



# Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024



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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.602.479,75<sup>(\*)</sup>

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

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

# **ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO**

(alla data di approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2024)

## **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

## **Società di revisione**

EY S.p.A.

**GRUPPO EL.EN.**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2024**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024 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 2024, 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 2024 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

## Indicatori alternativi di performance

Il Gruppo El.En. utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono indentificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS, per consentire una migliore valutazione dell'andamento del Gruppo. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli indicatori alternativi di performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla CONSOB con comunicazione nr. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto del presente documento e dei periodi posti a confronto.

Il Gruppo utilizza i seguenti indicatori alternativi di performance per valutare l'andamento economico:

- il **valore della produzione**: determinato dalla somma dei ricavi, dalla variazione dei prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni e altri proventi operativi;
- il **marginale di contribuzione lordo**: che rappresenta un indicatore della marginalità delle vendite determinato sommando al Valore Aggiunto la voce "Costi per servizi ed oneri operativi";
- il **valore aggiunto**: determinato sommando al Margine operativo lordo la voce "Costi del personale";
- il **marginale operativo lordo**: detto anche "EBITDA", rappresenta un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando al Risultato Operativo la voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni";
- il **risultato operativo**: detto anche "EBIT" rappresenta la differenza tra i ricavi e gli altri proventi operativi, i costi della produzione, gli altri costi operativi e ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni;
- l'incidenza che le varie voci del conto economico hanno avuto sui ricavi.

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

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

## Descrizione delle attività del gruppo

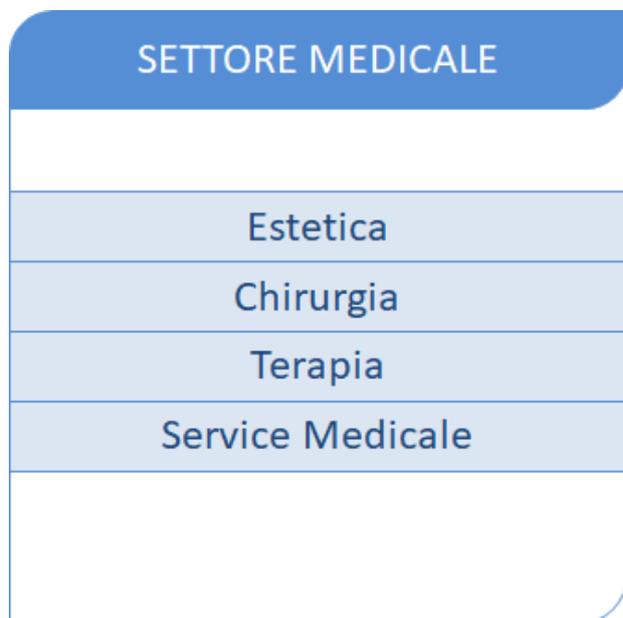
Nata nel 1981 dall'intuizione di un professore universitario e un suo studente, El.En. si è sviluppata negli anni dando vita ad un articolato e dinamico gruppo industriale specializzato nella produzione, ricerca e sviluppo, distribuzione e vendita di sistemi laser.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Infine, in presenza delle ottime prospettive di crescita dei mercati di riferimento sul medio lungo termine, il gruppo riesce ad acquisire quote di mercato e a creare nuove nicchie applicative grazie all'innovazione. L'ampiezza della gamma di prodotti offerti, la capacità di innovarla continuamente per conformarla alle esigenze del mercato o ancor meglio crearne di nuove, sono i nostri fattori critici di successo. Il Gruppo El.En. ha avuto ed ha la capacità di eccellere in queste attività. 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

Il gruppo chiude il terzo trimestre del 2024 con ricavi trimestrali in aumento del 4% circa rispetto al terzo trimestre del 2023, e con risultato operativo (16,7 milioni, +29%) e risultato prima delle imposte (15,3 milioni, +18%) trimestrali in forte aumento rispetto al precedente esercizio.

I risultati trimestrali conseguono e sono in linea con il recupero ed il miglioramento previsti per il secondo semestre di questo 2024.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2024 il fatturato ha raggiunto i 466 milioni di euro (-5% sui primi nove mesi del 2023) e il risultato operativo i 50,9 milioni di euro (-1,7% sul 2023), quest'ultimo in linea con la previsione di recuperare e superare il ritardo nell'EBIT rispetto al 2023 entro la fine del 2024. Il risultato ante imposte dei primi 9 mesi è invece pari a 53,8 milioni e grazie ad alcune poste straordinarie supera già il corrispondente risultato del 2023 che era stato pari a 50,9 milioni di euro (+5,8%)

Il giorno 8 Novembre 2024 il gruppo ha comunicato di aver sottoscritto con YOFC un accordo preliminare. Per i dettagli su questa operazione di grande significatività per il gruppo, per le società coinvolte e per l'orientamento del loro futuro sviluppo rimandiamo al comunicato stampa dell'8 novembre 2024 e alle indicazioni fornite in questa relazione al paragrafo "Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre".

Siamo senz'altro molto soddisfatti dei risultati trimestrali nel loro complesso, ancor più dell'andamento fortemente positivo di alcune aree di business, che hanno consentito di superare nei risultati consolidati l'andamento ancora fiacco di alcune attività.

La performance del settore medicale è stata particolarmente incoraggiante, tale da portare il settore a segnare un aumento delle vendite nei nove mesi rispetto al 2023 (+2,1% nei nove mesi, +10,6% nel trimestre). Nel trimestre l'andamento è stato positivo e in crescita per tutti i principali segmenti in cui suddividiamo i ricavi del settore: Estetica, Chirurgia Terapia e Post vendita. L'impegno continuativo e gli investimenti in termini di personale, strutture operative ed attrezzature destinate allo sviluppo di nuovi prodotti costituiscono sì un importante sforzo economico finanziario, ma ci mettono in condizione di offrire con continuità alle nostre strutture commerciali una gamma di sistemi di ampiezza e innovatività senza uguali sul mercato.

Andando poi a valutare i risultati del settore medicale in relazione ai risultati resi noti ai nostri concorrenti nel periodo, si rileva la nostra capacità di mantenere ottimi risultati in particolare sul mercato americano, che ha dato evidenti segni di debolezza nell'anno, ma sul quale la innovazione di prodotto ci ha consentito nei primi nove mesi di mantenere brillantemente le posizioni.

Nel settore industriale, in deciso calo complessivo nel fatturato ma non nei risultati reddituali, il commento all'andamento, è più articolato. Il mercato cinese sta attraversando da tempo una fase molto difficile, con una contrazione della domanda e una pressione sui prezzi che hanno fatto registrare alle nostre controllate risultati in flessione e ancora deludenti anche in relazione alle non ambiziosissime attese. La fase di espansione del fatturato estero (+ 54% nei 9 mesi) e la riduzione dei costi di struttura non sono state sufficienti a controbilanciare gli effetti della perdita di fatturato sul territorio cinese, con le attività che hanno segnato una riduzione di fatturato sui 9 mesi superiore al 20% circa ed una perdita operativa significativa, se pur inferiore a quella del 2023.

Il mercato italiano ha continuato a rivelarsi debole, per effetto di un ciclo economico sfavorevole aggravato per i costruttori di macchine utensili dalla vicenda delle agevolazioni industria 4.0 e 5.0. A fronte di un fatturato in calo in Italia sia per Cutlite Penta nel taglio che per Lasit nella marcatura, si evidenzia invece negli ultimi mesi un promettente recupero nella acquisizione ordini nel settore taglio in Italia, effetto anche dei chiarimenti ministeriali sull'applicazione della agevolazione industria 5.0, che finalmente facilitano gli investimenti indipendentemente dalla possibilità o meno del cliente di avvalersene. Molto buono è stato invece l'andamento sui mercati internazionali, con Cutlite Penta in fortissima crescita (+50% sui 9 mesi) grazie soprattutto al mercato Nordamericano, e Lasit in altrettanto rapido sviluppo (+49% sui 9 mesi) grazie anche all'apporto delle sue filiali europee. La marginalità delle vendite che riusciamo a conseguire è decisamente migliore sui mercati internazionali rispetto al rendimento del più concorrenziale mercato italiano, per cui dal punto di vista dei margini sulle vendite e dei risultati operativi l'effetto della riduzione delle vendite è stato quasi completamente compensato dalla più alta marginalità media.

I processi innovativi che ci permettono di migliorare la gamma dei nostri prodotti e di offrire ai nostri clienti soluzioni attraenti e sempre all'avanguardia rimangono centrali nelle attività, nelle attenzioni strategiche e negli investimenti del gruppo. Il gruppo confida che l'andamento a medio termine dei nostri mercati di sbocco si mantenga foriero di positivi sviluppi, e ritiene indispensabile sostenere consistenti investimenti in ricerca e sviluppo e innovazione per migliorare nel tempo la propria competitività e beneficiare delle opportunità di crescita che i nostri mercati lasciano intravedere.

Il Gruppo El.En. è impegnato nel perseguire uno sviluppo sostenibile in cui la responsabilità ambientale e sociale siano sempre più parte integrante del proprio modello di business: nel Piano quinquennale 2023-2027 il Gruppo ha identificato

attività ed obiettivi di sostenibilità specifici e misurabili, sui temi ritenuti più sensibili quali la lotta ai cambiamenti climatici, l'economia circolare, la promozione di una catena di fornitura responsabile, la valorizzazione delle persone e il contributo alla comunità. Nel corso dei primi nove mesi dell'anno è quindi proseguita l'implementazione delle attività previste in ambito di sostenibilità, peraltro ricomprese tra gli indicatori di performance per i compensi della Direzione.

Dal 1° gennaio 2024 il Gruppo El.En. renderà secondo i dettami della nuova Direttiva Europea CSRD 2022/2464 (Corporate Sustainability Reporting Directive) riguardante l'informativa societaria di sostenibilità e secondo quanto previsto dall'UE Taxonomy Regulation 2020/852, per l'allineamento delle attività del Gruppo considerate ammissibili rispetto ai sei obiettivi ambientali definiti. Sono proseguite le progettualità avviate già lo scorso anno che consentiranno, entro la fine dell'esercizio, di allinearsi alle nuove esigenze normative.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2024, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto Economico - trimestrale</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>Inc %</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>Inc %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	153.263	100,0%	147.386	100,0%	3,99%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	544	0,4%	12.555	8,5%	-95,66%
Altri proventi operativi	1.439	0,9%	1.107	0,8%	30,00%
<b>Valore della produzione</b>	<b>155.246</b>	<b>101,3%</b>	<b>161.048</b>	<b>109,3%</b>	<b>-3,60%</b>
Costi per acquisti di merce	73.215	47,8%	94.119	63,9%	-22,21%
Variazione materie prime	7.092	4,6%	(2.197)	-1,5%	
Altri servizi diretti	13.463	8,8%	13.388	9,1%	0,56%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>61.476</b>	<b>40,1%</b>	<b>55.738</b>	<b>37,8%</b>	<b>10,29%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	13.773	9,0%	13.772	9,3%	0,01%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>47.703</b>	<b>31,1%</b>	<b>41.967</b>	<b>28,5%</b>	<b>13,67%</b>
Costo del personale	27.103	17,7%	25.741	17,5%	5,29%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>20.601</b>	<b>13,4%</b>	<b>16.226</b>	<b>11,0%</b>	<b>26,96%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.900	2,5%	3.322	2,3%	17,39%
<b>Risultato operativo</b>	<b>16.700</b>	<b>10,9%</b>	<b>12.903</b>	<b>8,8%</b>	<b>29,43%</b>
Gestione finanziaria	(1.153)	-0,8%	162	0,1%	
Quota del risultato delle società collegate	(234)	-0,2%	(38)	0,0%	522,82%
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	0	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>15.313</b>	<b>10,0%</b>	<b>13.028</b>	<b>8,8%</b>	<b>17,54%</b>

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2024, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto Economico</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>Inc %</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>Inc %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	466.225	100,0%	493.011	100,0%	-5,43%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	6.677	1,4%	28.495	5,8%	-76,57%
Altri proventi operativi	7.293	1,6%	4.732	1,0%	54,11%
<b>Valore della produzione</b>	<b>480.194</b>	<b>103,0%</b>	<b>526.239</b>	<b>106,7%</b>	<b>-8,75%</b>
Costi per acquisti di merce	246.529	52,9%	305.774	62,0%	-19,38%
Variazione materie prime	2.272	0,5%	(12.633)	-2,6%	
Altri servizi diretti	41.112	8,8%	45.887	9,3%	-10,41%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>190.282</b>	<b>40,8%</b>	<b>187.211</b>	<b>38,0%</b>	<b>1,64%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	45.167	9,7%	44.393	9,0%	1,74%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>145.115</b>	<b>31,1%</b>	<b>142.818</b>	<b>29,0%</b>	<b>1,61%</b>
Costo del personale	83.123	17,8%	80.938	16,4%	2,70%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>61.992</b>	<b>13,3%</b>	<b>61.880</b>	<b>12,6%</b>	<b>0,18%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	11.111	2,4%	10.102	2,0%	9,99%
<b>Risultato operativo</b>	<b>50.881</b>	<b>10,9%</b>	<b>51.778</b>	<b>10,5%</b>	<b>-1,73%</b>
Gestione finanziaria	(1.621)	-0,3%	(866)	-0,2%	87,22%
Quota del risultato delle società collegate	(420)	-0,1%	(42)	0,0%	898,94%
Altri proventi e oneri netti	4.971	1,1%	0	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>53.810</b>	<b>11,5%</b>	<b>50.870</b>	<b>10,3%</b>	<b>5,78%</b>

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

	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
A	Disponibilità liquide	137.418	131.041
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	10.564	4.844
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>147.983</b>	<b>135.885</b>
E	Debito finanziario corrente	(40.975)	(28.442)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(3.792)	(16.245)
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(44.766)</b>	<b>(44.687)</b>
<b>H</b>	<b>Posizione finanziaria netta corrente (D + G)</b>	<b>103.216</b>	<b>91.198</b>
I	Debito finanziario non corrente	(16.490)	(18.654)
J	Strumenti di debito	(10.437)	(10.325)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(2.417)	(7.633)
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(29.344)</b>	<b>(36.612)</b>
<b>M</b>	<b>Posizione finanziaria netta (H + L)</b>	<b>73.872</b>	<b>54.586</b>

## Commento all'andamento della gestione

La tabella seguente illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2024 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/09/2024	Inc %	30/09/2023	Inc %	Var. %
Medicale	294.013	63,06%	287.954	58,41%	2,10%
Industriale	172.212	36,94%	205.057	41,59%	-16,02%
<b>Totale fatturato</b>	<b>466.225</b>	<b>100,00%</b>	<b>493.011</b>	<b>100,00%</b>	<b>-5,43%</b>

Il fatturato diminuisce del 5,4% circa, per effetto dell'andamento del settore industriale. Ne segue un aumento del peso complessivo, dal 58,4% al 63,1%, delle vendite del settore medicale sulle vendite del gruppo.

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

	30/09/2024	Inc %	30/09/2023	Inc %	Var. %
Italia	71.461	15,33%	106.396	21,58%	-32,84%
Europa	119.710	25,68%	110.363	22,39%	8,47%
Resto del Mondo	275.054	59,00%	276.252	56,03%	-0,43%
<b>Totale fatturato</b>	<b>466.225</b>	<b>100,00%</b>	<b>493.011</b>	<b>100,00%</b>	<b>-5,43%</b>

### Settore medicale

	30/09/2024	Inc %	30/09/2023	Inc %	Var. %
Italia	24.290	8,26%	24.584	8,54%	-1,19%
Europa	90.443	30,76%	85.075	29,54%	6,31%
Resto del Mondo	179.279	60,98%	178.296	61,92%	0,55%
<b>Totale fatturato</b>	<b>294.013</b>	<b>100,00%</b>	<b>287.954</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,10%</b>

### Settore industriale

	30/09/2024	Inc %	30/09/2023	Inc %	Var. %
Italia	47.170	27,39%	81.812	39,90%	-42,34%
Europa	29.267	16,99%	25.289	12,33%	15,73%
Resto del Mondo	95.774	55,61%	97.957	47,77%	-2,23%
<b>Totale fatturato</b>	<b>172.212</b>	<b>100,00%</b>	<b>205.057</b>	<b>100,00%</b>	<b>-16,02%</b>

Permane la debolezza del mercato italiano (-32,8%), soprattutto nel settore industriale con vendite in flessione del 42,3%, mentre il fatturato è in recupero nel settore medicale che segna una lievissima flessione rispetto all'anno precedente. Il settore industriale ha subito gli effetti della interruzione dei benefici della 4.0, e della prolungata latenza della nuova 5.0, annunciata da tempo ma definita solo nell'estate nei suoi dettagli operativi. Nel settore medicale l'andamento sui mercati europei permane positivo mentre il volume di vendite nel resto del mondo si è allineato con quello dello scorso esercizio. Nel settore industriale è evidente l'ottimo andamento delle vendite sui mercati internazionali con la forte crescita in Europa e la leggera flessione sul resto del mondo, frutto di una forte perdita in Cina e di un rapidissimo sviluppo in tutti gli altri mercati, USA in particolare.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta nei nove mesi il 63% del fatturato del Gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/09/2024	Inc %	30/09/2023	Inc %	Var. %
Estetica	165.740	56,37%	165.613	57,51%	0,08%
Chirurgia	56.415	19,19%	55.930	19,42%	0,87%
Terapia	11.703	3,98%	11.900	4,13%	-1,65%
Altri	1.153	0,39%	2.340	0,81%	-50,75%
<b>Totale sistemi medicali</b>	<b>235.011</b>	<b>79,93%</b>	<b>235.782</b>	<b>81,88%</b>	<b>-0,33%</b>
Service medicale	59.002	20,07%	52.172	18,12%	13,09%
<b>Totale Medicale</b>	<b>294.013</b>	<b>100,00%</b>	<b>287.954</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,10%</b>

L'andamento delle vendite di sistemi nel settore medicale torna a segnare un aumento grazie in particolare ai ricavi del post vendita, mentre ricavi per sistemi si riallineano sostanzialmente con quelli del precedente esercizio (superandoli di poco per i due settori principali, estetica e chirurgia) e segnano un calo del segmento dentale che rappresenta la maggior parte del settore residuale "Altri", per effetto della riorganizzazione del principale cliente americano, che è atteso però a un deciso recupero nei prossimi trimestri.

Questi risultati sono assolutamente apprezzabili alla luce dell'andamento delle vendite dei nostri principali concorrenti: nel gruppo di società quotate che diffondono i propri risultati i fatturati diminuiscono per lo più a doppia cifra, con una sola società in grado di migliorare il volume d'affari dei primi nove mesi del 2024.

Nel settore dell'estetica è proseguito e si è completato nel terzo trimestre il recupero rispetto al 2023. Nell'ambito delle applicazioni per estetica si modera il rallentamento delle vendite dei sistemi per epilazione e continua l'importante crescita dei ricavi in tutte le tecnologie dedicate all'*antiaging*. Si parla dei sistemi ablativi a CO<sub>2</sub>, come il Tetra Pro, dedicati al *rejuvenation* del volto con tecniche mininvasive come il *Coolpeel* di grande successo negli USA; delle applicazioni a impulsi ultracorti, nano e pico secondi come il Discovery Pico di Quanta System per il toning, di grande successo sui mercati dell'estremo oriente; e di quelle non ablativo come il Red Touch Pro di Deka che sta introducendo un nuovo paradigma nei trattamenti di medicina rigenerativa.

Rimane stabile sui volumi del 2023 la vendita di sistemi per chirurgia, tra i quali il segmento principale dell'urologia continua a segnare una crescita.

Nel fatturato per service rendicontiamo i servizi e le merci venduti dopo la vendita del sistema. Rimane solido il contributo a questa voce di ricavo delle fibre ottiche utilizzate come consumabile nelle operazioni di chirurgia urologica, che rappresentano quasi il 40% delle vendite di questo segmento.

Anche il segmento della terapia, condotto nel gruppo dalla Asa di Vicenza, segna una leggera flessione nei ricavi.

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.

	30/09/2024	Inc %	30/09/2023	Inc %	Var. %
Taglio	130.468	75,76%	166.240	81,07%	-21,52%
Marcatura	20.053	11,64%	20.321	9,91%	-1,32%
Sorgenti	3.082	1,79%	3.110	1,52%	-0,89%
Restauro	438	0,25%	398	0,19%	10,16%
<b>Totale sistemi industriali</b>	<b>154.041</b>	<b>89,45%</b>	<b>190.069</b>	<b>92,69%</b>	<b>-18,96%</b>
Service industriale	18.170	10,55%	14.988	7,31%	21,23%
<b>Totale Industriale</b>	<b>172.212</b>	<b>100,00%</b>	<b>205.057</b>	<b>100,00%</b>	<b>-16,02%</b>

Il calo delle vendite nel settore industriale consegue dalla debolezza dei suoi principali mercati di sbocco, quello italiano e quello cinese.

In Italia ad una congiuntura generale non favorevole si è sovrapposta una fase di latenza delle politiche fiscali di agevolazione agli investimenti, con un effetto trasversale sui nostri mercati applicativi di sbocco, il taglio, la marcatura

per identificazione e quella per decorazione. Alla prevista fine dell'incentivo 4.0 è seguita una fase ancora più incerta di quanto si potesse prevedere; infatti, l'annuncio dato dal governo sulla istituzione dell'incentivo 5.0, non seguito dalla sua effettiva definizione e messa a disposizione, ha spinto i potenziali clienti ad attendere che l'incentivo divenisse disponibile, creando un calo di domanda superiore a quello che sarebbe risultato dalla semplice cessazione degli incentivi. L'andamento del fatturato e dell'acquisizione ordini, come anche riportato dalle statistiche di UCIMU, è stato molto debole nel primo semestre, ma ha mostrato incoraggianti segni di ripresa nel terzo trimestre.

Si mantiene sostenuta la crescita del fatturato per servizi, conseguenza diretta e ritardata del grande aumento del numero di sistemi installati negli ultimi due esercizi. Anche grazie alla riduzione del fatturato per sistemi, l'incidenza del fatturato di service sul totale di settore è passata nel periodo, dal 7% a più del 10%.

Stabile l'andamento della vendita delle sorgenti, in forte recupero nel trimestre i ricavi per sistemi dedicati al restauro il cui fatturato nei nove mesi supera il risultato record del 2023.

Le tecnologie del Gruppo rendono possibile una conservazione che rispetti l'autenticità storica di ogni opera, valorizzando la bellezza originaria e assicurando che sia fruibile anche per le generazioni future.

I laser di El.En. hanno, ad esempio, svolto un ruolo centrale nel restauro della Cappella Bardi di Giotto nella chiesa di Santa Croce a Firenze, un esempio eccezionale di applicazione di tecnologie avanzate nel campo della conservazione dei beni culturali. La pulitura laser sta permettendo di scoprire figure andate perdute nel tempo, anche per intervento dell'uomo, e di rimuovere strati di sporco, polveri e residui senza danneggiare il pigmento sottostante o compromettere l'integrità dei substrati, cosa essenziale per opere delicate come gli affreschi del Trecento. Inoltre, il laser consente una precisione impossibile con metodi tradizionali, rispettando così le cromie originali del grande maestro.



Passiamo ora al commento delle voci di Conto Economico.

Il **marginale di contribuzione** si attesta a 190.282 mila euro, in diminuzione dell'1,6% rispetto ai 187.211 mila euro del 30 settembre 2023, nonostante un deciso aumento della marginalità, che passa dal 38% del 2023 al 40,8% del 2024.

Segnaliamo che a tale miglioramento della marginalità sulle vendite contribuiscono quanto a 1,9 milioni circa, pari a 0,4 punti percentuali sul fatturato dei nove mesi, i proventi registrati a bilancio per i rimborsi assicurativi e governativi relativi ai danni dell'alluvione di novembre 2023 a Campi Bisenzio. Al netto di tali proventi il margine di periodo migliora comunque di 2,4 punti percentuali rispetto ai primi mesi del 2023, per effetto di una più favorevole composizione dei mercati di destinazione nel settore industriale, sia per il maggior peso relativo del settore medicale.

I **costi per servizi ed oneri operativi** sono pari a 45.167 mila euro in aumento rispetto ai 44.393 mila euro del 30 settembre 2023 con una incidenza sul fatturato che aumenta dal 9,0% al 9,7%. L'aumento deriva in sostanza dalle maggiori spese commerciali sostenute nel periodo, con le società di entrambi i settori impegnate a espandere la propria presenza sui mercati internazionali.

Contribuiscono all'aumento di tali costi anche i costi figurativi per piani di *stock option* a favore degli amministratori, che assommano al 30 settembre 2024 a circa 387 mila euro contro i 281 mila dei primi nove mesi del 2023.

Il **costo per il personale**, pari a 83.123 mila euro, è in aumento del 2,7% rispetto agli 80.938 mila euro del 30 settembre 2023, con l'incidenza sul fatturato in aumento (16,4% nel 2023, 17,8% nel 2024) per effetto del minor volume di affari registrato nel periodo. I costi figurativi per piani di *stock option* a favore dei dipendenti sono pari nel periodo a 2.145 mila euro contro 2.542 mila euro dei primi nove mesi del 2023.

Al 30 settembre 2024 i **dipendenti** del gruppo sono 2.110, in aumento rispetto ai 2.082 del 31 dicembre 2023. L'aumento ha interessato in particolar modo le società italiane, dedite ad espandere le proprie capacità in vista degli sviluppi attesi dei business.

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 61.992 mila euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 61.880 mila euro del 30 settembre 2023. L'incidenza sul fatturato aumenta (12,6% nel 2023, 13,3% nel 2024).

I costi per **ammortamenti e accantonamenti** segnano un aumento, passando dai 10.102 mila euro del 30 settembre 2023 agli 11.111 mila euro del 30 settembre 2024 e la loro incidenza sul fatturato passa dal 2,0% al 2,4%. Determinano l'aumento di questa voce di costo l'aumento degli accantonamenti per rischi su crediti, segnatamente per lo specifico accantonamento di circa 2 milioni reso necessario dall'improvvisa crisi finanziaria di un importante cliente della controllata giapponese Withus, una catena di centri di epilazione. Le meno sfavorevoli condizioni di garanzia concesse sulle vendite di sistemi di taglio laser sul territorio cinese hanno permesso di rilasciare, in parte, il fondo garanzia prodotti, mentre il fondo rischi si riduce a seguito della definizione di alcuni contenziosi da parte di Asclepion.

Il **risultato operativo** segna quindi un saldo positivo di 50.881 mila euro, in diminuzione rispetto ai 51.778 mila euro del 30 settembre 2023, mentre l'incidenza sul fatturato aumenta dal 10,5% al 10,9%.

La **gestione finanziaria** segna un costo di 1.621 mila euro rispetto al costo di 866 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio. Gli oneri finanziari sono dovuti al servizio dei debiti finanziari delle società del gruppo, segnatamente quelle impegnate nel settore industriale del taglio laser e al saldo leggermente negativo delle differenze cambi di periodo.

L'uscita dei fondi di Private Equity dal capitale della Penta Zhejiang ha sancito l'impossibilità di completare la IPO della società sul mercato cinese. Tra le clausole del contratto con cui nel 2019 il gruppo aveva rilevato le quote di Penta Zhejiang (allora Penta Wenzhou) detenute dal partner di minoranza della Joint Venture, la quotazione entro il novembre del 2024 costituiva la condizione per il pagamento di un "earn out" di 5 milioni di euro al socio liquidato. Il management, in base al principio IFRS9, ha pertanto proceduto al "Remeasurement" della passività finanziaria con riconoscimento del relativo provento.

Il **risultato ante imposte** presenta un saldo positivo pari a 53.810 mila euro, superiore ai 50.870 mila euro del 30 settembre 2023.

## Situazione finanziaria e patrimoniale

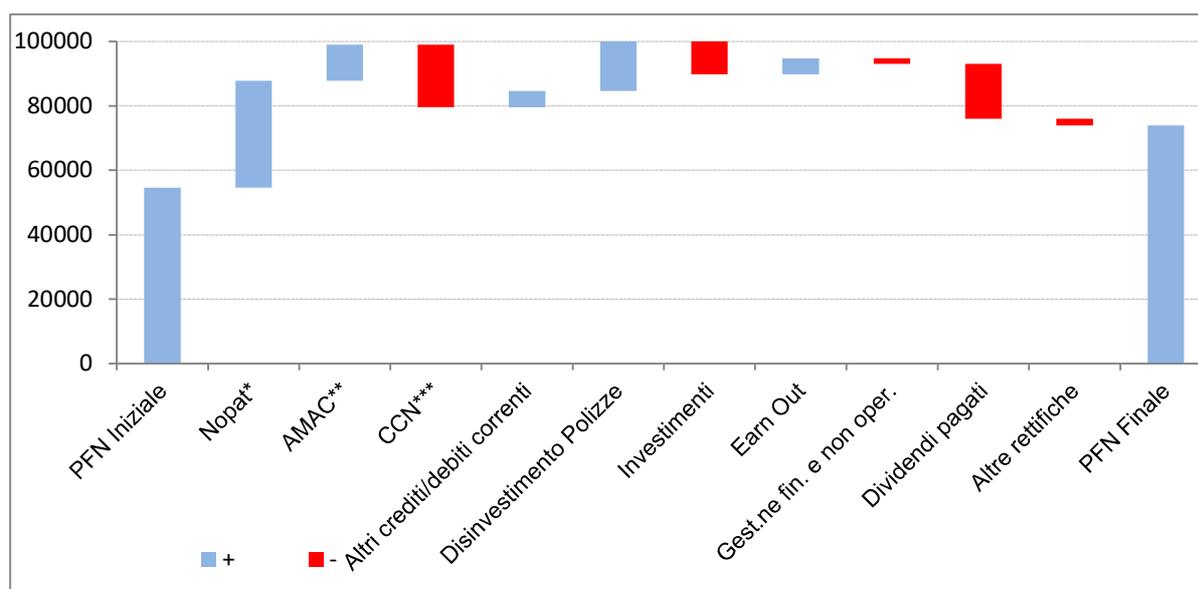
### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta ha registrato nel trimestre un andamento positivo con aumento di circa 5 milioni, e nei nove mesi di circa 19 milioni passando dai 54,6 milioni del 31 dicembre 2023 ai 73,9 milioni del 30 settembre 2024.

Il grafico che segue rappresenta le principali componenti terminanti dei flussi di cassa in questi primi nove mesi del 2024. Il flusso reddituale delle attività operative nette assieme agli ammortamenti e accantonamenti supera i 44 milioni di euro a fronte di impieghi nell'aumento del capitale circolante, per circa 19 milioni, nel pagamento di dividendi per circa 17 milioni e negli investimenti fissi per circa 11,4 milioni. La liquidazione di investimenti in liquidità iscritti nelle attività non correnti ha contribuito per 16,3 milioni al saldo della PFN nel periodo. A questo si è aggiunto l'effetto positivo del "Remeasurement" del debito finanziario per la prevista decadenza della clausola di "earn out" che impegnava Otla a corrispondere circa 5 milioni di euro al precedente socio della JV cinese in caso di IPO di Penta Laser Zhejiang entro la fine del 2024.

Infine in chiusura del terzo trimestre il recesso accordato ai fondi di Private Equity cinesi che avevano investito nel capitale di Penta Laser Zhejiang ha comportato una riclassificazione di voci nell'ambito della posizione finanziaria netta, con 13,7 milioni di liquidità che sono andati a chiudere un corrispondente importo di debiti finanziari, e una diminuzione della PFN pari a circa 5,7 milioni per la quota di capitale (e interessi) versato dai fondi che non era stata iscritta tra i debiti finanziari perché legalmente non esigibile dai fondi stessi, ma che è stata comunque corrisposta per ragioni di opportunità nell'ambito delle transazioni sottoscritte per il recesso.

Il fair value degli investimenti in liquidità ancora iscritti nelle attività non correnti è pari a 7,6 milioni di euro.



\* Nopat = Ebit - Imposte

\*\*AMAC = Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni

\*\*\*CCN = Capitale Circolante Netto

Si segnala che il saldo dei depositi bancari e postali delle società cinesi comprende circa 11,7 milioni di euro di depositi impegnati fino alla data di scadenza di alcuni pagamenti a fornitori a fronte dell'emissione di effetti bancari.

Quanto a circa 7 milioni di euro i conti correnti della Penta Zhejiang risultano indisponibili per il blocco elevato dal tribunale nell'ambito della causa in corso per la contestazione di una importante fornitura da parte di un cliente cinese.

### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

	30/09/2024	30/09/2023
Immobilizzazioni immateriali	967	336
Immobilizzazioni materiali	10.483	9.949
Immobilizzazioni finanziarie	1	805
Totale	11.452	11.090

3 mesi	30/09/2024	30/09/2023
Immobilizzazioni immateriali	285	55
Immobilizzazioni materiali	2.960	2.500
Immobilizzazioni finanziarie	1	
Totale	3.246	2.555

Gli investimenti tecnici nel periodo hanno totalizzato circa 11,4 milioni di euro, in leggero aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Degli investimenti in immobilizzazioni materiali, circa 4,5 milioni sono relativi a lavori di ampliamento o riorganizzazione degli stabilimenti (Calenzano, Prato, Torre Annunziata, Wuhan e Samarate) e altrettanto invece per attrezzature, automezzi e altri cespiti. Inoltre, quanto a 3,1 milioni di euro circa sono relativi all'iscrizione di nuovi investimenti per affitti di immobili e noleggi automezzi contabilizzati secondo il principio contabile IFRS16, con effetto sulla posizione finanziaria netta ma non sulla posizione liquida.

## Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

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

Nel corso del terzo trimestre 2024 è stata svolta un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo secondo la strategia di perseguire una innovazione continua, volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di energia, sia nel settore medicale che in quello industriale (che comprende anche le applicazioni per la conservazione dei beni culturali) e ad immettere sul mercato prodotti innovativi dal punto di vista delle applicazioni, delle prestazioni dei dispositivi e delle tecnologie impiegate.

Nel settore medicale il terzo trimestre 2024 è stato caratterizzato dal lancio sul mercato e ramp up di produzione della nuova gamma di prodotti annunciati in occasione del Congresso Mondiale di dermatologia e chirurgia plastica ed estetica IMCAS 2024. Si tratta delle nuove piattaforme della linea PRO, Motus PRO, Tetra PRO, SmartXide PRO e TORO, che vanno a completare la gamma PRO, parzialmente rilasciata in occasione del Congresso mondiale di Singapore (luglio 2023) con i sistemi Again PRO, RedTouch PRO e Onda PRO.

La serie PRO rappresenta una innovazione totale nel settore degli Energy Based Devices di alta gamma, e propone molteplici elementi di novità riconoscibili sia in termini di un rinnovato design estetico delle apparecchiature e delle interfacce grafiche, assolutamente innovative e user friendly, sia in termini di incremento delle prestazioni, che confermano un'attenzione continua e costante rivolta ai bisogni dei medici e ai benefici di operatori e pazienti.

Nel corso del terzo trimestre 2024 è proseguita con successo la produzione e la commercializzazione del nuovo prodotto **PhysiQ 360°**, dedicato al trattamento del grasso e destinato al mercato americano. Il nuovo sistema adotta una tecnologia laser estremamente innovativa mai utilizzata prima nell'ambito dei trattamenti di *body shaping*, introducendo un *claim* specifico relativo al trattamento del grasso che non era previsto per il precursore PhysiQ, dotato di una sorgente di radiazione LED e non laser.

È inoltre proseguita l'attività per lo sviluppo di una nuova piattaforma dedicata al trattamento del viso e destinata al mercato americano. La nuova piattaforma combina la tecnologia IPL (Intense Pulsed Light), con due manipoli dedicati rispettivamente al trattamento di lesioni vascolari e del foto-ringiovanimento e la tecnologia EMS/RF, con un manipolo a testine intercambiabili, per i trattamenti di elettrostimolazione muscolare e rassodamento e tonificazione della pelle. La nuova piattaforma **PRISMA** ha ottenuto la clearance FDA sia per il modulo IPL che per il modulo EMS/RF nel corso del primo semestre 2024. È attualmente in corso la realizzazione di una preserie di produzione, il rilascio del prodotto sul mercato è previsto nell'ultimo trimestre del 2024.

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 30 giugno 2024.

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

Migliaia di euro	30/09/2024	30/09/2023
Personale e spese generali	13.272	12.102
Strumentazioni	1.933	240
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	2.238	1.993
Consulenze	462	358
Prestazioni terzi	48	42
<b>Totale costi R&amp;S</b>	<b>17.952</b>	<b>14.735</b>

Come evidenziato nella tabella, le spese direttamente imputabili alla ricerca e sviluppo hanno registrato nei nove mesi un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2023.

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 dei tempi di ritorno dell'investimento.

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

## Andamento del titolo El.En.

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



## Altre informazioni

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

## Eventi significativi verificatisi nel trimestre

Nell'ambito della riorganizzazione delle attività del settore taglio laser che il gruppo sta operando dopo aver prima sospeso e poi interrotto il processo che doveva portare alla IPO della divisione sul mercato cinese, il 29 agosto 2024 Ot-las Srl ha riacquisito il 100% delle quote di Cutlite Penta Srl detenute dalla Penta Laser Zhejiang.

Penta Laser Zhejiang ha poi proceduto a liquidare le partecipazioni dei fondi di private equity che avevano investito nel capitale Penta Laser Zhejiang secondo i termini previsti dall'originario accordo di aumento di capitale, ovvero corrispondendo agli investitori il capitale investito ed un interesse del 6% per anno, per un importo complessivo di 151,8 milioni di Rmb pari a 19,4 milioni di euro circa, definendo l'uscita dei fondi di Private Equity e sancendo l'interruzione del processo di IPO. Per evitare l'insorgere di eventuali contestazioni da parte del fondo di investimento CITIC, sebbene quest'ultimo avesse precedentemente rinunciato al diritto di recesso esercitabile in caso di mancata IPO, il management del Gruppo ha ritenuto opportuno procedere anche alla sua liquidazione per un controvalore complessivo di circa 5,7 milioni di euro a titolo di capitale e interessi.

## **Conflitti in Ucraina e Medio Oriente**

La guerra che viene combattuta da due anni in Ucraina sta provocando una grande incertezza e criticità nei rapporti internazionali tra tutte le parti direttamente e indirettamente coinvolte nel conflitto. Anche il conflitto in Medio Oriente, in corso ormai da più di nove mesi, destabilizza le relazioni internazionali nell'area mediorientale. Lo stato di guerra sul territorio ucraino e le rigide sanzioni di natura commerciale imposte alla Russia hanno limitato o precluso la prosecuzione dei rapporti commerciali in essere in queste aree. Il gruppo ha storicamente intrattenuto fruttuose relazioni commerciali con Ucraina e Russia, in particolare nel settore delle applicazioni estetico medicali. Il conflitto mediorientale sta limitando le vendite nei due paesi direttamente coinvolti, Israele e Palestina, e non aiuta il regolare sviluppo del business nelle aree circostanti.

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

In data 8 Novembre 2024 El.En. S.p.A. ha comunicato di aver sottoscritto con la società Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company (una società per azioni a responsabilità limitata costituita nella Repubblica Popolare Cinese di seguito "YOFC") un accordo quadro per la negoziazione dell'eventuale cessione alla società cinese delle partecipazioni di maggioranza delle società rientranti nella business unit Taglio Laser del Gruppo El.En. per un totale previsto di 55,3 milioni di euro.

L'oggetto della negoziazione riguarda la cessione della società italiana Cutlite Penta S.r.l. della sua controllata brasiliana Cutlite do Brasil Ltda (di seguito "Cutlite") e del gruppo delle società cinesi controllate dalla Penta Laser Zhejiang Ltd., Co., con stabilimenti produttivi nelle città di Wuhan, Wenzhou, Lin Yi e Shenzhen (di seguito "PLZ").

Ove si giunga al buon fine delle negoziazioni, la controllata Ot-las S.r.l. cederà a YOFC direttamente, o a sue controllate, un totale di 28.698.288 azioni, pari al 59,1837% del capitale, della società Penta Laser Zhejiang Ltd., Co. contro un corrispettivo di 298.700.000 RMB in denaro (pari al cambio odierno a circa 38,8 milioni di euro) ed una partecipazione in Cutlite Penta S.r.l. pari a nominali euro 334.956, per il 67% del capitale, contro un corrispettivo di circa euro 16,5 milioni in denaro. Contestualmente all'acquisto, YOFC sottoscriverà un aumento di capitale in Cutlite Penta S.r.l. di nominali euro 51.256 versando nelle casse sociali un prezzo di sottoscrizione complessivo di euro 2,5 milioni circa ed arrivando così a detenere il 70,0604% della società.

Successivamente al completamento delle operazioni di cessione, il gruppo El.En. continuerà a detenere una partecipazione nella divisione taglio laser pari al 19,3% circa di Penta Laser Zhejiang Ltd., Co. e al 30% circa di Cutlite Penta s.r.l..

Il gruppo El.En., a valere sulla sua partecipazione del 30% in Cutlite Penta S.r.l., destinerà una quota pari a circa il 10% del capitale al servizio di un piano di incentivazione triennale per i dirigenti chiave di Cutlite Penta S.r.l., previa trasformazione di quest'ultima in società per azioni. A tali soggetti sarà concessa l'opzione di sottoscrivere azioni della Cutlite Penta S.r.l. e a cedere a YOFC le azioni sottoscritte a determinati termini e condizioni basati sulla performance finanziaria di Cutlite nel periodo 2025-2027.

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

I risultati del 3Q 2024 rispecchiano la guidance indicata dal management, con un deciso recupero di redditività grazie al quale l'EBIT dei primi nove mesi del 2024 si avvicina molto a quello del corrispondente periodo del 2023. A parità di perimetro di consolidamento, compresi quindi i risultati del settore taglio, si conferma la guidance in essere: risultato operativo del 2024 in crescita sul 2023, mentre la flessione del settore taglio non consentirà nel 2024 al fatturato consolidato di allinearsi al risultato record del 2023. In pendenza della cessione della maggioranza delle società del settore taglio, la rappresentazione dei risultati consolidati comporterà la riclassifica dei costi e ricavi del settore taglio per tutto l'esercizio escludendoli dal risultato operativo. In relazione al perimetro di consolidamento così radicalmente alterato, anziché aggiornare la guidance per il 2024 in conformità alla nuova rappresentazione dei risultati, si prevede di fornirne una rappresentazione proforma per consentire la valutazione del raggiungimento delle indicazioni della guidance confermata.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato  
Ing. Andrea Cangioli

**Allegato “A”: Elenco società consolidate al 30 settembre 2024**

**Società controllate**

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo</b>					
El.En. S.p.A.	Calenzano (ITA)				
<b>Controllate</b>					
Ot-Las S.r.l.	Calenzano (ITA)	98,89%		98,89%	98,89%
Cutlite Penta S.r.l	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	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	Lione (FRA)	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit S.p.A.	Torre Annunziata (ITA)	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System S.p.A.	Milano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion GmbH	Jena (GER)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA S.r.l.	Arcugnano (ITA)		60,00%	60,00%	51,00%
BRCT Inc.	New York (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
With Us Co., Ltd	Tokyo (GIAP)		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co., Ltd	Tokyo (GIAP)	55,00%		55,00%	55,00%
Penta-Laser (Wuhan) Co., Ltd	Wuhan (CINA)		100,00%	100,00%	77,59%
Penta Laser Zhejiang Co., Ltd	Wenzhou (CINA)		78,46%	78,46%	77,59%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)		98,27%	98,27%	97,17%
Pharmonia S.r.l.	Calenzano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Merit Due S.r.l.	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	98,89%
Galli Giovanni & C. S.r.l.	Cassano Magnago (ITA)		70,00%	70,00%	70,00%
Lasit Laser Polska	Tychy (POL)		65,00%	65,00%	45,50%
Lasit Laser Iberica, S.L.	Saragoza (Spagna)		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%
Penta Laser Technology (Shangdong) Co., Ltd.	Linyi (CINA)		100,00%	100,00%	77,59%
Shenzhen KBF Laser Tech Co., Ltd	Shenzhen (CINA)		60,00%	60,00%	46,55%
HL S.r.l.	Calenzano (ITA)		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%
Actis S.r.l.	Calenzano (ITA)	12,00%		12,00%	12,00%
Elesta S.p.A.	Calenzano (ITA)	24,86%		24,86%	24,86%
Accure Inc.	Delaware (USA)		9,48%	9,48%	9,48%
ZheJiang Monochr Laser Intelligent Equipment Co., Ltd.	Wenzhou (CINA)		32,70%	32,70%	25,37%

**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 2024

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli