euro.
La posizione finanziaria netta del gruppo si rafforzerà ulteriormente in virtù dell'incasso del corrispettivo di cessione e del deconsolidamento dei debiti finanziari netti pari a 24 milioni circa al 30 giugno 2026.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'andamento delle vendite si mantiene positivo, ed è confermata la possibilità di indicare in un valore superiore al 5% la crescita prevedibile per il volume di affari. E' positiva anche la evoluzione della redditività, per la quale l'indicazione di guidance di migliorare la propria incidenza sul fatturato è oggi un risultato acquisito per l'anno, che consente di aspirare a obiettivi più ambiziosi per l'esercizio che si potrebbe chiudere con un EBIT attorno ai 90 milioni di euro.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato "A": Elenco società consolidate al 30 settembre 2026

Società controllate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo					
El.En. S.p.A.	Calenzano (ITA)				
Controllate					
Ot-Las S.r.l.	Calenzano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
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)		59,99%	59,99%	50,99%
BRCT Inc.	New York (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRA)		98,27%	98,27%	98,27%
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%	100,00%
Cutlite Penta S.p.A.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	100,00%
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%
Lasit Laser Uk Ltd	Solihull (GB)		70,00%	70,00%	49,00%
Cutlite Penta USA, Inc.	Dover (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
Nexam S.r.l.	Prato (ITA)		51,00%	51,00%	51,00%
Cutlite Poland sp. z o.o	Breslavia (POL)		100,00%	100,00%	100,00%
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%	100,00%
Cutlite Deutschland GmbH	Ludwigsburg (GER)		100,00%	100,00%	100,00%
Quanta System Inc.	Wilmington North Carolina (USA)		100,00%	100,00%	100,00%

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)		19,79%	19,79%	19,79%
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, 13 novembre 2026

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli