

# Resoconto Intermedio di Gestione 31 Marzo 2013

# **EL.EN. S.p.A.**

Sede Legale in Calenzano (FI), Via Baldanzese, 17

Capitale sociale deliberato: € 2.591.871,36  
sottoscritto e versato: € 2.508.671,36

Registro delle Imprese di Firenze – C.F. 03137680488

# **ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO**

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013)

## **Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangoli

CONSIGLIERI

Paolo Blasi

Michele Legnaioli

Stefano Modi

Alberto Pecci

## **Collegio Sindacale**

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Gino Manfriani

## **Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi della Legge 262/05**

Enrico Romagnoli

## **Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

**GRUPPO EL.EN.**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE**

**AL 31 MARZO 2013**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31/03/2013 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob. Il presente documento contiene, altresì, le informazioni consuetamente inserite dall'emittente nelle precedenti relazioni trimestrali.

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 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 trimestrali al 31/03/2013 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.

## Indicatori alternativi di performance

In accordo con la raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, il Gruppo utilizza, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (non – GAAP measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

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

- il **risultato operativo**: detto anche "EBIT", rappresenta un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando all'Utile/Perdita di periodo: le imposte sul reddito, gli altri proventi e oneri netti, la quota del risultato delle società collegate, la gestione finanziaria;
- il **marginale operativo lordo**: detto anche "EBITDA", rappresenta anch'esso un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando al Risultato Operativo la voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni";
- il **valore aggiunto**: determinato sommando al Margine operativo lordo la voce "Costi del personale";
- 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"
- l'incidenza che le varie voci del conto economico hanno avuto sul fatturato.

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 non correnti - debiti finanziari correnti.

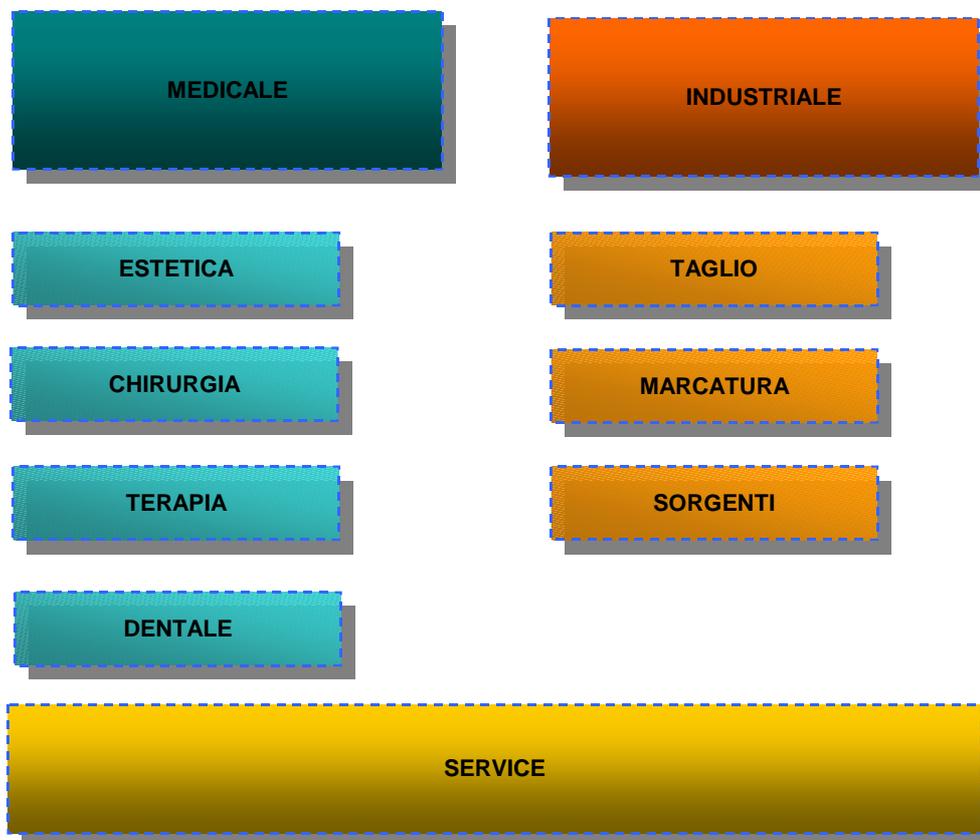
Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e quindi potrebbe risultare non comparabile.

## Descrizione delle attività del gruppo

El.En. SpA guida 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 coperto, 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 delle singole società, le attività del gruppo si rivolgono nel complesso 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 l'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 nell'adozione delle nostre tecnologie.

La 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 dell'articolata struttura societaria del gruppo; la sua 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.

L'articolazione del gruppo in molteplici società riflette anche la strategia di distribuzione dei prodotti e di coordinamento delle attività di ricerca e sviluppo e di marketing. Infatti, in particolare nel settore medicale, le varie società che per mezzo di acquisizioni sono via via entrate a far parte del gruppo (DEKA, Asclepion, Quanta System, Cynosure, poi uscita alla fine del 2012 ed Asa) hanno sempre mantenuto una propria caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, e marchi e reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo. Ciascuna ha inoltre potuto godere della cross fertilization che i nuclei di ricerca hanno operato sugli altri, creando dei centri di eccellenza su certe specifiche tecnologie messe a disposizione anche delle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando talune complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, la più importante realtà del mercato.

## Risultati economico finanziari del gruppo

Nel primo trimestre 2013 il gruppo fa registrare un utile ante imposte di 1.695 mila euro in aumento rispetto al risultato di 638 mila euro del marzo 2012, nonostante la flessione del fatturato e del risultato operativo.

La posizione finanziaria del gruppo rimane solida ed aumenta di un milione circa nel trimestre, sfiorando i 19 milioni di Euro.

Recepite con soddisfazione queste risultanze, passiamo invece ad analizzare le condizioni generali del mercato e dei nostri business e le motivazioni che hanno portato a risultati inferiori all'anno precedente ed alle attese nelle due grandezze secondo le quali tradizionalmente misuriamo la performance del gruppo, ovvero il fatturato consolidato ed il risultato operativo.

Le condizioni economiche generali non si presentano uniformi sui nostri mercati di riferimento. I nostri mercati locali, italiano ed europeo, continuano ad essere afflitti da una debole domanda e da una scarsa disponibilità di credito. Il fenomeno è particolarmente accentuato in Italia, e che la tribolata formazione del governo possa contribuire concretamente a stabilizzare l'inquietudine e incertezza che caratterizzano il mercato è un auspicio prima ancora che una fondata prospettiva. Al contrario il mercato Statunitense vive una fase di rilancio e di recupero di fiducia che si concretizzano nei record delle quotazioni borsistiche e in una domanda interna rivitalizzata. Ne sono evidenti i benefici sui risultati dei nostri concorrenti con base in America, avvantaggiati anche nelle esportazioni da un cambio che non si muove dal penalizzante, per gli esportatori Europei, rapporto di 1,3 con l'Euro: nel trimestre abbiamo potuto solo in parte cogliere i benefici di questa favorevole congiuntura americana, per via della fase di trasformazione che le nostre filiali stanno attraversando per poter meglio presidiare, appunto, il mercato americano. Anche il mercato giapponese vive una fase positiva, in questo caso per effetto della deliberata scelta espansiva posta in essere da governo e banca centrale che stanno rivitalizzando la domanda interna giapponese rompendo la simmetria di stagnazione tassi di interesse e deflazione che caratterizzava il Giappone da anni. Questo al costo di una repentina svalutazione dello Yen, i cui effetti sono evidenti nella contrazione sia del fatturato in euro, sia dei margini in Yen essendo le nostre filiali giapponesi essenzialmente distributori di apparecchi costruiti in Europa e quindi con costi in Yen in forte aumento a parità di costo in Euro.

In generale il settore industriale dei sistemi laser dedicati alla produzione manifatturiera ha visto arrestarsi la crescita che lo aveva caratterizzato negli ultimi anni, per effetto in primis del mancato recupero di fatturato in Cina, il nostro mercato più rilevante, e dell'avvio in sordina dell'anno in Brasile, dove i risultati della riorganizzazione societaria in corso sono attesi per il prosieguo dell'esercizio. Nonostante le difficoltà al contorno, nei mercati italiani ed europei si è registrato un recupero, anche se in quest'area la priorità assoluta, prima ancora che la crescita di fatturato, è per il 2013 la riorganizzazione delle attività, in particolare quelle di Cutlite Penta ed Ot-las concentrate in un unico soggetto con la fusione del Dicembre 2012. Nonostante che la crescita sia mancata negli ultimi trimestri, il mercato cinese della manifattura rimane centrale nelle strategie di sviluppo del settore, ed è stato pianificato il potenziamento del nostro posizionamento nell'area con la costituzione in Wenzhou di una nuova società destinata ad affiancare le attività di Wuhan.

Per il primo trimestre da circa dieci anni i risultati della Cynosure (NASDAQ CYNO) non sono integralmente consolidati nel bilancio del Gruppo El.En., di cui Cynosure continua a far parte in termini di collegamento per la rilevante partecipazione del 13% detenuta da El.En. Spa. I risultati trimestrali di Cynosure sono stati positivi, mentre la vita della società è ad un momento di svolta con il closing dell'annunciata acquisizione della concorrente Palomar (NASDAQ PMTI) programmato per il 24 Giugno prossimo. L'operazione, nel creare in Massachusetts uno dei gruppi più rilevanti sul mercato dei sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, comporterà la riduzione della quota di possesso di El.En. in virtù della emissione da parte di Cynosure di azioni con cui sarà pagato, per la metà, il prezzo di acquisto pari a circa 300 milioni di dollari americani.

Nota: per uniformità di confronto con il 2013, anche i risultati relativi al 2012 sono esposti escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi tre mesi dell'esercizio 2013, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto economico</b>	<b>31/03/13</b>	<b>Inc.%</b>	<b>31/03/12</b>	<b>Inc.%</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.523	100,0%	35.388	100,0%	-5,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	2.185	6,5%	365	1,0%	497,9%
Altri proventi	331	1,0%	315	0,9%	5,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>36.038</b>	<b>107,5%</b>	<b>36.068</b>	<b>101,9%</b>	<b>-0,1%</b>
Costi per acquisto di merce	17.468	52,1%	17.197	48,6%	1,6%
Variazione rimanenze materie prime	(883)	-2,6%	(556)	-1,6%	58,9%
Altri servizi diretti	2.699	8,1%	2.755	7,8%	-2,0%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>16.754</b>	<b>50,0%</b>	<b>16.673</b>	<b>47,1%</b>	<b>0,5%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	6.089	18,2%	6.060	17,1%	0,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>10.665</b>	<b>31,8%</b>	<b>10.613</b>	<b>30,0%</b>	<b>0,5%</b>
Costi per il personale	8.569	25,6%	8.205	23,2%	4,4%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.096</b>	<b>6,3%</b>	<b>2.407</b>	<b>6,8%</b>	<b>-12,9%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.137	3,4%	1.172	3,3%	-3,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>959</b>	<b>2,9%</b>	<b>1.235</b>	<b>3,5%</b>	<b>-22,4%</b>
Gestione finanziaria	480	1,4%	(487)	-1,4%	
Quota del risultato delle società collegate	27	0,1%	(109)	-0,3%	
Altri proventi e oneri netti	229	0,7%	(1)	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.695</b>	<b>5,1%</b>	<b>638</b>	<b>1,8%</b>	<b>165,6%</b>

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

<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Cassa e altre disponibilità liquide	41.455	40.475
Titoli	1	1
<b>Liquidità</b>	<b>41.456</b>	<b>40.476</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.792</b>	<b>20</b>
Debiti bancari correnti	(12.758)	(9.321)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.616)	(3.100)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(15.374)</b>	<b>(12.421)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>28.873</b>	<b>28.075</b>
Debiti bancari non correnti	(6.888)	(7.187)
Altri debiti non correnti	(2.991)	(3.093)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(9.879)</b>	<b>(10.281)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>18.995</b>	<b>17.794</b>

## Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi tre mesi del 2013 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	<b>31/03/2013</b>	<b>Inc%</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>Inc%</b>	<b>Var%</b>
Sistemi Industriali	8.087	24,12%	9.579	27,07%	-15,58%
Laser medicali	19.229	57,36%	19.165	54,16%	0,33%
Assistenza	6.207	18,52%	6.644	18,77%	-6,57%
<b>Totale fatturato</b>	<b>33.523</b>	<b>100,00%</b>	<b>35.388</b>	<b>100,00%</b>	<b>-5,27%</b>

La crescita subisce una battuta d'arresto nel trimestre, per effetto in particolare della diminuzione di fatturato nel settore industriale. Si mantiene stabile il fatturato per sistemi medicali, mentre risulta in calo il fatturato complessivo per servizi. In quest'ultimo settore dal quale ci si attende in linea di principio una crescita in virtù del progressivo aumento della base installata e quindi dei relativi servizi offerti, la flessione è per lo più attribuibile all'effetto cambio sull'importante mercato giapponese e alla riduzione del fatturato indotta dall'indebolimento della valuta giapponese. Dopo tanti anni in crescita progressiva, ha mostrato una flessione di fatturato anche il centro medico gestito nel centro di Milano.

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

	<b>31/03/2013</b>	<b>Inc%</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>Inc%</b>	<b>Var%</b>
Italia	6.662	19,87%	6.272	17,72%	6,21%
Europa	8.218	24,52%	7.345	20,76%	11,88%
Resto del mondo	18.642	55,61%	21.771	61,52%	-14,37%
<b>Totale fatturato</b>	<b>33.523</b>	<b>100,00%</b>	<b>35.388</b>	<b>100,00%</b>	<b>-5,27%</b>

I fatturati in Italia e in Europa sono in leggera crescita ma costituiscono meno della metà del fatturato consolidato; la quota più rilevante, i paesi extraeuropei, fa segnare una diminuzione, dovuta a fasi di transizione nella nostra attività di produzione o distribuzione (Cina, Brasile e Stati Uniti) e al repentino deprezzamento della valuta locale (Giappone).

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta circa il 57% delle vendite del gruppo, l'andamento del fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	<b>31/03/2013</b>	<b>Inc%</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>Inc%</b>	<b>Var%</b>
CO2 Chirurgico	2.217	11,53%	2.059	10,74%	7,66%
Terapia	1.805	9,38%	1.687	8,80%	6,94%
Estetica	11.295	58,74%	11.557	60,30%	-2,26%
Dentale	215	1,12%	741	3,87%	-71,03%
Altri	2.864	14,90%	2.377	12,40%	20,53%
Accessori	833	4,33%	745	3,89%	11,89%
<b>Totale fatturato</b>	<b>19.229</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.165</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,33%</b>

L'andamento complessivo è stabile. Ricordiamo che il gruppo è presente nel settore medicale con quattro principali strutture distributive, una focalizzata sul settore della fisioterapia (ASA), le altre invece (Deka, Quanta, Asclepion) con una predilezione al segmento dell'estetica ma in grado di offrire prodotti anche in nicchie dei segmenti chirurgici e dentali. Ciascuna è in grado di presentarsi sul mercato con una offerta attraente e differenziata: i rispettivi centri di ricerca di Firenze, Solbiate Olona e Jena sviluppano in autonomia i sistemi dedicati alle loro reti di distribuzione, implementandovi specifiche distintive che li caratterizzano.

Partendo dai segmenti in flessione, nel settore dentale risentiamo del cambiamento messo in atto nel primo trimestre negli Stati Uniti in cui si è passati da un'organizzazione con distribuzione diretta tramite filiale ad una distribuzione mediante una organizzazione terza: questo periodo di transizione ha comportato un rallentamento del fatturato, che potrà essere recuperato nel resto dell'anno nell'ambito della nuova collaborazione.

In leggera flessione il fatturato nel segmento principale dell'estetica, fatturato che potrà essere migliorato in particolare negli Stati Uniti nel corso dell'anno, e che ha subito nel valore in Euro la flessione dello Yen giapponese. La posizione di mercato del gruppo rimane molto solida nel settore, con una gamma di prodotti caratterizzati dalla continua innovazione, strumento indispensabile per mantenere o aumentare le posizioni su un mercato altamente competitivo.

Il settore altri, assieme al settore del CO<sub>2</sub> e degli accessori evidenziano una crescita da identificarsi in particolare nelle applicazioni chirurgiche del laser, vuoi nei sistemi a stato solido per la iperplasia benigna della prostata e la litotripsia (rappresentati nel settore "altri"), vuoi nei sistemi per ORL (otorinolaringoiatria) e ginecologia; in quest'ultima la applicazione "Mona Lisa Touch" per la cura dell'atrofia vaginale ed il benessere delle donne in età matura sta progressivamente diventando uno dei *best seller* del gruppo.

Ancora in crescita il segmento della fisioterapia, curato dalla Asa di Vicenza, che grazie ad una progressiva innovazione di prodotto e ad una attenta strategia di marketing e di sperimentazione clinica cresce progressivamente da quando è entrata far parte del gruppo.

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.

	31/03/2013	Inc%	31/03/2012	Inc%	Var%
Taglio	4.859	60,08%	6.889	71,92%	-29,47%
Marcatura	2.826	34,94%	2.351	24,54%	20,19%
Sorgenti	186	2,30%	232	2,42%	-19,82%
Saldatura, restauro e altri	216	2,67%	107	1,12%	101,54%
<b>Totale fatturato</b>	<b>8.087</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.579</b>	<b>100,00%</b>	<b>-15,58%</b>

La flessione è imputabile in prevalenza al segmento dei sistemi laser di taglio piano, per i quali il mercato cinese, come detto, non ha fatto segnare una crescita. Sugli altri mercati, anche grazie al recupero di efficienza operativa conseguente alla fusione delle due società di Firenze Cutlite Penta e Ot-las Srl, si è registrato un recupero nei sistemi di marcatura, settore in cui peraltro la Lasit di Torre Annunziata continua a registrare risultati in crescita e con buona redditività.

Il settore della vendita di sorgenti a terzi, nell'ambito di una strategia che ha privilegiato il posizionamento come costruttori di sistemi, rappresenta uno sbocco secondario rispetto al volume delle sorgenti prodotte per l'installazione a bordo di sistemi delle società del gruppo.

Sempre interessanti rimangono le vendite nel settore della conservazione e restauro, dove grazie ai nostri sistemi laser capolavori di ogni tempo vengono restituiti allo splendore originario.

Per i primi tre mesi del 2013 il margine di contribuzione consolidato si attesta a 16.754 mila euro, in leggero aumento rispetto ai 16.673 mila euro del primo trimestre del 2012 nonostante il calo del fatturato, beneficiando quindi di una miglior redditività sul fatturato. Ha contribuito in tal senso il maggior peso relativo delle vendite nel settore medicale che presenta margini di contribuzione mediamente più alti, ed anche, all'interno del settore industriale, il minor peso della attività cinese che privilegia alti volumi a redditività media inferiore. Inoltre, nel settore medicale la marginalità delle vendite è leggermente aumentata.

Anche nei primi tre mesi del 2013 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; il fenomeno ha avuto peraltro un effetto minimo nel periodo.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 6.089 mila, rimangono sostanzialmente stabili rispetto al 31 marzo 2012, in aumento nell'incidenza sul fatturato in ragione della sua diminuzione. Le spese sono sotto controllo, aumentate nelle attività per le quali è atteso un positivo sviluppo nel corso dell'anno.

Il costo per il personale, pari a 8.569 mila euro è in aumento del 4,4% rispetto ai 8.205 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, per effetto del rafforzamento degli organici nelle strutture per le quali si prevedono aumenti di fatturato, ed anche per eventi di natura non ripetibile legati alla gestione del personale. Fra i costi per il personale risultano iscritti anche i costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti: al 31 marzo 2013 tali costi sono pari a 3 mila euro contro i 44 mila euro del 31 marzo 2012.

Al 31 marzo 2013 i dipendenti del gruppo sono 824, come detto in leggero aumento rispetto agli 812 del 31 dicembre 2012.

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; i contributi iscritti tra i proventi al 31 marzo 2013 sono pari a soli 43 mila euro, non molto di meno dei 51 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2012.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo è pari a 2.096 mila euro, in calo rispetto al 31 marzo 2012 quando era stato pari a 2.407 mila euro.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 1.137 mila euro sono in diminuzione rispetto al 31 marzo 2012 in cui erano pari a 1.172 mila euro; l'incidenza sul fatturato aumenta appena dal 3,3% al 3,4%.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo positivo di 959 mila euro in calo rispetto ai 1.235 mila euro del 31 marzo 2012. L'incidenza sul fatturato è al 2,9%, da migliorare nel prosieguo dell'esercizio.

La gestione finanziaria segna una utile di 480 mila euro derivante dalle differenze cambi attive, un risultato speculare alla perdita di 487 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, influenzata allora da differenze cambi passive. Il risultato delle società collegate include la quota di competenza del risultato di Cynosure Inc, che contribuisce in maniera decisiva al saldo positivo della posta, negativa in precedenza per le perdite di altre società collegate.

Anche il saldo degli altri proventi e oneri netti è positivo in conseguenza della cessione da parte di Quanta System della quota residua di GLI, e dello storno delle poste a suo tempo iscritte per la copertura delle perdite della società.

Grazie all'andamento positivo delle poste di bilancio "sotto" il risultato operativo, il risultato ante imposte presenta un utile pari a 1.695 mila euro che migliora sensibilmente il risultato di 638 mila euro del 31 marzo 2012.

## **Situazione finanziaria e patrimoniale**

### **Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta del gruppo, in aumento rispetto al 31 dicembre 2012, si attesta attorno ai 19 milioni di Euro.

Da segnalare nel periodo i versamenti effettuati da soci di minoranza per circa 1 milione di Euro per aumenti di capitale, nell'ambito delle operazioni volte a rinforzare le strutture operative nel settore industriale in Cina.

### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	<b>31/03/13</b>	<b>31/03/12</b>
Immobilizzazioni immateriali	55	9
Immobilizzazioni materiali	383	440
Immobilizzazioni finanziarie	1	0
<i>Totale</i>	<b>438</b>	<b>449</b>

Non si rilevano attività di investimento significative, le immobilizzazioni rappresentate in tabella costituiscono investimenti ordinari per la gestione corrente dell'attività.

## **Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo**

Durante il primo trimestre del 2013 è stata svolta nel gruppo un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser, sia nel settore medicale che in quello industriale, ed immettere sul mercato prodotti innovativi. Questa attività è stata ulteriormente incentivata per via della crisi economica in corso che richiede di creare, per il mercato, un'attrattiva dei nostri prodotti ancora più forte, mediante nuove applicazioni e nuove apparecchiature. Le innovazioni valide possono infatti spingere acquirenti nuovi o già nostri clienti, sia medicali che industriali, a vincere i timori sull'investimento da effettuare, avendo la prospettiva di attrarre clientela con i miglioramenti e le novità da noi proposti.

In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione agendo in modo da approntare, tempestivamente e con continuità, prodotti e versioni di prodotti, innovati nelle applicazioni o 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 specifiche per tali nuove applicazioni. In altri termini nei nostri laboratori si indaga per giungere alla individuazione e comprensione di problemi aperti o nuovi, nella medicina o nell'industria, e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che si sono maturate sulla interazione della luce laser con materiali biologici e materiali inerti. Per quanto riguarda la luce laser si sviluppano le sorgenti, da un lato, agendo sulla scelta del suo contenuto spettrale, dei metodi per la sua generazione e del livello della potenza ottimale e, dall'altro, si progetta la sua gestione nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e nel dominio dello spazio per quanto attiene alla forma e al movimento del fascio.

Le ricerche rivolte all'ottenimento di risultati a medio/lungo termine sono caratterizzate dall'essere orientate verso argomenti a maggiore rischio imprenditoriale, ispirate da intuizioni interne alle nostre aziende o da prospettive indicate dal lavoro scientifico di 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 da noi 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 ottenute attraverso il lavoro dei ricercatori e 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 e, alcuni, anche nelle fasi di validazione sul campo.

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

Il gruppo El.En. è attualmente l'unico nel mondo che produce una così ampia gamma di sorgenti laser, in termini di diverso tipo di mezzo attivo (liquido, solido, semiconduttore, miscela gassosa) e quindi con differenti lunghezze d'onda e ognuna con varie versioni di potenza e, in alcuni casi, con varie tecnologie realizzative. Pertanto il lavoro di Ricerca e Sviluppo è rivolto a moltissimi e diversi sistemi, sottosistemi e accessori. In questa sede, senza entrare in molti particolari, citiamo alcuni dei numerosi settori che sono interessati da attività di ricerca nella capogruppo e in alcune società controllate.

### **Sistemi e applicazioni laser per la medicina**

Nella capogruppo El.En. sono attive ricerche sperimentali in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni in campo chirurgico degli apparecchi e sottosistemi della famiglia Smartxide2 recentemente sviluppati e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la medicina estetica e per la chirurgia. I sistemi sono dotati di sorgente laser alimentata a radiofrequenza con potenza media fino a 80W e una gestione di interfaccia utente e banche dati con Personal Computer a bordo. Sono sistemi multidisciplinari, in grado di essere impiegati in chirurgia generale, otorinolaringoiatria, dermatologia, ginecologia, odontostomatologia, neurologia, chirurgia laparoscopica e chirurgia estetica e, in tale ambito, sono proseguite o avviate anche ricerche per nuove applicazioni cliniche in paradontologia e in endodonzia, in neurologia ed oftalmologia; a questo scopo sono in corso ulteriori innovazioni tecnologiche, contenute in sistemi di scansione caratterizzati da sistemi ottici e di gestione elettronica di nuovo sviluppo, che consentono di eseguire interventi chirurgici su vari distretti anatomici con estrema precisione. Su alcune versioni di strumenti di questa famiglia è stata messa a punto l'installazione di una seconda sorgente a semiconduttore con lunghezza d'onda selezionabile dal cliente al momento dell'ordine; per la sorgente a semiconduttore sono in atto ricerche in collaborazione con specialisti medici per lo sviluppo di impieghi in nuovi campi. E' intensa presso numerosi centri in Italia e all'estero l'attività di raccolta di risultati clinici a corredo dell'opera di diffusione per quanto riguarda le innovative possibilità applicative permesse dalle macchine di questa famiglia.

Sono state svolte le attività di ricerca nell'ambito del progetto MILORDS, approvato dalla Regione Toscana con il cofinanziamento di fondi Comunitari; il Progetto MILORDS riguarda lo sviluppo di nuovi sistemi laser robotizzati e sistemi di immagine per applicazioni chirurgiche in oftalmologia, ulcere cutanee, trattamento delle ipertrofie prostatiche benigne e in prospettiva ablazione percutanea di masse all'interno del corpo umano. Il progetto, con a capo El.En., ha come partner eccellenti centri di ricerca specifici toscani e aziende collegate a multinazionali attive nel mondo della robotica. Le ricerche di questo tipo rientrano nel filone dello sviluppo di sistemi per chirurgia mininvasiva, di forte impatto sulla qualità della vita del paziente e sulla riduzione della spesa per l'assistenza sanitaria.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica in campo veterinario, in particolare cavalli di gran pregio impiegati in attività sportive, di apparati laser innovativi (famiglia di apparati per la HILT - High Intensity Laser Therapy) ed RLT (Regenerative Laser Treatment) oltre che per gli impieghi già consolidati in fisioterapia, con attività di sperimentazione anche negli USA in vari centri di ricerca; è attiva la fase di selezione dei casi e di esecuzione dei trattamenti oltre alla verifica mediante strumenti diagnostici e clinica dei soggetti trattati.

Sono eseguite le attività di ricerca e di sperimentazione "in vitro" e "in vivo" su modello animale con nuovi dispositivi e metodi per interventi minimamente invasivi di ablazione laser percutanea su fegato, tiroide, mammella, prostata e polmone, in collaborazione con la società collegata Elesta Srl costituita tra El.En. ed Esaote. Sono attive ricerche e sperimentazioni in collaborazione con cliniche universitarie a Firenze e a Pisa e con il Dipartimento di Ingegneria Elettronica e di Telecomunicazioni dell'Università di Firenze. Sono continuate le ricerche per la individuazione di metodi per caratterizzare il tessuto, trattato con laser a scopo ablativo, con segnale ultrasonico a radiofrequenza per potenziare la fase di verifica degli effetti del trattamento eseguito; sono state completate le attività per la individuazione di procedure per la realizzazione di applicatori con punta raffreddata con circolazione forzata di liquido e sono continuate le attività sperimentali di verifica su tali dispositivi in laboratorio, in vitro e la pianificazione di prove su animale. Le attività sono nell'ambito della fase di ingegnerizzazione a seguito delle ricerche condotte nel progetto TRAP che ha avuto contributi di fondi comunitari attraverso l'Assessorato allo Sviluppo Economico della Regione Toscana.

E' stata svolta attività di validazione clinica e sviluppo industriale di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee studiati nell'ambito del progetto TROPHOS. Anche questo progetto, come il sopra citato TRAP, è stato svolto con contributo di fondi comunitari attraverso l'Assessorato allo Sviluppo Economico della Regione Toscana.

E' continuata parallelamente l'attività di sperimentazione clinica in Italia e in qualificati centri esteri per confermare e documentare l'efficacia di innovativi trattamenti terapeutici con laser in vari campi della medicina, odontostomatologica ed estetica. Sono proseguite le attività per incrementare la proprietà intellettuale nel gruppo mediante la stesura di brevetti nazionali e l'assistenza alla loro concessione sul piano internazionale, parimenti è stato curato l'ottenimento di protezione, nei più importanti paesi, dei marchi di prodotto e di applicazione.

E' stato svolto un lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina nel laboratorio PHOTBIOLAB, costituito all'interno di El.En., destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici. Sono in atto sperimentazioni su dispositivi laser per interventi chirurgici nel settore ortopedico: colonna vertebrale.

E' proseguita in Quanta System l'attività di sviluppo di due tipi di laser, uno ad Olmio e uno nell'infrarosso a Tullio, per la terapia di ipertrofie prostatiche benigne e di un laser in fibra di prestazioni incrementate rispetto allo stato dell'arte, anche con contributi derivanti da un finanziamento di un progetto dell'Unione Europea. Sono inoltre state condotte ricerche su una nuova apparecchiatura laser a multi lunghezze d'onda con tecnologia Q-switch. Sono attivi studi di fattibilità su nuove applicazioni del laser a colorante, oggetto di innovazioni tecniche di sistema e di nuovi componenti.

Nella società Deka M.E.L.A. è stata condotta intensa attività di ricerca riguardante l'individuazione di nuove applicazioni e la sperimentazione di nuove metodiche di impiego di apparecchiature laser per vari settori della medicina, da quella estetica a quella chirurgica per ginecologia, otorinolaringoiatria e odontostomatologia. L'attività viene svolta con il coinvolgimento di personale altamente specializzato, sia della società sia del gruppo, e di centri medici sia accademici che professionali in Italia e all'estero.

### **Sistemi e applicazioni laser per l'industria**

In El.En., in collaborazione con la controllata Cutlite Penta sono in svolgimento gli sviluppi per ottimizzare la lunghezza d'onda di emissione dei laser di potenza a CO2 per applicazioni nel campo delle lavorazioni di taglio e saldatura di prodotti plastici. Sono inoltre continuate le attività di verifica e sperimentazione di teste di scansione e focalizzazione per laser in fibra, per impianti saldatura remota di materiali metallici per l' "automotive" e la fabbricazione in grandi serie di particolari per mobili. In questo ambito è iniziato lo sviluppo di un nuovo sistema dinamico di focalizzazione ad alta velocità di risposta. Sono state svolte attività di sviluppo di sistemi di focalizzazione e scansione fascio dedicati, da impiegarsi per il taglio e la saldatura di materiali plastici nel settore delle apparecchiature per la confezione di prodotti alimentari e chimici per vari usi. Sono state svolte verifiche e sperimentazioni su algoritmi e sensori per nuovi metodi di marcatura al volo con "job" variabili in tempo reale, secondo codifiche presenti sul materiale da processare, di bobine in carta e in altri materiali. E' stata fatta domanda di brevetto su tale sistema.

In El.En., in collaborazione con il SITEC del Politecnico di Milano, sono state svolte attività di ricerca per la saldatura remota di lamiere, con trattamenti e riporti superficiali, con sistemi di retroazione ottica.

Per il settore del taglio metallo la società Cutlite Penta è stata impegnata nello sviluppo di nuovi sistemi e nella innovazione di soluzioni tecniche in sistemi già in produzione. Sono state completate le verifiche su innovazioni

strutturali e funzionali sviluppate su sorgenti a CO2 sigillate prodotte da El.En. e sono stati avviati nuovi sviluppi di sorgenti di questa famiglia a più alta potenza e grado di compattazione. Sono stati sviluppati nuovi sistemi di taglio compatti con prestazioni superiori e costi contenuti. Sono in corso sviluppi per eliminare gran parte dei percorsi ottici del fascio laser a CO2 con soluzioni che prevedono il montaggio direttamente sul portale mobile della macchina delle nuove sorgenti con pompaggio a Radiofrequenza. E' stato completato lo sviluppo del SW per la esecuzione in scansione raster di marcatura superficiale di lastre in acrilico e altri materiali, sulle macchine da taglio, per ottenere effetti selettivi di diffusione della luce a fini decorativi e funzionali. Sono iniziati gli studi di fattibilità per nuove applicazioni del laser nel ciclo di lavorazione di oggetti in vetro, sia di taglio che di trattamenti superficiali. E' proseguita la attività di sviluppo per sistemi destinati al mercato OEM e all'integrazione su linee o celle di produzione per le lavorazioni su linee di marcatura 2D ad elevata velocità per il taglio 3D di componenti e termoforati plastici.

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>
Personale e spese generali	1.583	1.527
Strumentazioni	14	15
Materiali per prove e realizzazione prototipi	342	271
Consulenze	114	84
Prestazioni di terzi	21	23
<b><i>Totale</i></b>	<b>2.074</b>	<b>1.920</b>

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 6% circa del fatturato consolidato del gruppo.

## Andamento del titolo EIEn.

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



## Altre informazioni

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

## Eventi significativi verificatisi nel trimestre

Nel mese di gennaio 2013 è stata formalizzata la costituzione della società Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co., Ltd partecipata al 55% da Cutlite Penta S.r.l., destinata in futuro ad accogliere le attività produttive attualmente svolte nell'insediamento di Wuhan.

Nello stesso mese di gennaio 2013, facendo seguito ad una delibera presa alla fine del 2012, Quanta System ha liquidato la propria partecipazione in GLI, mettendo fine ad un investimento vanificato dalla crisi spagnola: l'investimento ed i crediti vantati verso la società erano stati accantonati a perdita in esercizi precedenti.

## Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

L'Assemblea degli azionisti della capogruppo EI.En. S.p.A., riunitasi in data odierna ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2012 deliberando altresì di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 9.804.911 come segue:

- quanto ad euro 7.403.301,00 a riserva straordinaria;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 11 in data 20 maggio 2013 – nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo pari ad euro 0,50 lordi per azione in circolazione per un importo complessivo, alla data odierna, di euro 2.401.610,00 stabilendo altresì di accantonare in apposita riserva di utili portati a nuovo il dividendo residuo destinato alle azioni proprie ulteriori detenute dalla società alla data di stacco cedola.

L'assemblea ha approvato la prima parte della relazione sulla remunerazione in conformità all'art. 123-ter, comma 6, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Inoltre l'assemblea ha proceduto a rinnovare il collegio sindacale per il triennio 2013-2015 designandone quale presidente Vincenzo Pilla e nominandone sindaci effettivi Paolo Caselli e Gino Manfredi e sindaci supplenti Rita Pelagotti e Manfredi Bufalini. Tutti gli eletti sono in possesso dei requisiti richiesti dalla legge e dallo statuto e resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015.

L'assemblea in sede straordinaria ha proceduto altresì a modificare gli artt. 19 e 25 dello statuto sociale - disciplinanti il meccanismo di elezione, rispettivamente: il primo, dell'organo amministrativo; il secondo, dell'organo di controllo - rimuovendo il divieto di ritiro delle certificazioni attestanti la legittimazione all'esercizio del diritto alla presentazione delle proposte di nomina prima della effettiva adunanza assembleare. Con l'occasione sono stati eliminati altri refusi presenti in detti articoli riferiti alla data di deposito/comunicazione della certificazione.

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

Il risultato del primo trimestre è in ritardo sulla tabella di marcia prevista per il raggiungimento degli obiettivi di fatturato e risultato operativo indicati per l'esercizio 2013, che ricordiamo: crescita del fatturato al 5% (al 10% in presenza di una migliorata situazione economica generale) e miglioramento del risultato operativo. Pur in condizioni non favorevoli in alcuni dei mercati di riferimento e in presenza di un ritardo da recuperare, riteniamo ancora alla nostra portata gli obiettivi indicati per il 2013.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato  
Ing. Andrea Cangioli

**Allegato "A": Elenco società consolidate al 31 marzo 2013**

**Società controllate**

Denominazione:	Note	Sede	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
				Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo:</b>							
El.En. SpA		Calenzano (ITA)	EURO				
<b>Controllate:</b>							
Deka M.E.L.A. Srl		Calenzano (ITA)	EURO	85,00%		85,00%	85,00%
Cutlite Penta Srl		Calenzano (ITA)	EURO	93,76%		93,76%	93,76%
Esthelogue Srl	1	Calenzano (ITA)	EURO	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Srl		Lione (FRA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Lasertechnologie GmbH		Monaco (GER)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Laser Technologies Inc.	2	Carlsbad (USA)	USD	11,78%	80,71%	92,49%	92,49%
Lasit SpA		Vico Equense (ITA)	EURO	70,00%		70,00%	70,00%
BRCT Inc.		New York (USA)	USD	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA		Solbiate Olona (ITA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	3	Jena (GER)	EURO	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Arex Srl	4	Solbiate Olona (ITA)	EURO		51,22%	51,22%	51,22%
AQL Srl	5	Vimercate (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	72,50%
ASA Srl	6	Arcugnano (ITA)	EURO		60,00%	60,00%	51,00%
With Us Co Ltd	7	Tokyo (GIAP)	YEN		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co. Ltd		Tokyo (GIAP)	YEN	55,00%		55,00%	55,00%
Penta Chutian Laser (Wuhan) Co Ltd	8	Wuhan (CINA)	YUAN		55,00%	55,00%	51,57%
Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd	9	Wenzhou (CINA)	YUAN		55,00%	55,00%	51,57%
Lasit Usa Inc.	10	Branford (USA)	USD		100,00%	100,00%	70,00%
Cutlite do Brasil Ltda		Blumenau (BRASILE)	REAL	88,00%		88,00%	88,00%
Lasercut Technologies Inc.	11	Branford (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%
Pharmonia Srl	12	Calenzano (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	100,00%
Deka Medical Inc	13	San Francisco (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%
Quanta France Sarl	14	Parigi (FRA)	EURO		60,00%	60,00%	60,00%

(1) detenuta da Elen SpA (50%) e da Asclepion (50%)

(2) detenuta da BRCT Inc. (80,71%) e da Elen SpA (11,78%)

(3) detenuta da Elen SpA (50%) e da Quanta System SpA (50%)

(4) detenuta da Quanta System SpA (51,22%)

(5) detenuta da Quanta System SpA (8,35%) e da Lasit SpA (91,65%)

(6) detenuta da Deka Mela Srl (60%)

(7) detenuta da BRCT Inc. (78,85%)

(8) detenuta da Cutlite Penta Srl (55%)

(9) detenuta da Cutlite Penta Srl (55%)

(10) detenuta da Lasit SpA (100%)

(11) detenuta da BRCT (100%)

(12) detenuta da Asclepion (100%)

(13) detenuta da BRCT (100%)

(14) detenuta da Quanta System SpA (60%)

## Società collegate

Denominazione	Note	Sede	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
				Diretta	Indiretta	Totale	
Cynosure Inc.		Westford (USA)	USD	12,95%		12,95%	12,95%
Cynosure GmbH	1	Langen (GER)	EURO		100,00%	100,00%	12,95%
Cynosure Sarl	1	Courbevoie (FRA)	EURO		100,00%	100,00%	12,95%
Cynosure KK	1	Tokyo (GIAP)	YEN		100,00%	100,00%	12,95%
Cynosure UK	1	Cookham (UK)	GBP		100,00%	100,00%	12,95%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co.	1	Suzhou (CINA)	YUAN		100,00%	100,00%	12,95%
Cynosure Spain	1	Madrid (SPA)	EURO		100,00%	100,00%	12,95%
Cynosure Mexico	1	S.Jeronimo Aculco (MESSICO)	MEX		100,00%	100,00%	12,95%
Cynosure Korea	1	Seoul (COREA SUD)	KRW		100,00%	100,00%	12,95%
Immobiliare Del.Co. Srl		Solbiate Olona (ITA)	EURO	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl		Calenzano (ITA)	EURO	12,00%		12,00%	12,00%
SBI S.A.		Herzele (BE)	EURO	50,00%		50,00%	50,00%
Elesta Srl		Calenzano (ITA)	EURO	50,00%		50,00%	50,00%
Quanta System Asia Pacific Co.LTD	2	Bangkok (Thailandia)	BAHT		49,00%	49,00%	49,00%

(1) detenuta da Cynosure Inc. (100%)

(2) detenuta da Quanta System S.p.A. (49%)

**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, 15 maggio 2013

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli