

Gruppo El.En.

NOTA DI COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI AI DATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2008

(Approvata dal Consiglio di Amministrazione della società del 14 novembre 2008)

Relazione Trimestrale al 30/09/2008

Introduzione

Questa relazione trimestrale al 30/09/2008 sui risultati economico finanziari consolidati di El.En. SpA è stata redatta in osservanza di quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 e successive modifiche. 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.

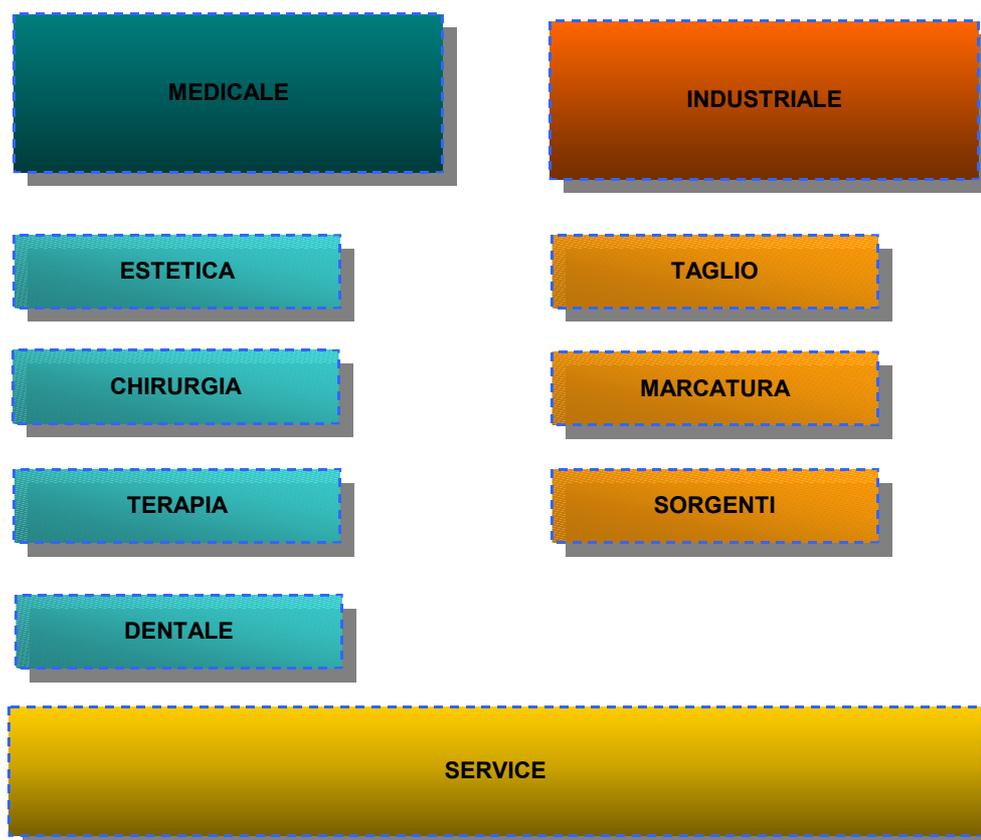
L'informativa di seguito esposta è stata redatta secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella predisposizione dei bilanci consolidati di società quotate nei mercati regolamentati.

I risultati trimestrali al 30/09/2008 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

El.En. SpA controlla un articolato gruppo di società che operano nella produzione, ricerca e sviluppo, distribuzione e vendita di sistemi laser. La struttura del gruppo si è sviluppata negli anni, frutto della costituzione di nuove società e dell'acquisizione del controllo di altre. Ciascuna società svolge un ruolo specifico nell'ambito del gruppo, vuoi per il mercato geografico che copre, vuoi per la specializzazione tecnologica, vuoi per il peculiare posizionamento nell'ambito di uno dei mercati merceologici serviti dal gruppo.

Al di là degli ambiti operativi di ciascuna società, le attività del gruppo si rivolgono a due settori principali, il settore dei sistemi laser per la medicina e per l'estetica, ed il settore dei sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere. In ciascuno di questi due settori si identificano ulteriori segmenti di suddivisione dell'attività, differenziati tra loro per la applicazione richiesta al sistema laser e quindi per le specifiche tecnologie sottostanti e per la tipologia dell'utente. Nell'ambito della attività del gruppo, generalmente definita produzione di sorgenti e sistemi laser, è quindi molto varia la gamma di clientela servita, ancor più se si considera la presenza globale del gruppo e quindi la necessità di confrontarsi anche con le peculiarità che ogni regione del mondo ha nella adozione delle nostre tecnologie.

Questa grande varietà nella offerta, assieme alla necessità strategica di segmentare ulteriormente taluni mercati per massimizzare la quota complessivamente detenuta dal gruppo, e assieme all'opportunità di coinvolgere competenze manageriali in qualità di soci di minoranza, è alla base della complessa articolazione societaria del gruppo; tale complessità deve essere sempre ricondotta alla lineare suddivisione della attività, che da tempo individuiamo, anche per finalità di reporting ma soprattutto di indirizzo strategico, come segue:



All'attività principale di vendita di sistemi, si affianca quella del service post vendita, indispensabile supporto alla installazione e manutenzione dei nostri sistemi laser, ma anche fonte di ricavi per pezzi di ricambio, consumabili e servizio di assistenza tecnica.

Al fine di facilitare la lettura finanziaria dei prospetti che seguono, per quanto concerne l'attribuzione alla capogruppo dei redditi consolidati, in riferimento al perimetro di consolidamento ed ai redditi che escludono la società Cynosure (della quale sono materialmente cambiate negli ultimi anni sia la quota di partecipazione detenuta da El.En. sia l'entità dei redditi), ricordiamo che negli ultimi esercizi la quota di risultato operativo di competenza della capogruppo si è mediamente collocata tra il 75 e l'85% circa del risultato operativo di tale subconsolidato.

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 4 luglio la controllata Quanta System SpA ha ceduto al socio di minoranza la propria quota di controllo (51%) nella Quanta Laser System India, al prezzo di 950 Euro. In conseguenza di tale cessione la controllata Quanta Laser System India è uscita dall'area di consolidamento.

Il Consiglio di Amministrazione di El.En. SpA, con delibera del 15 luglio 2008, ha dato totale attuazione alla delega dell'assemblea dei soci del 15 maggio 2008 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 83.200,00 a servizio del piano di stock-option 2008-2013 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati, con delibera assunta in pari data, esclusivamente a favore di dipendenti di El.En. SpA e delle altre società del gruppo, che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano è articolato in due tranche di pari importo che potranno essere esercitate nell'osservanza dei termini seguenti:

a) limitatamente all'importo massimo di euro 41.600,00 a partire dal 15 luglio 2011 fino alla data di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2011 da parte del Consiglio di Amministrazione.

Successivamente l'esercizio dei diritti di opzione potrà avvenire come segue:

- qualora l'assemblea dei soci deliberi in sede di approvazione del bilancio di esercizio 2011 la distribuzione di utili, dalla data di stacco della cedola relativa ai dividendi rivenienti dall'esercizio 2011 fino alla data di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del Consiglio di Amministrazione;

- diversamente, qualora non si proceda alla distribuzione di utili relativamente all'esercizio 2011, dal 15 maggio 2012 fino alla data di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del Consiglio di Amministrazione;

- qualora l'assemblea dei soci deliberi in sede di approvazione del bilancio di esercizio 2012 la distribuzione di utili, dalla data, quando antecedente al 15 maggio 2013, di stacco della cedola relativa ai dividendi rivenienti dall'esercizio 2012 fino al 15 maggio 2013;

- diversamente, qualora non si proceda alla distribuzione di utili relativamente all'esercizio 2012, il periodo di esercizio si esaurirà con la data, quando antecedente al 15 maggio 2013, di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del consiglio di amministrazione, altrimenti in data 15 maggio 2013.

Pertanto – limitatamente al detto importo di nominali euro 41.600,00 la sottoscrizione dell'aumento del capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione potrà avvenire esclusivamente negli intervalli temporali sopra individuati per l'esercizio delle opzioni.

b) in ordine al residuo importo dell'aumento, pari a nominali euro 41.600,00 a partire dal 15 luglio 2012 e fino alla data di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del Consiglio di Amministrazione.

Successivamente i diritti di opzione potranno essere esercitati nei termini seguenti:

- qualora l'assemblea dei soci deliberi in sede di approvazione del bilancio di esercizio 2012 la distribuzione di utili, dalla data di stacco della cedola relativa ai dividendi rivenienti dall'esercizio 2012 fino al 15 maggio 2013;

- diversamente, qualora non si proceda alla distribuzione di utili relativamente all'esercizio 2012, il periodo di esercizio si esaurirà con la data, quando antecedente al 15 maggio 2013, di approvazione del progetto di bilancio della società relativo all'esercizio 2012 da parte del consiglio di amministrazione, altrimenti in data 15 maggio 2013.

Pertanto la sottoscrizione dell'aumento del capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione per il residuo ammontare di nominali euro 41.600,00 potrà avvenire esclusivamente negli intervalli temporali sopra individuati per l'esercizio delle opzioni.

In data 22 luglio è stato deliberato l'aumento a pagamento del capitale sociale della controllata Lasit SpA per l'importo di 154.000 Euro. Tale aumento è stato sottoscritto dai soci di minoranza e dalla capogruppo El.En., da quest'ultima anche per la quota spettante ad uno degli altri soci di Lasit SpA, la controllata Ot-las Srl. In conseguenza di tale delibera le percentuali di possesso della partecipazione in Lasit SpA da parte della capogruppo e di Ot-las sono rispettivamente del 52,67% e del 17,33%.

Risultati economico finanziari del gruppo

Anche per i primi 9 mesi del 2008, in un periodo turbato dalla crisi finanziaria mondiale e dalle prospettive di recessione, ormai una oggettiva realtà per molti mercati, il Gruppo El.En. è riuscito a registrare una importante crescita del fatturato, pari al 20,7% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio, e del risultato operativo.

Il subconsolidato che esclude Cynosure, l'unico per il quale è stata a suo tempo diffusa una previsione, presenta risultati positivi, con una crescita del 28,2% del fatturato ed un risultato operativo a 8,5 milioni di euro.

Nel settore industriale prosegue la importante crescita conseguita grazie soprattutto alle commesse eseguite nel settore delle sorgenti, ma anche grazie ai concreti risultati delle attività avviate in Cina ed in Brasile.

Nel settore medicale ed estetico continuiamo a segnare un tasso di crescita superiore a quello dei nostri principali competitors a livello mondiale, rafforzando la posizione di leadership sul mercato.

Gli effetti della crisi hanno comunque inciso sull'attività del Gruppo, impedendo ad alcune società ed in alcuni mercati il pieno rispetto degli obiettivi di budget e rallentando la crescita dei risultati reddituali consolidati. Le società del gruppo si presentano sui mercati in posizione di leader, forti di una gamma di prodotti di altissima qualità e contenuti innovativi; ciò non ha potuto impedire che su alcuni mercati, quello Spagnolo per citare il più colpito, si siano riscontrate difficoltà nel mantenere i tassi di crescita attesi nelle vendite. Nonostante queste circoscritte difficoltà, i risultati sono in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

L'americana Cynosure rappresenta oggi la singola unità più importante per fatturato all'interno del mercato dei produttori di tecnologie light-based per le applicazioni medicali ed estetiche. Il tasso di crescita registrato anche nel terzo trimestre è assolutamente apprezzabile, così come il livello di redditività raggiunto. La pesante penalizzazione subita dal corso del titolo sul mercato Nasdaq è evidentemente indotta molto più dal generalizzato diffondersi della sfiducia nei confronti del mercato finanziario che non dagli effetti intrinseci dei risultati della società. L'efficacia della potente rete distributiva nazionale ed internazionale di Cynosure è stata messa a frutto nella diffusione di taluni prodotti ben centrati sulle esigenze della clientela, e spesso progettati e prodotti congiuntamente ad altre società del gruppo. Fra tutti la famiglia Smartlipo, con l'ultimo arrivato Smartlipo MPX che unisce alla originale e brevettata metodologia Smartlipo, sviluppata da El.En., la tecnologia Multiplex, brevettata da Cynosure, in un prodotto ad altissimo contenuto tecnologico e di grande successo nella applicazione di laserlipolisi.

Anche altre società e segmenti di mercato del gruppo stanno vivendo una fase di grande espansione, ed hanno contribuito in maniera positiva ai risultati del periodo.

Prosegue l'attività di potenziamento delle strutture operative delle varie società, resa necessaria dalla consistente e continua crescita: Lasit SpA ha potuto trasferire la propria sede operativa, gli stabilimenti di El.En. SpA e Quanta System SpA sono in corso di ampliamento. Nel mese di maggio è stata inaugurata a Jena la nuova sede di Asclepion GmbH.

Data la rilevanza della controllata Cynosure sui risultati consolidati e la considerevole quota della società detenuta da terzi (la quota di controllo detenuta da El.En. SpA è infatti pari, al 30 settembre 2008, al 23,08%), completeremo l'informativa esponendo, oltre ai dati relativi al consolidato di gruppo, anche i risultati relativi al gruppo escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento.

Illustriamo qui di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre 2008, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico - 3 mesi	30/09/08	Inc.%	30/09/07	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	51.403	100,0%	46.655	100,0%	10,2%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	143	0,3%	1.333	2,9%	-89,3%
Altri proventi	453	0,9%	479	1,0%	-5,3%
Valore della produzione	51.999	101,2%	48.467	103,9%	7,3%
Costi per acquisto di merce	17.952	34,9%	18.065	38,7%	-0,6%
Variazione rimanenze materie prime	(389)	-0,8%	(605)	-1,3%	-35,6%
Altri servizi diretti	5.649	11,0%	4.706	10,1%	20,0%
Margine di contribuzione lordo	28.788	56,0%	26.300	56,4%	9,5%
Costi per servizi ed oneri operativi	11.729	22,8%	9.700	20,8%	20,9%
Valore aggiunto	17.059	33,2%	16.600	35,6%	2,8%
Costi per il personale	11.019	21,4%	10.603	22,7%	3,9%
Margine operativo lordo	6.041	11,8%	5.997	12,9%	0,7%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.590	3,1%	872	1,9%	82,4%
Risultato operativo	4.451	8,7%	5.126	11,0%	-13,2%
Gestione finanziaria	678	1,3%	307	0,7%	120,4%
Quota del risultato delle società collegate	(102)	-0,2%	(14)	-0,0%	611,8%
Altri proventi e oneri netti	(124)	-0,2%	(189)	-0,4%	-34,6%
Risultato prima delle imposte	4.902	9,5%	5.229	11,2%	-6,3%

Illustriamo qui di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2008, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	30/09/08	Inc.%	30/09/07	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	165.050	100,0%	136.732	100,0%	20,7%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	4.590	2,8%	7.870	5,8%	-41,7%
Altri proventi	1.005	0,6%	1.162	0,8%	-13,5%
Valore della produzione	170.645	103,4%	145.764	106,6%	17,1%
Costi per acquisto di merce	65.345	39,6%	57.320	41,9%	14,0%
Variazione rimanenze materie prime	(5.077)	-3,1%	(2.502)	-1,8%	102,9%
Altri servizi diretti	17.441	10,6%	13.959	10,2%	24,9%
Margine di contribuzione lordo	92.935	56,3%	76.987	56,3%	20,7%
Costi per servizi ed oneri operativi	35.074	21,3%	28.102	20,6%	24,8%
Valore aggiunto	57.861	35,1%	48.885	35,8%	18,4%
Costi per il personale	33.897	20,5%	31.800	23,3%	6,6%
Margine operativo lordo	23.963	14,5%	17.084	12,5%	40,3%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	4.416	2,7%	3.585	2,6%	23,2%
Risultato operativo	19.548	11,8%	13.500	9,9%	44,8%
Gestione finanziaria	1.564	0,9%	813	0,6%	92,3%
Quota del risultato delle società collegate	(121)	-0,1%	(41)	-0,0%	199,4%
Altri proventi e oneri netti	(228)	-0,1%	(1.419)	-1,0%	-83,9%
Risultato prima delle imposte	20.763	12,6%	12.854	9,4%	61,5%

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	30/09/2008	30/06/2008	31/12/2007
Cassa e altre disponibilità liquide	57.796	56.490	61.512
Titoli detenuti per la negoziazione	15.493	12.424	32.044
Liquidità	73.289	68.914	93.556
Crediti finanziari correnti	28	0	0
Debiti bancari correnti	(10.947)	(9.149)	(2.127)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.964)	(3.511)	(679)
Indebitamento finanziario corrente	(14.912)	(12.660)	(2.807)
Posizione finanziaria netta corrente	58.405	56.254	90.749
Debiti bancari non correnti	(2.001)	(2.075)	(1.530)
Altri debiti non correnti	(2.276)	(2.248)	(1.911)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.277)	(4.323)	(3.441)
Posizione finanziaria netta	54.128	51.931	87.308

Qui di seguito illustriamo in sequenza il conto economico relativo al terzo trimestre dell'esercizio 2008, il conto economico dei primi nove mesi dell'esercizio 2008 e la posizione finanziaria netta del gruppo, escludendo dal perimetro di consolidamento la controllata Cynosure.

Conto economico - 3 mesi	30/09/08	Inc. %	30/09/07	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.222	100,0%	25.264	100,0%	15,7%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	493	1,7%	330	1,3%	49,4%
Altri proventi	331	1,1%	387	1,5%	-14,5%
Valore della produzione	30.046	102,8%	25.981	102,8%	15,6%
Costi per acquisto di merce	12.674	43,4%	12.582	49,8%	0,7%
Variazione rimanenze materie prime	460	1,6%	(924)	-3,7%	
Altri servizi diretti	3.035	10,4%	2.413	9,5%	25,8%
Margine di contribuzione lordo	13.878	47,5%	11.911	47,1%	16,5%
Costi per servizi ed oneri operativi	5.681	19,4%	4.699	18,6%	20,9%
Valore aggiunto	8.197	28,1%	7.212	28,5%	13,7%
Costi per il personale	5.777	19,8%	4.780	18,9%	20,8%
Margine operativo lordo	2.420	8,3%	2.431	9,6%	-0,5%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	821	2,8%	481	1,9%	70,7%
Risultato operativo	1.600	5,5%	1.951	7,7%	-18,0%
Gestione finanziaria	577	2,0%	(380)	-1,5%	
Quota del risultato delle società collegate	(102)	-0,4%	(14)	-0,1%	611,8%
Altri proventi e oneri netti	(5)	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	2.069	7,1%	1.556	6,2%	33,0%

Conto economico	30/09/08	Inc. %	30/09/07	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	98.534	100,0%	76.856	100,0%	28,2%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	3.823	3,9%	3.785	4,9%	1,0%
Altri proventi	659	0,7%	883	1,1%	-25,4%
Valore della produzione	103.015	104,5%	81.525	106,1%	26,4%
Costi per acquisto di merce	49.815	50,6%	40.044	52,1%	24,4%
Variazione rimanenze materie prime	(3.588)	-3,6%	(2.732)	-3,6%	31,3%
Altri servizi diretti	9.906	10,1%	7.646	9,9%	29,5%
Margine di contribuzione lordo	46.883	47,6%	36.566	47,6%	28,2%
Costi per servizi ed oneri operativi	17.147	17,4%	13.087	17,0%	31,0%
Valore aggiunto	29.735	30,2%	23.479	30,5%	26,6%
Costi per il personale	18.882	19,2%	15.572	20,3%	21,3%
Margine operativo lordo	10.853	11,0%	7.907	10,3%	37,3%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.337	2,4%	1.956	2,5%	19,5%
Risultato operativo	8.516	8,6%	5.951	7,7%	43,1%
Gestione finanziaria	256	0,3%	(526)	-0,7%	
Quota del risultato delle società collegate	(121)	-0,1%	(41)	-0,1%	199,4%
Altri proventi e oneri netti	(5)	0,0%	(125)	-0,2%	-95,7%
Risultato prima delle imposte	8.645	8,8%	5.259	6,8%	64,4%

Posizione (Esposizione) finanziaria netta			
	30/09/2008	30/06/2008	31/12/2007
Cassa e altre disponibilità liquide	22.325	24.384	35.012
Titoli detenuti per la negoziazione	0	59	58
Liquidità	22.325	24.443	35.070
Crediti finanziari correnti	28	0	0
Debiti bancari correnti	(10.942)	(9.142)	(2.116)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.674)	(3.233)	(361)
Indebitamento finanziario corrente	(14.616)	(12.375)	(2.478)
Posizione finanziaria netta corrente	7.737	12.068	32.592
Debiti bancari non correnti	(2.001)	(2.075)	(1.530)
Altri debiti non correnti	(1.928)	(1.871)	(1.372)
Indebitamento finanziario non corrente	(3.929)	(3.947)	(2.902)
Posizione finanziaria netta	3.808	8.121	29.690

Commento all'andamento della gestione

Come accennato nell'introduzione, la crescita del fatturato consolidato si attesta al 20,7%, un tasso di poco inferiore al tasso medio di crescita previsto per l'esercizio. Anche l'andamento della redditività operativa risulta, dopo il terzo trimestre, in ritardo rispetto alle ipotesi di distribuzione annuale formulate in sede di previsione.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del gruppo per i primi nove mesi dell'esercizio 2008, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/09/2008	Inc%	30/09/2007	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	21.558	13,06%	15.166	11,09%	42,15%
Laser medicali	122.598	74,28%	102.884	75,24%	19,16%
Assistenza	20.894	12,66%	18.683	13,66%	11,84%
Totale fatturato	165.050	100,00%	136.732	100,00%	20,71%

Il settore industriale continua a segnare il più rapido tasso di crescita, un importante +42%; grazie al consistente aumento del fatturato sono state superate alcune soglie dimensionali critiche, in particolare in relazione alle spese di ricerca e sviluppo, consentendo al settore un deciso aumento di redditività.

Con oltre 120 milioni di euro di fatturato al 30 settembre 2008, il gruppo si conferma come la più grande realtà mondiale nel settore dei laser medicali ed estetici, e l'unica a mantenere una consistente crescita in un quadro nel quale tutti i principali competitors hanno fatto registrare un calo delle vendite. Il management del gruppo, approfondendo sforzi in tutti gli aspetti e attività che determinano il successo nel nostro business, dalla ricerca e sviluppo al marketing, alla gestione delle reti di vendita al coordinamento organizzativo e finanziario dei diversi soggetti che compongono il gruppo, sta operando con grande determinazione per mantenere e rinforzare tale posizione.

Il servizio di assistenza e vendita ricambi fa segnare un incremento di circa il 12%, un risultato che rientra nell'ambito dell'aspettativa di fisiologico sviluppo dell'attività in proporzione all'incremento della base installata.

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

	30/09/2008	Inc%	30/09/2007	Inc%	Var%
Italia	22.598	13,69%	20.221	14,79%	11,76%
Europa	48.621	29,46%	39.346	28,78%	23,57%
Resto del mondo	93.831	56,85%	77.166	56,44%	21,60%
Totale fatturato	165.050	100,00%	136.732	100,00%	20,71%

Ancora una volta i risultati evidenziano un gruppo sempre più internazionale. Nonostante che le posizioni in Italia migliorino dell'11%, è infatti ben più alta la crescita del fatturato internazionale, anche grazie all'acquisizione di GLI che, con giro d'affari integralmente conseguito in Spagna, consente al fatturato europeo di registrare il miglior tasso di crescita, vicino al 24%.

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta il 74% delle vendite del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	30/09/2008	Inc%	30/09/2007	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	5.660	4,62%	2.250	2,19%	151,56%
Terapia	2.984	2,43%	2.821	2,74%	5,80%
Estetica	97.929	79,88%	83.229	80,90%	17,66%
Dentale	5.162	4,21%	5.794	5,63%	-10,90%
Altri	8.823	7,20%	8.183	7,95%	7,82%
Accessori	2.040	1,66%	607	0,59%	235,79%
Totale fatturato	122.598	100,00%	102.884	100,00%	19,16%

Il segmento dell'estetica mantiene la sua prevalenza nel settore medicale rappresentandone circa l'80% del fatturato. La straordinaria crescita del settore del CO₂ e di quello degli accessori è da attribuire per buona parte alle applicazioni estetiche che con la deflessione del fascio laser tramite uno speciale scanner (i cui ricavi sono inclusi tra quelli degli accessori) possono oggi essere eseguite con grande efficacia con la più classica delle tecnologie laser per la medicina, quella appunto del laser a CO₂. Il sistema Smartxide e la cosiddetta "Dot therapy" costituiscono nel segmento un riferimento di qualità assoluta, assieme all'Affirm CO₂ lanciato da Cynosure alla fine del terzo trimestre ed al Multistar di Asclepion che è stato recentemente integrato con le più aggiornate tecnologie applicative.

Sono di entità minore le crescite registrate negli altri segmenti, o di leggero calo nel dentale, tutti risultati da considerarsi comunque positivi perché registrati comunque in una fase di mercato non particolarmente brillante.

Ricordiamo in questa sede che il gruppo opera sul mercato con diverse reti di distribuzione rappresentative dei diversi marchi. I prodotti di Deka, Cynosure, Asclepion, Quanta System, ASA raggiungono i mercati nazionali ed internazionali mediante reti di distribuzione autonomamente gestite, nell'ambito di un coordinamento complessivo che cura da una parte la minimizzazione delle sovrapposizioni nel posizionamento dei vari marchi, dall'altra la ampiezza della gamma offerta anche grazie a importanti "cross-fertilizations" che avvengono però a livello di ricerca e sviluppo e produzione. Tale strategia si è dimostrata vincente nel massimizzare la penetrazione complessiva sui mercati, come dimostrato dalla posizione di leadership che il gruppo detiene.

Ciascuna delle suddette unità è in grado di offrire al mercato una serie di prodotti mirati alle applicazioni più diffuse per il laser in medicina ed estetica.

Nell'ambito dell'estetica l'applicazione più importante in termini di procedure eseguite e quindi di sistemi laser venduti rimane quella della depilazione; ad oggi la rimozione dei grassi risulta essere l'applicazione in più forte crescita, anche grazie alla diffusione della tecnologia proprietaria Smartlipo che è stata "first mover" leader assoluta per la laserlipolisi; in ottimo trend di crescita anche il fotoringiovanimento ablativo che, dopo un periodo di grande successo delle tecniche non invasive, ha visto il ritorno delle tradizionali tecniche a CO₂; molto importanti sono anche le applicazioni di rimozione non invasiva dei grassi e di trattamento della cellulite.

Gli stessi laser a CO₂ vengono poi utilizzati per applicazioni chirurgiche di varia natura, dalla dermatologia alla ginecologia alla otorinolaringoiatria.

Nel settore dentale diverse tecnologie laser vengono utilizzate per chirurgia orale e per applicazioni di decontaminazione ed estetiche (sbiancamento).

Nella fisioterapia i laser vengono utilizzati per la riabilitazione e la terapia del dolore.

Molteplici sono poi le applicazioni chirurgiche oltre a quelle già citate; il gruppo è in grado di fornire prodotti per diverse discipline, tra cui quella della terapia oncologica del fegato e della tiroide, e sta lavorando all'ampliamento della gamma delle applicazioni eseguibili con nostre tecnologie.

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.

	30/09/2008	Inc%	30/09/2007	Inc%	Var%
Taglio	8.805	40,84%	6.398	42,19%	37,62%
Marcatura	6.072	28,16%	5.811	38,32%	4,48%
Sorgenti	6.419	29,78%	2.805	18,49%	128,87%
Saldatura, restauro e altri	262	1,22%	152	1,00%	72,44%
Totale fatturato	21.558	100,00%	15.166	100,00%	42,15%

Il segmento “core” delle sorgenti laser di potenza più che raddoppia il fatturato dimostrando la grande solidità del gruppo nelle attività di innovazione sulle tecnologie di base del nostro business; stabili relazioni commerciali consentono di registrare un volume di produzione consistente in questo segmento.

Molto importante anche la crescita nel segmento del taglio, 37%, minore ma interessante quella della marcatura. Le nuove attività di distribuzione e produzione in paesi ad alto tasso di sviluppo, la Cina ed il Brasile, cominciano a sostenere la crescita del gruppo in questi segmenti, come programmato al momento degli investimenti eseguiti nel corso del 2007.

In miglioramento, pur su livelli di fatturato scarsamente significativi, l’andamento del settore del restauro.

Le seguenti tabelle espongono la composizione del fatturato per il sub consolidato che esclude Cynosure; non viene riproposta la tabella di dettaglio del settore industriale, sul quale Cynosure non opera.

	30/09/2008	Inc%	30/09/2007	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	21.558	21,88%	15.166	19,73%	42,15%
Laser medicali	63.830	64,78%	49.943	64,98%	27,81%
Assistenza	13.145	13,34%	11.748	15,29%	11,90%
Totale fatturato	98.534	100,00%	76.856	100,00%	28,20%

	30/09/2008	Inc%	30/09/2007	Inc%	Var%
Italia	22.268	22,60%	20.142	26,21%	10,56%
Europa	36.766	37,31%	27.062	35,21%	35,86%
Resto del mondo	39.500	40,09%	29.653	38,58%	33,21%
Totale fatturato	98.534	100,00%	76.856	100,00%	28,20%

	30/09/2008	Inc%	30/09/2007	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	5.555	8,70%	2.250	4,51%	146,90%
Terapia	2.984	4,68%	2.821	5,65%	5,80%
Estetica	43.146	67,59%	35.223	70,53%	22,49%
Dentale	5.162	8,09%	5.793	11,60%	-10,89%
Altri	5.021	7,87%	3.249	6,50%	54,54%
Accessori	1.962	3,07%	607	1,22%	223,05%
Totale fatturato	63.830	100,00%	49.943	100,00%	27,81%

Nel settore medicale il Gruppo senza Cynosure ha conosciuto uno sviluppo superiore a quello di Cynosure stessa, anche grazie alla crescita esterna derivante dall’acquisizione della società spagnola GLI.

Pur con pesi diversi, la crescita è registrata in tutti i segmenti. La tecnologia CO₂ DOT, della quale sono detentrici El.En. e DEKA, lancia il segmento a tassi di crescita a tre cifre e crea, dopo lo SmartlipoTM, un altro spunto di eccellenza assoluta e motivo di precisa identificazione dei nostri prodotti sul mercato della medicina e della medicina estetica.

Dal punto di vista della distribuzione geografica del fatturato, si evidenzia una tendenza analoga a quella del fatturato consolidato.

Il margine di contribuzione si attesta a euro 92.935 mila, in aumento del 20,7% rispetto ai 76.987 dell'analogo periodo del precedente esercizio, con un'incidenza sul fatturato invariata rispetto al 30 settembre 2007.

Anche il subconsolidato senza Cynosure ha fatto registrare un'incidenza sul fatturato invariata rispetto al 30 settembre 2007.

Occorre segnalare che talune vendite finanziate dalla clientela con i cosiddetti leasing operativi, pur avendo il gruppo incassato il prezzo della fornitura, sono state considerate, in conformità ai principi IAS/IFRS, come ricavi per noleggi pluriennali, comportando sui 9 mesi una riduzione delle vendite pari a euro 520 mila e del margine di contribuzione consolidato pari a euro 390 mila. Tale forma di finanziamento risulta particolarmente gradita alla clientela dei nostri sistemi medicali, per cui ci attendiamo, nel tempo, un aumento della consistenza di tali poste di adeguamento dei ricavi.

I costi per servizi ed oneri operativi, sono pari ad euro 35.074 mila, in aumento rispetto al 30 settembre 2007 del 24,8%, con una incidenza sul fatturato che passa dal 20,6% dello stesso periodo dello scorso esercizio, al 21,3% al 30 settembre 2008. L'aumento dell'incidenza sul fatturato è per lo più riferibile alla intensificazione dell'attività commerciale e di marketing e dei relativi costi, e, in misura minore, di talune spese legali non presenti nel precedente esercizio.

Il costo per il personale è pari a 33.897 mila euro, che rispetto ai 31.800 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio risulta in aumento del 6,6%, con un aumento della produttività di questo aggregato di costo, che passa, nell'incidenza sul fatturato dal 23,3% al 20,5% del 30 settembre 2008. Fanno parte dei costi del personale i costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti. Al 30 settembre 2007 tali costi erano stati pari a 4.992 mila euro, mentre sono scesi a 3.991 mila euro al 30 settembre 2008; tali costi sono prevalentemente riferibili alle stock option emesse dalla controllata Cynosure Inc.

In conformità ai principi IAS/IFRS, è stato recepito anche per il 2007 un criterio di distribuzione accelerata dell'onere per stock option di Cynosure Inc., con il conseguente incremento di 1.566 mila euro del costo del personale rispetto all'importo presentato nella relazione trimestrale al 30 settembre 2007.

Al 30 settembre 2008 i dipendenti del gruppo sono 957, di cui 56 apportati dalla neo acquisita Grupo Laser Idoseme; si mantiene la tendenza all'aumento rispetto ai 796 della fine dell'esercizio 2007 e rispetto ai 775 del 30 settembre 2007.

Una parte consistente 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. Tali contributi consentono di imprimere alle attività di ricerca un respiro più ampio, dato che ne limitano l'impatto economico. Peraltro le erogazioni di simili contributi hanno subito negli ultimi anni una progressiva riduzione a causa delle politiche nazionali e comunitarie che hanno differenziato ad altri strumenti, primo fra tutti il beneficio fiscale, le modalità di supporto alla ricerca: i contributi iscritti al 30 settembre 2008 tra i proventi sono pari a 199 mila euro, rispetto ai 449 mila euro del 30 settembre 2007.

Il Margine Operativo Lordo è pari a euro 23.963 mila e, rispetto ai 17.084 mila euro del 30 settembre 2007 risulta in incremento del 40,3% con una incidenza sul fatturato che sale dal 12,5% al 14,5%.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 4.416 mila euro, sono in aumento del 23,2% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, e in aumento nell'incidenza sul fatturato che passa dal 2,6% al 2,7%. Risultano iscritti, tra l'altro, in questa voce, gli accantonamenti per la garanzia prodotti e per svalutazione crediti.

Il risultato operativo pari a 19.548 mila euro, rispetto ai 13.500 mila euro del 30 settembre 2007 risulta in aumento del 45% circa e con una incidenza sul fatturato che passa dal 9,9% del 30 settembre 2007 all'11,8% del periodo in esame.

Il risultato della gestione finanziaria, che è pari a 1.564 mila euro, (813 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio) migliora tra l'altro in conseguenza di maggiori interessi attivi su depositi bancari e maggiori differenze attive su cambi registrate nel periodo.

Gli altri proventi ed oneri netti, che presentano un risultato negativo pari a 228 mila euro, risultano influenzati dall'onere relativo alla rettifica di consolidamento derivante dagli aumenti di capitale di Cynosure per l'esercizio di

stock option ad un prezzo inferiore al valore di carico delle azioni nel bilancio consolidato (7,5 euro circa): si tratta infatti di opzioni assegnate in prevalenza anteriormente all'IPO del 2005, con un prezzo di esercizio inferiore a 5 dollari americani per azione.

Il risultato ante imposte si attesta quindi a 20.763 mila euro, in deciso aumento rispetto ai 12.854 mila euro del 30 settembre 2007.

Facendo brevemente cenno ai risultati del gruppo escludendo Cynosure, la crescita del fatturato sui 9 mesi è pari al 28%, un risultato molto positivo ottenuto senza penalizzare i margini di contribuzione che rimangono sostanzialmente invariati rispetto al 2007.

In lieve aumento l'incidenza dei costi fissi di struttura, mentre la minor incidenza dei costi del personale e degli ammortamenti ed accantonamenti determina il miglioramento anche in termini percentuali del risultato operativo; grazie anche all'accresciuto volume di affari il risultato operativo raggiunge gli 8,5 milioni di euro con un'incidenza dell'8,6% sul fatturato.

Il risultato operativo del terzo trimestre 2008 ha presentato una flessione, sia a livello di consolidato complessivo che senza Cynosure, rispetto al terzo trimestre 2007, pur in presenza di un interessante aumento del fatturato. Tale flessione è imputabile per lo più alle difficoltà incontrate nella commercializzazione in alcuni paesi, per le quali le consistenti spese di vendita e di marketing non hanno portato al volume di vendite attese, penalizzando in tal modo la redditività. Sono già in corso opportuni aggiustamenti nei capitoli di spesa tesi a ristabilire, laddove questi hanno comportato una eccessiva esposizione, gli equilibri reddituali consoni all'attività.

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione liquida del gruppo si mantiene consistente e si attesta a 54 milioni di Euro.

Di questa la maggior parte è detenuta dalla capogruppo e dalla controllata Cynosure Inc., procurata nella IPO del Dicembre 2005 e accresciuta con la cassa successivamente generata.

La diminuzione registrata nella posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2007 risulta peraltro influenzata dalla riclassifica effettuata dalla controllata Cynosure che ha iscritto nell'attivo immobilizzato circa 14 milioni di Euro di titoli iscritti fino allo scorso esercizio nelle "attività finanziarie disponibili per la vendita". Tale valutazione si è resa necessaria per le cosiddette "Auction rate securities", titoli a lungo termine dalla esigibilità ad oggi certa per i quali la crisi finanziaria ha però comportato la mancanza del mercato secondario che fino ad aprile ne garantiva la liquidità.

Cynosure non ha effettuato singoli investimenti di particolare consistenza, ed ha utilizzato la liquidità disponibile per finanziare la crescita interna della propria attività.

L'incremento del capitale circolante netto ha costituito il maggior impiego della liquidità, con un aumento di tale aggregato superiore alla crescita del volume d'affari. Consistenti sono stati anche gli investimenti in immobilizzazioni materiali, tra cui spicca l'effetto dell'attività immobiliare che ha coinvolto in particolare la capogruppo El.En. e Asclepion. Anche gli investimenti finanziari sono stati consistenti, con l'acquisto di azioni proprie da parte di El.En. SpA per un controvalore di circa 2.576 mila euro, l'acquisto da soci di minoranza dell'8% di Cutlite Penta Srl da parte di El.En. SpA per 224 mila euro e soprattutto all'acquisto del 51% della società GLI da parte di Quanta System S.p.A. con il pagamento di 765 mila euro al closing e l'iscrizione di un debito finanziario per 3,1 milioni di euro per il residuo da pagare. Sono stati inoltre pagati dividendi a terzi per 5.433 mila euro circa.

Nel subconsolidato senza Cynosure è più evidente l'effetto sulla posizione finanziaria netta della posizione di GLI, che comporta un debito finanziario per il pagamento dilazionato della società ed il recepimento dell'indebitamento bancario della società stessa.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	30/09/08	30/09/07
Immobilizzazioni immateriali	338	496
Immobilizzazioni materiali	10.385	6.526
Immobilizzazioni finanziarie	235	55
<i>Totale</i>	10.959	7.078

<i>3 mesi</i>	30/09/08	30/09/07
Immobilizzazioni immateriali	72	323
Immobilizzazioni materiali	3.225	3.176
Immobilizzazioni finanziarie	10	3
<i>Totale</i>	3.307	3.502

Gli investimenti effettuati nel trimestre oggetto della presente relazione sono di particolare consistenza, e sui primi nove mesi comportano un consistente incremento rispetto all'anno precedente.

Come detto l'attività immobiliare ha un peso determinante tra gli investimenti, con un importo superiore ai 5 milioni tra opere edilizie e impianti di servizio. Tale importo include l'ultimazione della costruzione a Jena del nuovo stabilimento di 3.500 metri quadrati per Asclepion, investimento che beneficerà di un contributo a fondo perduto erogato dalla regione Turingia, le spese di ristrutturazione dell'immobile di Torre Annunziata che ospita le attività di Lasit e quelle dell'ampliamento dello stabilimento di Calenzano.

Consistenti anche gli investimenti in attrezzature, in particolare da parte di Cynosure che prosegue la sua politica di investimenti in apparecchiature per dimostrazione.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Nei primi nove mesi del 2008 è stata svolta nel gruppo una intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser, sia nel settore medicale che in quello industriale, e immettere sul mercato prodotti innovativi.

Il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione agendo in modo da introdurre con continuità sul mercato prodotti nuovi e versioni di prodotti, innovati nelle prestazioni, e nei quali siano impiegati tecnologie e componenti sempre aggiornati. E' pertanto necessaria un'ampia ed intensa attività di Ricerca e Sviluppo organizzata secondo linee programmatiche di breve e medio lungo termine.

Essenzialmente i risultati innovativi consistono nella apertura di nuove applicazioni del laser e nello sviluppo delle apparecchiature ad esse adatte.

Le ricerche rivolte all'ottenimento di risultati a medio lungo termine sono caratterizzate dall'essere orientate verso argomenti a maggiore rischio imprenditoriale, ispirati da intuizioni interne alle nostre aziende o da prospettive indicate dal lavoro scientifico dei centri di ricerca all'avanguardia nel mondo, con alcuni dei quali siamo in collaborazione.

La ricerca dedicata al raggiungimento di risultati nel breve termine, è attiva su argomenti per i quali è già stato compiuto in precedenza il lavoro di verifica di fattibilità. Su tali prodotti è stata inoltre operata la scelta e la stesura delle caratteristiche funzionali e delle specifiche delle prestazioni. Gli elementi per questa attività vengono fissati sulla base di informazioni e innovazioni, ottenute attraverso il lavoro degli specialisti interni ed anche come risultato dell'attività di strutture coinvolte, pubbliche e private, che hanno agito come consulenti nella fase degli studi preliminari.

La ricerca svolta è applicata, per la maggior parte delle attività, mentre è di base per alcuni argomenti specifici generalmente legati agli sviluppi a medio e lungo termine. La ricerca applicata e lo sviluppo dei preprototipi e prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie proprie e, in parte da contributi derivanti da contratti di ricerca con enti gestori per conto del Ministero Istruzione Università e Ricerca e con l'Unione Europea, sia direttamente che tramite Enti di Ricerca o strutture regionali.

Si riportano nel seguito le principali notizie sulle ricerche svolte dal gruppo nel periodo.

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

E' proseguita l'attività per lo sviluppo di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee.

In tale ambito è continuato lo sviluppo per una sorgente a CO₂ compatta per applicazioni chirurgiche ed è stato completato un apparato prototipale con caratteristiche di maggiore potenza rispetto ai nostri prodotti precedenti e con migliori caratteristiche di modulabilità nel tempo della potenza erogata. E' stato avviato lo sviluppo di un nuovo strumento integrato di diagnosi e terapia delle ulcere cutanee, comprendente il laser, sistemi a infrarossi e nel visibile per la diagnosi e strutture robotizzate per i trattamenti. E' stato depositato il relativo brevetto.

Microsonde optoacustiche e acustooptiche per diagnostica miniminvasiva. Tali sonde dovranno essere impiegate per la diagnosi precoce di eventuale natura maligna per lesioni di piccole dimensioni; verranno pianificati accordi di collaborazione con il laboratorio di Ultrasuoni e controlli non Distruttivi dell'Università di Firenze per la realizzazione di prototipi di trasmettitori optoacustici e di ricevitori acusto ottici realizzati con diverse tecnologie derivate da quelle impiegate per la realizzazione di dispositivi elettronici a semiconduttore.

Sono in corso le attività per la esecuzione di prove per ottenere l'approvazione FDA presso una prestigiosa clinica Oculistica negli USA (Bascon Palmer di Miami) per svolgere attività di interventi "in vivo" prima su modello animale e poi su pazienti, con l'impiego di laser nell'incollaggio della cornea senza punti di sutura. Questa attività fa seguito agli sviluppi svolti, in collaborazione con l'IFAC del CNR, dalla partecipata Actis Active Sensors.

Nel quadro di un accordo di collaborazione con l'istituto IFAC del CNR è in corso anche una attività di ricerca per lo sviluppo della tecnica e dei relativi dispositivi per eseguire la anastomosi di vasi sanguigni assistita da laser.

In collaborazione con la azienda CSO si è svolta la ricerca per un nuovo strumento per la coagulazione retinica associato a lampada a fessura e inizieranno a breve le prime sperimentazioni cliniche.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi per impieghi in fisioterapia e ortopedia e sono state avviate le attività di sperimentazione anche negli USA, in collaborazione con la Washington State University su modello animale, cavallo, ed è proseguita la collaborazione per la validazione su pazienti con patologie dell'articolazione del ginocchio, con gli Istituti Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni. In questo ambito, ma con impieghi anche per applicazioni del laser in altri settori della medicina, è stato realizzato un laboratorio per studi istologici e altre analisi di laboratorio sui risultati di interazione di luce laser con i tessuti biologici.

Sono in corso ricerche con l'Università dell'Aquila per studiare alcune interazioni laser tessuti biologici in campo dermatologico e, nella prospettiva, cardiologico.

Sono in corso ricerche per nuovi metodi di caratterizzazione della cellulite mediante ultrasuoni.

Sono stati già ottenuti i primi risultati delle ricerche su nuovi dispositivi per la medicina estetica, in particolare per la stimolazione della rigenerazione del collagene negli strati della cute del viso.

Sono continuate le ricerche su un nuovo micromanipolatore per impieghi in otorinolaringoiatria del laser a CO₂ ed è iniziata la validazione clinica, i primi risultati sul paziente sono stati giudicati ottimi da parte degli operatori medici.

Continuano le ricerche e le attività di sperimentazione in vitro e in vivo su modelli animale su nuovi dispositivi e metodi per l'ablazione laser percutanea su fegato e tiroide, nell'ambito della attività della società collegata Elesta Srl costituita tra El.En. ed Esaote. In questo ambito è stata sviluppata una nuova sorgente multipla per il trattamento ablativo simultaneo con quattro fibre ognuna con potenza regolabile indipendentemente. E' stato realizzato un nuovo strumento dove sono integrati un ecografo e un laser multisorgente, denominato Echolaser.

E' proseguita l'attività e la realizzazione di prototipi di apparecchiature per un progetto finanziato dall'Unione Europea su nuovi metodi di diagnosi che impiegano nanoparticelle e sistemi laser e ad ultrasuoni interagenti; per questo progetto si collabora con vari istituti europei tra i quali il Fraunhofer IBMT.

Continua parallelamente l'attività di sperimentazione clinica in Italia e in qualificati centri europei e statunitensi per confermare e documentare l'efficacia di innovativi trattamenti terapeutici con laser in vari campi della medicina, odontostomatologica ed estetica.

E' proseguito lo svolgimento della ricerca per lo sviluppo di laser a diodo per applicazioni in neurochirurgia con tecniche miniinvasive.

Sono continuate prove su effetto stimolazione fotomeccanica di Condrociti.

Si è concluso in Cynosure lo sviluppo di lenti diffrattive per applicazioni al ringiovanimento della pelle con laser; è stato depositato il relativo brevetto.

Sono proseguite presso Cynosure le attività di completamento delle sperimentazioni su laserlipolisi su un nuovo strumento realizzato avente caratteristiche innovative in termini di livelli di potenza, controllo della relativa erogazione con sistemi retroazionati e impiego di più lunghezze d'onda.

Presso Cynosure è stata completata la ricerca per un nuovo sistema compatto di generazione di raffreddamento per trattamenti laser in dermatologia.

E' proseguita in Quanta l'attività di sviluppo di laser per la terapia di ipertrofie prostatiche e di un laser in fibra di prestazioni incrementate.

Sono proseguite le attività per incrementare la proprietà intellettuale nel gruppo mediante la stesura di brevetti internazionali e l'assistenza alla loro concessione sul piano internazionale. In particolare sono stati presentati un brevetto per la stimolazione della ricrescita della cartilagine, uno per un dispositivo multifibra per cannule e aghi, uno per il trattamento transcutaneo dei noduli tiroidei con laser guidato da immagini ad ultrasuoni e uno per l'uso di liquido fisiologico combinato con uso di luce laser condotta da fibre all'interno di tessuti biologici molli.

E' stato ultimato l'allestimento di un laboratorio di ricerca, interno alla El.En., disponibile per svolgere attività coordinata anche per le altre aziende del gruppo, sulla interazione luce laser tessuti biologici.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

E' in fase di conclusione l'attività che riguarda un sistema laser ad eccimeri da impiegarsi nella nanofabbricazione di dispositivi per l'elettronica e la optoelettronica.

Sono state completate le verifiche sperimentali sui sistemi elettronici innovativi sviluppati internamente e basati su un "Digital Signal Processor" per la taratura in linea e il controllo numerico di galvanometri per teste di scansione recentemente realizzate, sono in corso le prove in campo.

E' proseguita la fase di fattibilità per l'adeguamento dei galvanometri alle caratteristiche necessarie per essere montati su satelliti nello spazio.

Prosegue la messa a punto di algoritmi, programmi di calcolo e strutture "Hardware" per sistemi di visione artificiale da impiegare per la automazione di decorazione superficiale, mediante marcatura laser, di pelli ed altri materiali e per il taglio e la marcatura di oggetti comunque orientati sul piano di lavoro.

Sono in corso di completamento le verifiche sperimentali e le modifiche ispirate dai risultati finora ottenuti da una nuova sorgente laser a CO₂ pompata a radiofrequenza ultracompatta di potenza intermedia.

E' in corso l'attività di ricerca prevista da un progetto di una sorgente laser a stato solido ad alta potenza con materiale attivo in supporto amorfo ceramico.

Sono ancora in corso di verifica i risultati della sperimentazione di una macchina, per decorazione di stoffe su larghi campi, di nuova generazione.

Sono stati elaborati i dati di alcune sperimentazioni per il trasporto di importanti opere d'arte inserendo nelle speciali casse, l'apparecchiatura realizzata di acquisizione e memorizzazione referenziate nel tempo e nello spazio, di dati dei sensori tridimensionali di accelerazione, di pressione, di temperatura, di umidità e di illuminamento nelle varie bande dall'infrarosso all'ultravioletto.

E' in fase di sperimentazione un nuovo sistema di rappresentazione di transitori termici per lo studio del grado di conservazione di opere d'arte e di prodotti industriali nella fase di messa a punto nel processo di fabbricazione.

E' continuato il lavoro di sperimentazione su un nuovo sistema diagnostico su carte di libri antiche mediante laser, oggetto di un recente brevetto.

E' stata completata la fase di verifiche in OTLAS su un sistema a matrice piroelettrica per il centraggio di fascio laser sulla base di rilevazione della forma del fascio in varie porzioni di una sezione trasversale.

E' stato costituito un laboratorio misto con la Facoltà di architettura di Firenze per lo sviluppo di applicazioni di taglio e trattamenti superficiali laser per oggetti di arredamento.

In OT-LAS è stata condotta una ricerca per mettere a punto il processo di taglio laser di mattonelle di materiali compositi come supporto leggero di una sottile lastra di marmo.

E' proseguito presso Cutlite Penta lo sviluppo di un sistema elettronico per la telediagnosi e la teleassistenza per le macchine industriali. Nella prospettiva potranno essere sviluppate applicazioni di quelle per impieghi in medicina.

Sono stati completate le verifiche su innovazioni strutturali e funzionali sviluppate su sorgenti a CO₂ sigillate prodotte da El.En.

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

<i>migliaia di euro</i>	30/09/2008	30/09/2007
Personale e spese generali	6.715	6.500
Strumentazioni	121	109
Materiali per prove e realizzazione prototipi	1.281	1.044
Consulenze	225	231
Prestazioni di terzi	370	262
Beni immateriali	0	2
<i>Totale</i>	8.712	8.148

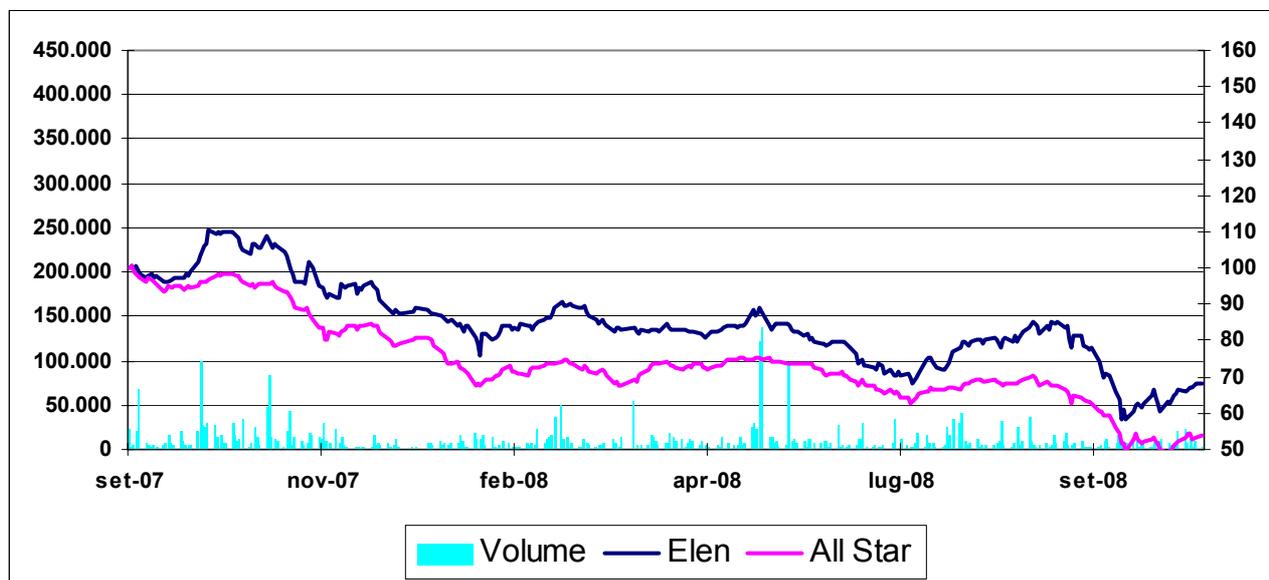
Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nel periodo è stato di circa 5,6 milioni di dollari.

Come da prassi aziendale consolidata le spese elencate in tabella sono state interamente iscritte nei costi di esercizio.

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 5% del fatturato consolidato del gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 5,6 milioni di dollari, costituisce circa il 5% del suo fatturato; la restante parte delle spese è sostenuta per la maggior parte da El.En. SpA. ed è pari al 7% del suo fatturato.

Andamento del titolo EEn.

L'andamento del titolo viene rappresentato nel grafico che segue, partendo dalla quotazione del 3 settembre 2007 pari a 30,06 euro.



Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

Non si rilevano altri eventi significativi verificatisi nel trimestre.

Altri eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

Non si rilevano altri eventi significativi verificatisi dopo la chiusura del trimestre.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Pur in presenza di una sfavorevole congiuntura economica e finanziaria e di una diffusa percezione dell'arrivo di una fase di recessione, il nostro posizionamento all'interno dei mercati di riferimento si sta confermando in grado di produrre buoni risultati in termini di crescita e di redditività. Il raggiungimento degli obiettivi annuali (per il 2008 crescita del fatturato del 27% a 140 milioni di Euro e risultato operativo attorno ai 14 milioni di Euro, obiettivi formulati per il subconsolidato che esclude Cynosure), alla luce della situazione di crisi e di sfiducia acuitasi a partire dal mese di settembre e delle conseguenze sulle potenzialità di ulteriore crescita a ritmi così sostenuti, va considerato oggi un obiettivo ambizioso.

Adempimenti ai sensi dell'art. 36 e seguenti del regolamento CONSOB in materia di mercati

Da un punto di vista procedurale EEn. SpA è allineata a quanto previsto dal nuovo art. 36 del Regolamento Mercati CONSOB (n. 16191\2007). La disponibilità delle informazioni di cui all'art. 36, comma 1, lettera a) decorrerà contestualmente al deposito della documentazione per la prossima assemblea di bilancio.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato
Ing. Andrea Cangioli

ALLEGATO A: 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 2008.

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli