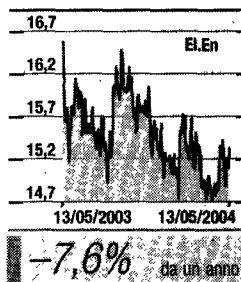


EL.EN

Le difficoltà del settore industriale, la debolezza del dollaro e l'accelerazione del processo di ristrutturazione della controllata americana Cynosure hanno pesato sulla redditività del gruppo **EL.En** che ha chiuso l'esercizio 2003 con un utile netto sceso a 554mila euro rispetto a 2,1 milioni del 2002. Il fatturato invece ha registrato



un incremento di quasi il 26% a 68,2 milioni, sostenuto in particolare dal positivo andamento del settore medicale. I ricavi del comparto, che rappresenta il 61% del giro d'affari complessivo, sono aumentati di oltre il 40% a 41,6 milioni in relazione anche al consolidamento per l'intero esercizio di Cynosure (nel 2002 era consolidata a partire da maggio) e al contributo delle neo acquisite Asclepion Laser Technologies e **Deka** Laser Technologies. Anche il comparto assistenza tecnica e servizi ha evidenziato un significativo trend di sviluppo con il fatturato salito del 54,8% a 11,4 milioni per effetto dell'incremento della base installata e del contributo di Cynosure che realizza parte del giro d'affari mediante la cessione delle apparecchiature laser in locazione con canoni proporzionali al reddito prodotto dalla macchina.

A tali positive dinamiche si è però contrapposto l'andamento negativo del settore industriale che ha scontato la crisi del comparto manifatturiero, aggravata dalla debolezza del dollaro. Il fatturato di conseguenza è diminuito dell'11,5% a 15 milioni nonostante l'apporto

Sintesi del bilancio consolidato EL.En

migliaia di euro	31/12/03	31/12/02
Fatturato	68.195	54.139
Ebitda (Mol)	5.701	7.180
Ebit (utile operativo)	1.340	3.991
Utile (perdita) netto	554	2.131
Cash flow	4.002	5.589
Capitale investito	36.195	27.793
Patrimonio netto compl.	49.950	51.768
Pos. finanziaria netta	14.874	24.923

delle società **Lasit** e Lasercut incluse nell'area di consolidamento a partire dal 2003. Il calo della divisa americana ha influito anche sulla redditività del gruppo, riducendo i margini delle vendite realizzate negli Stati Uniti. Sulla gestione hanno inoltre pesato i maggiori oneri del personale (+63,1% a 18 milioni).

A livello di gruppo il margine operativo lordo si è ridotto del 20,6% a 5,7 milioni, mentre il risultato operativo è passato da 4 a 1,3 milioni con una redditività delle vendite diminuita al 2% rispetto al 7,4% del precedente esercizio. La riduzione dei tassi di interesse e della liquidità finanziaria netta a 14,9 milioni (-40%) è stata alla base della decisa contrazione dei proventi finanziari netti a 189mila euro da 1 milione del 2002.

Distribuzione degli utili. Il cda ha proposto di assegnare agli azionisti un dividendo invariato a 0,25 euro per azione.

AN.CO.