

Resoconto Intermedio
di Gestione
al **31 Marzo 2011**

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

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangoli

CONSIGLIERI

Paolo Blasi

Angelo Ercole Ferrario

Michele Legnaioli

Stefano Modi

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Gino Manfrani

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 31 MARZO 2011

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31/03/2011 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 31/03/2011 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 di performance

Nel presente resoconto intermedio di gestione sono esposti alcuni indicatori di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Il Gruppo utilizza quali indicatori di performance:

- il **margin operativo lordo** detto anche "EBITDA" (Utile prima degli interessi, imposte sul reddito ed ammortamenti) che rappresenta un indicatore della performance operativa, che è determinato sommando al Risultato Operativo risultante dal bilancio la voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni";
- il **risultato operativo** detto anche "EBIT" (Utile prima degli interessi e delle imposte sul reddito);
- l'incidenza che le varie voci del conto economico hanno avuto sul fatturato.

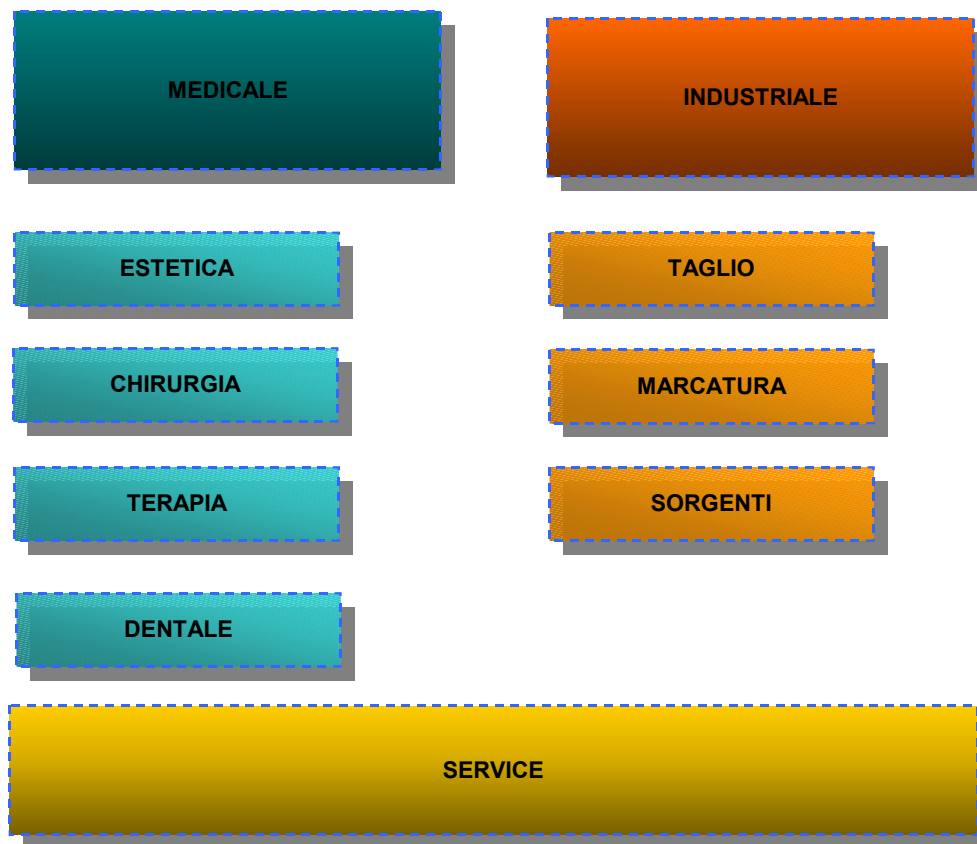
Tali indicatori vengono illustrati nei prospetti di Conto Economico presentati più avanti e commentati di seguito.

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 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 l'applicazione richiesta al sistema laser e quindi per le specifiche tecnologie sottostanti e per la tipologia dell'utente. Nell'ambito dell'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.

Questa grande varietà nell'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 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 propri prodotti e di coordinamento delle proprie attività di ricerca e sviluppo e di marketing. Infatti, in particolar modo 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, Asa) hanno sempre mantenuto una propria caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, ed una propria rete di distribuzione indipendente da quella delle altre società del gruppo. Allo stesso momento ciascuna ha potuto godere della cross fertilization che i nuclei di ricerca hanno operato sugli altri, creando dei centri di eccellenza su certe specifiche tecnologie, rese disponibili anche alle 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.

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 2 febbraio 2011, Cynosure Inc. ha acquisito alcune attività dalla Elémé Medical per un esborso complessivo di 2,5 milioni di dollari americani. Lo scopo dell'operazione è quello di aggiungere alla propria gamma di prodotti il sistema per la rimozione non invasiva della cellulite *SmoothShapes*[®] *XV* di Elémé Medical e di acquisirne altresì i relativi diritti di proprietà intellettuale.

Risultati economico finanziari del gruppo

Nei primi mesi dell'esercizio 2011 è proseguita per il gruppo la fase di ripresa e di consolidamento delle proprie posizioni: il fatturato ha registrato una buona crescita, mentre il risultato operativo si è mantenuto sui livelli del corrispondente periodo dell'anno scorso.

Pur non avendo ancora i nostri mercati di riferimento recuperato la brillantezza e la solidità di cui la crisi iniziata nel 2008 li ha privati, il gruppo conferma la tendenza al recupero di volume d'affari e redditività evidenziata nel 2010. I risultati che presentiamo continuano ad essere influenzati negativamente dalle condizioni di incertezza e difficoltà di cui, nonostante i miglioramenti, l'intera economia mondiale continua a risentire: la volatilità dei cambi, in particolare quello tra euro e dollaro, è stata elevatissima e penalizza il risultato della gestione finanziaria; la disponibilità del credito continua ad essere assai ridotta, con l'effetto di limitare il volume delle vendite, allungare i tempi medi di pagamento ed infine di dover accantonare fondi prudenziali a copertura dei rischi su crediti.

Il gruppo confida ed investe nelle potenzialità dei suoi principali mercati di sbocco. Il mercato delle applicazioni laser per estetica accoglie l'esigenza socialmente diffusa e demograficamente sostenuta di mantenere piacevole il proprio aspetto con il passare degli anni. Investendo nelle applicazioni per la chirurgia il gruppo sta diversificando le proprie attività del settore medicale, affiancando al settore dentale e a quello della fisioterapia un'altra importante direttrice di sviluppo dai fattori di crescita completamente differenti da quelli del settore della medicina estetica. Nel settore industriale infine, attraverso l'abbinamento della forte capacità innovativa nelle sorgenti laser con la capacità produttiva e distributiva di sistemi laser in aree ad elevato tasso di crescita, il gruppo si propone di aumentare la propria presenza in un mercato tradizionale come quello della produzione manifatturiera, ma sempre alla ricerca di tecnologie innovative per migliorare gli standard qualitativi e di efficienza della produzione.

Illustriamo qui di seguito i risultati di Conto Economico relativi al primo trimestre 2011, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	31/03/11	Inc. %	31/03/10	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.338	100,0%	41.061	100,0%	10,4%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	4.753	10,5%	299	0,7%	1490,2%
Altri proventi	923	2,0%	333	0,8%	177,6%
Valore della produzione	51.014	112,5%	41.693	101,5%	22,4%
Costi per acquisto di merce	24.291	53,6%	15.842	38,6%	53,3%
Variazione rimanenze materie prime	(2.463)	-5,4%	(119)	-0,3%	1962,1%
Altri servizi diretti	4.547	10,0%	4.044	9,8%	12,4%
Margine di contribuzione lordo	24.640	54,3%	21.927	53,4%	12,4%
Costi per servizi ed oneri operativi	10.525	23,2%	9.609	23,4%	9,5%
Valore aggiunto	14.115	31,1%	12.317	30,0%	14,6%
Costi per il personale	11.985	26,4%	10.940	26,6%	9,5%
Margine operativo lordo	2.130	4,7%	1.377	3,4%	54,7%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.600	5,7%	1.869	4,6%	39,1%
Risultato operativo	(470)	-1,0%	(492)	-1,2%	-4,5%
Gestione finanziaria	(580)	-1,3%	244	0,6%	
Quota del risultato delle società collegate	(256)	-0,6%	(184)	-0,4%	39,5%
Altri proventi e oneri netti	(2)	-0,0%	(2)	-0,0%	0,0%
Risultato prima delle imposte	(1.308)	-2,9%	(433)	-1,1%	202,0%

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/03/2011	31/12/2010
Cassa e altre disponibilità liquide	31.447	41.515
Titoli	41.130	44.676
Liquidità	72.577	86.191
Crediti finanziari correnti	163	50
Debiti bancari correnti	(5.914)	(5.290)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.097)	(1.169)
Altri debiti finanziari correnti	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(7.011)	(6.460)
Posizione finanziaria netta corrente	65.729	79.782
Debiti bancari non correnti	(2.030)	(2.164)
Obbligazioni emesse	(726)	(784)
Altri debiti non correnti	(1.814)	(1.934)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.570)	(4.882)
Posizione finanziaria netta	61.159	74.900

Qui di seguito illustriamo in sequenza il conto economico relativo al primo trimestre 2011 e la posizione finanziaria netta del gruppo, escludendo dal perimetro di consolidamento la controllata Cynosure.

Conto economico	31/03/11	Inc.%	31/03/10	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.885	100,0%	28.397	100,0%	8,8%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	3.988	12,9%	1.459	5,1%	173,3%
Altri proventi	854	2,8%	244	0,9%	250,6%
Valore della produzione	35.727	115,7%	30.099	106,0%	18,7%
Costi per acquisto di merce	18.319	59,3%	13.025	45,9%	40,7%
Variazione rimanenze materie prime	(1.696)	-5,5%	91	0,3%	
Altri servizi diretti	2.876	9,3%	2.763	9,7%	4,1%
Margine di contribuzione lordo	16.228	52,5%	14.220	50,1%	14,1%
Costi per servizi ed oneri operativi	6.172	20,0%	5.712	20,1%	8,1%
Valore aggiunto	10.057	32,6%	8.509	30,0%	18,2%
Costi per il personale	7.655	24,8%	6.814	24,0%	12,3%
Margine operativo lordo	2.401	7,8%	1.695	6,0%	41,7%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.392	4,5%	724	2,5%	92,4%
Risultato operativo	1.009	3,3%	971	3,4%	3,9%
Gestione finanziaria	(759)	-2,5%	326	1,1%	
Quota del risultato delle società collegate	(256)	-0,8%	(184)	-0,6%	39,5%
Risultato prima delle imposte	(6)	0,0%	1.114	3,9%	

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/03/2011	31/12/2010
Cassa e altre disponibilità liquide	14.721	20.983
Titoli	251	220
Liquidità	14.971	21.204
Crediti finanziari correnti	163	50
Debiti bancari correnti	(5.909)	(5.284)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.036)	(1.076)
Indebitamento finanziario corrente	(6.945)	(6.360)
Posizione finanziaria netta corrente	8.188	14.893
Debiti bancari non correnti	(2.019)	(2.151)
Obbligazioni emesse	(726)	(784)
Altri debiti non correnti	(1.804)	(1.916)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.549)	(4.852)
Posizione finanziaria netta	3.639	10.042

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nel primo trimestre 2011 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/03/2011	Inc%	31/03/2010	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	7.058	15,57%	4.538	11,05%	55,53%
Laser medicali	28.453	62,76%	28.125	68,49%	1,17%
Assistenza	9.827	21,67%	8.399	20,45%	17,01%
Totale fatturato	45.338	100,00%	41.061	100,00%	10,42%

Il fatturato segna un aumento complessivo superiore al 10%. Il settore industriale prosegue la rapida crescita registrata nell'esercizio precedente (+ 9%) migliorandola ulteriormente nel trimestre con un importante 55%. Gli investimenti strategici che hanno costituito capacità produttiva e distributiva in due paesi ad elevato tasso di crescita, Cina e Brasile, mostrano i loro risultati, in linea con il raggiungimento degli ambiziosi piani di crescita che il gruppo ha programmato nel settore; peraltro il volume di affari conseguito fa sì che il settore, a lungo schiacciato dalla preponderante crescita del settore medicale, sia in condizione di contribuire concretamente alla redditività complessiva del gruppo.

Nella vendita di sistemi medicali si registra un andamento in leggera crescita, che riflette una fase di transizione sia della domanda complessiva, sia dell'offerta del gruppo che, come esporremo nel seguito, ha lanciato nel trimestre alcuni sistemi di fondamentale importanza per lo sviluppo del business nei prossimi mesi.

Quanto al più importante dei nostri mercati nel settore medicale, quello nord americano, ha fatto registrare un andamento in crescita, sia per quanto riguarda la controllata Cynosure, sia per le altre società del gruppo che vi operano, con un trend positivo confermato da tutte le più importanti società del settore. Il mercato è ancora molto ridimensionato rispetto agli anni precedenti la crisi e quindi anche rispetto alle sue potenzialità di medio termine.

Bene infine i ricavi per assistenza tecnica e ricambi, che riflettono in prima battuta il progressivo incremento della base installata ma anche il volume di attività della nostra clientela, che acquisisce parti e ricambi consumabili e servizi di manutenzione.

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

	31/03/2011	Inc%	31/03/2010	Inc%	Var%
Italia	5.470	12,06%	7.784	18,96%	-29,73%
Europa	12.924	28,51%	11.750	28,62%	10,00%
Resto del mondo	26.944	59,43%	21.527	52,43%	25,16%
Totale fatturato	45.338	100,00%	41.061	100,00%	10,42%

Il Resto del mondo segna l'incremento maggiore, grazie al buon andamento dei mercati americano e dell'estremo oriente. I mercati europei sono in linea con la crescita media del gruppo. In ribasso il fatturato in Italia, soprattutto per la fase di transizione del settore dell'estetica professionale di cui riferiremo nel seguito.

All'interno del settore medicale/estetico, pari a circa il 63% delle vendite del gruppo, l'andamento delle fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	31/03/2011	Inc%	31/03/2010	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	2.489	8,75%	2.514	8,94%	-1,02%
Terapia	1.543	5,42%	1.100	3,91%	40,31%
Estetica	18.291	64,28%	18.592	66,11%	-1,62%
Dentale	1.054	3,70%	1.017	3,62%	3,67%
Altri	3.589	12,61%	3.931	13,98%	-8,71%
Accessori	1.488	5,23%	970	3,45%	53,34%
Totale fatturato	28.453	100,00%	28.125	100,00%	1,17%

L'andamento è in leggero aumento, consolidando nel complesso le posizioni recuperate nel corso del precedente esercizio. Si distingue, pur su bassi volumi, il settore della fisioterapia nel quale continua a registrare successi il pregevole lavoro della ASA di Vicenza che sta ben operando nel posizionare i prodotti laser del gruppo su questo settore di nicchia. Anche il settore degli accessori segna un forte incremento, dovuto per lo più a sistemi venduti in combinazione con laser a CO₂ il cui fatturato è sostanzialmente piatto. Gli altri settori segnano variazioni di entità ridotta, tra questi più marcato il calo dell'8% del settore residuale "altri", che risente di un calo, riteniamo di natura temporanea, in alcuni prodotti del settore chirurgico.

Come detto, nel corso del trimestre sono stati lanciati due importanti sistemi.

Deka ha completato il lancio, riservando l'introduzione iniziale del sistema ad un ristretto numero di autorevoli specialisti, dello Smartxide², un sistema a CO₂ di concezione innovativa che contempla una grande varietà di funzionalità applicative, dalle applicazioni più prettamente estetiche di "face rejuvenation", a quelle chirurgiche in ORL (otorinolaringoiatria) o in ginecologia; le prestazioni della nuova sorgente laser, sviluppata nei laboratori di El.En., danno al sistema un'eccezionale efficacia applicativa. L'immissione sul mercato è proseguita come programmato nel secondo trimestre sui mercati internazionali. Cynosure ha avviato la commercializzazione del Cellulaze, il sistema che, ulteriore evoluzione della famiglia Smartlipo per la laserlipolisi mininvasiva, si specializza nel trattamento degli inestetismi della cellulite grazie all'utilizzo di una speciale lunghezza d'onda di emissione, di strumenti per il "beam delivery" appositamente progettati e di protocolli perfezionati con una lunga sperimentazione. Il sistema è disponibile alla vendita in Europa e in altri paesi nei quali ha ottenuto le autorizzazioni alla vendita, mentre è ancora in attesa dell'autorizzazione da parte della FDA per la vendita negli USA. La popolarità dell'applicazione e l'efficacia riscontrata nella fase di sperimentazione fanno riporre in questo sistema, la cui produzione è affidata ad El.En. Spa, speranze di ottimi risultati.

Alcune importanti novità normative hanno interessato negli ultimi giorni il settore dell'estetica. Italia e Francia hanno, due giorni fa in Italia e poco prima in Francia, emanato direttive sulle apparecchiature tecnologiche per applicazioni estetiche, inclusi i laser. La normativa francese è limitativa delle applicazioni per la rimozione della cellulite, anche per applicazioni che sono state autorizzate dalla FDA americana. La norma italiana invece arriva, gradita ed opportuna, per rimuovere le incertezze e le zone grigie che caratterizzano spesso questo mercato: il gruppo vi si è presentato di recente con il marchio Esthelogue, perseguendo un approccio altamente qualificato, sia nell'offerta tecnologica che in quella dei servizi forniti alla clientela. Riteniamo quindi di poter beneficiare del chiarimento normativo, ottenuto mediante la diffusione di schede tecniche di riferimento per le apparecchiature utilizzabili dalle estetiste e della riqualificazione complessiva del mercato. Proprio l'abbassamento del livello qualitativo medio delle apparecchiature offerte sul mercato ha determinato negli ultimi mesi un atteggiamento molto prudente da parte delle istituzioni finanziarie nella erogazione di finanziamenti per gli investimenti degli operatori del settore, e il volume delle nostre vendite ne ha risentito, come evidenziato dal calo di vendite in Italia visto sopra.

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.

	31/03/2011	Inc%	31/03/2010	Inc%	Var%
Taglio	5.200	73,68%	2.348	51,73%	121,51%
Marcatura	1.618	22,93%	1.593	35,09%	1,62%
Sorgenti	167	2,36%	560	12,34%	-70,24%
Saldatura, restauro e altri	73	1,03%	38	0,84%	92,31%
Totale fatturato	7.058	100,00%	4.538	100,00%	55,53%

L'andamento largamente positivo è trainato dal settore del taglio, in cui operano la italiana Cutlite Penta, la brasiliana Cutlite do Brasil e la cinese Wuhan Penta Chutian, quest'ultima in grado di crescere del 167% nel trimestre. Va inoltre sottolineato che il calo del fatturato di sorgenti non tiene conto del consistente aumento del volume produttivo, assorbito però, in questa fase, dalla produzione interna di sistemi da taglio e marcatura. Stabile il settore della marcatura.

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.

	31/03/2011	Inc%	31/03/2010	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	7.058	22,85%	4.538	15,98%	55,53%
Laser medicali	17.760	57,50%	18.916	66,61%	-6,11%
Assistenza	6.067	19,64%	4.943	17,41%	22,74%
Totale fatturato	30.885	100,00%	28.397	100,00%	8,76%

	31/03/2011	Inc%	31/03/2010	Inc%	Var%
Italia	5.426	17,57%	7.611	26,80%	-28,70%
Europa	7.870	25,48%	8.367	29,46%	-5,93%
Resto del mondo	17.588	56,95%	12.419	43,73%	41,62%
Totale fatturato	30.885	100,00%	28.397	100,00%	8,76%

	31/03/2011	Inc%	31/03/2010	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	1.955	11,01%	2.486	13,14%	-21,34%
Terapia	1.543	8,69%	1.100	5,82%	40,31%
Estetica	9.439	53,15%	10.752	56,84%	-12,21%
Dentale	1.054	5,94%	1.017	5,38%	3,67%
Altri	2.440	13,74%	2.528	13,37%	-3,49%
Accessori	1.328	7,48%	1.033	5,46%	28,61%
Totale fatturato	17.760	100,00%	18.916	100,00%	-6,11%

Nel settore medicale Cynosure è stata in grado di segnare un incremento del fatturato, mentre per il resto del gruppo si registra un calo del 6% contro un aumento del 1% del consolidato complessivo. I segmenti nei quali Cynosure opera con maggior successo sono conseguentemente quelli che mostrano le maggiori differenze rispetto ai dati riferiti all'intero gruppo: il segmento dei CO₂ (-21% contro -1%) e quello dell'estetica (-12% contro -2%).

Cynosure è riuscita infatti a beneficiare di un buon recupero nel settore dell'estetica, sostenuto anche dalle vendite del nuovo sistema *SmoothShapes® XV* per il "body shaping", messo a disposizione nel trimestre dall'acquisizione mediante l'"asset deal" che ha acquisito le attività della Elémé.

Nell'ambito delle altre società del gruppo va sottolineato che il settore dell'estetica ha nel Giappone uno dei principali mercati di sbocco, dove peraltro l'andamento del primo trimestre è stato positivo. Gli effetti del terribile terremoto dell'11 Marzo e della successiva crisi nucleare saranno sicuramente deleteri sull'andamento della domanda nei prossimi mesi: pur essendo difficile l'entità dell'effetto sul fatturato, abbiamo già segnalato come lo sviluppo dell'attività in Giappone possa essere rallentato nei prossimi mesi.

Ricordiamo che anche nel primo trimestre 2011 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 sul periodo.

Il margine di contribuzione si attesta a 24.640 mila euro, in aumento del 12,4% rispetto ai 21.927 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio con un'incidenza sul fatturato in leggero aumento dal 53,4% del 31 marzo 2010 al 54,3% del periodo in esame. Non si riscontra, quindi, una variazione sensibile della redditività delle vendite nel trimestre.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 10.525 mila, risultano in aumento del 9,5% rispetto al 31 marzo 2010 con una incidenza sul fatturato che passa al 23,2% dal 23,4% dell'analogo periodo dello scorso esercizio, in sostanziale allineamento con i risultati dell'anno scorso.

Anche il costo per il personale, pari a 11.985 mila euro, è in aumento del 9,5% rispetto ai 10.940 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, evidenzia una produttività sostanzialmente invariata: l'incidenza sul fatturato passa infatti dal 26,6% del 31 marzo 2010 al 26,4% del 31 marzo 2011. Fra i costi per il personale risultano iscritti anche i costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti, prevalentemente riferibili alle stock option emesse dalla controllata Cynosure Inc.: al 31 marzo 2010 tali costi erano stati pari a 575 mila euro, mentre sono scesi a 313 mila euro al 31 marzo 2011.

Sfioriamo quota mille con i dipendenti del gruppo che sono 999 al 31 marzo 2011, rispetto ai 969 del 31 dicembre 2010 e agli 877 al 31 marzo 2011. L'incremento rispetto ai precedenti periodi è riferibile, per la quasi totalità, all'aumento degli occupati presso la cinese Wuhan Penta Chutian, che prosegue nella sua fase di rapida espansione. Una parte notevole 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 2011 sono pari a 587 mila euro, laddove l'ammontare per l'analogo periodo dell'esercizio 2010 era stato pari a 51 mila euro.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo presenta un risultato positivo per 2.130 mila euro, in deciso aumento rispetto ai 1.377 mila euro del 31 marzo 2010. Fino a questo livello i risultati manifestano un buon andamento operativo, con un consolidamento delle vendite ed un proporzionale aumento del MOL.

Gli aggregati di costo che commentiamo di seguito hanno invece fatto registrare andamenti negativi. I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 2.600 mila euro, sono in aumento del 39,1% rispetto al 31 marzo 2010 e in aumento anche nell'incidenza sul fatturato. Tale variazione è da ricondursi essenzialmente a maggiori accantonamenti effettuati nel periodo per rischi su crediti e al fondo garanzia prodotti. Gli accantonamenti su crediti, il cui effetto è più evidente nei risultati consolidati con esclusione di Cynosure, riflettono la situazione tuttora non liquida di molti settori di mercato, con la conseguente difficoltà di molti operatori nel rispettare le scadenze dei pagamenti ed in alcuni casi anche nel mantenere in equilibrio finanziario l'attività.

Il risultato operativo evidenzia ancora un saldo negativo di 470 mila euro, ma comunque in miglioramento rispetto al risultato negativo di 492 mila euro registrato al 31 marzo 2010.

La gestione finanziaria segna una perdita di -580 mila euro rispetto all'utile di 244 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, penalizzato principalmente dalle variazioni dei tassi di cambio. Anche in questo caso l'oscillazione del cambio euro dollaro ha assunto nel trimestre una entità consistente, chiara testimonianza della instabilità complessiva dei mercati che incide su una delle più importanti variabili finanziarie del sistema economico mondiale.

Il risultato negativo delle società collegate è per lo più addebitabile ad Elesta Srl, ancora nella fase di investimento iniziale per la messa a punto di sofisticate apparecchiature chirurgiche, ed alla spagnola GLI il cui andamento si mantiene difficoltoso per l'asprezza della crisi che, come noto, ha assunto in Spagna caratteri più forti che nel resto d'Europa.

Le voci iscritte negli altri proventi ed oneri netti, sia al 31 marzo 2010 che al 31 marzo 2011, rappresentano operazioni e valutazioni di portata limitata.

Il risultato ante imposte presenta quindi un saldo negativo di 1.308 mila euro che, nonostante un andamento operativo soddisfacente, per effetto in particolare delle differenze cambi e degli accantonamenti per rischi peggiora il risultato negativo di 433 mila euro del 31 marzo 2010.

Per quanto riguarda il subconsolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, l'aumento del fatturato è di entità inferiore (+8,8%) ma si registra una minore incidenza dei costi fissi di struttura; ne segue un risultato operativo pari al 3,3% del fatturato rispetto al -1% riscontrato in sede di consolidato.

Il margine di contribuzione, che si attesta a 16.228 mila euro, risulta in aumento del 14,1% rispetto ai 14.220 mila euro del 31 dicembre 2010, con un'incidenza sul fatturato in aumento dal 50,1% al 52,5% del periodo in esame. Tale aumento della redditività delle vendite deriva sostanzialmente dall'incremento degli "altri proventi", ovvero dei contributi a sostegno della ricerca ricevuti nel periodo, mentre la marginalità sulle vendite è rimata di fatto invariata.

Le altre voci di costo evidenziano una sostanziale stabilità nell'incidenza sul fatturato; il MOL risulta pari a circa 2,4 milioni di euro (pari al 7,8% del fatturato) mentre il risultato operativo è pari a circa 1 milione di euro.

Le società collegate che hanno segnato risultati negativi interessano esclusivamente il subconsolidato senza Cynosure, sul quale riverberano una perdita di 256 mila euro pari allo 0,8% sul fatturato.

Anche per questo subconsolidato gli effetti congiunti degli accantonamenti per rischio crediti e delle differenze cambio riducono il risultato ante imposte portandolo in perdita, vanificando le positive premesse dell'attività operativa.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del gruppo, in calo rispetto ai 75 milioni di euro del 31 dicembre 2010, si mantiene comunque positiva per 61 milioni di euro. Di questa la maggior parte è detenuta dalla capogruppo e dalla controllata Cynosure Inc.

Rispetto al 31 dicembre 2010 le principali determinanti della diminuzione della posizione finanziaria sono: l'investimento netto in titoli a medio lungo termine fatto da Cynosure per circa 3,8 milioni di dollari, oltre all'acquisizione, sempre da parte di Cynosure, di alcune attività della società Eleme Medical per 2,5 milioni di dollari; un effetto cambio negativo di 3,6 milioni di euro dovuto all'indebolimento della valuta statunitense rispetto all'euro e alla conseguente svalutazione della consistente posizione liquida detenuta da Cynosure; il restante assorbimento di liquidità può sostanzialmente essere attribuito all'aumento del capitale circolante netto.

Come citato in altre sezioni della presente nota, la mancanza di liquidità a disposizione degli investimenti è uno dei tratti caratteristici di questa fase economica. La strategia di espansione perseguita dal gruppo su molti mercati ha comportato di conseguenza un impiego di liquidità consistente, data la necessità di finanziare la crescita in condizioni di allungamento dei tempi medi di pagamento.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	31/03/11	31/03/10
Immobilizzazioni immateriali	713	33
Immobilizzazioni materiali	1.939	1.434
Immobilizzazioni finanziarie	2.672	170
<i>Totale</i>	5.324	1.637

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali si riferisce principalmente all'acquisizione da Elémé Medical da parte di Cynosure di licenze e brevetti sulla tecnologia SmoothShapes® XV.

Continuano ad essere sostenuti gli investimenti in supporto della distribuzione commerciale, in particolare da parte della Cynosure, mediante l'assegnazione in dotazione di sistemi laser "demo" agli agenti della rete commerciale .

L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie nel trimestre è riferibile interamente alla controllata Cynosure, che nel periodo ha effettuato investimenti netti in titoli per circa 3,8 milioni di dollari.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo trimestre 2011 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, e immettere sul mercato prodotti innovativi. Questa attività è stata ulteriormente incentivata per via della crisi economica che richiede di creare, per il mercato, una attrattiva dei nostri prodotti ancora più forte, mediante nuove applicazioni e nuove apparecchiature.

In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione agendo in modo da approntare con continuità prodotti 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 specifiche per tali nuove applicazioni. In altri termini si indaga per giungere alla comprensione di problemi aperti o nuovi nella medicina o nell'industria e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura maturata sulla luce laser per quanto riguarda, da un lato, la sua generazione e il livello della potenza e, dall'altro, la 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 preprototipi 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 MUR (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 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 stato 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., con un ingente sforzo e impegno di personale e di mezzi, si stanno sviluppando nuovi apparecchi e sottosistemi della famiglia SMARTXIDE² di prodotti laser a CO₂ per impieghi chirurgici e di medicina estetica. I sistemi sono dotati di sorgente laser alimentata a radiofrequenza con potenza media fino a 80w e una gestione di interfaccia con Personal Computer a bordo. Sono sistemi multidisciplinari, in grado di essere impiegati in chirurgia generale, otorinolaringoiatria, dermatologia, ginecologia, odontostomatologia, chirurgia laparoscopica, chirurgia estetica, con testa di scansione del fascio laser in grado anche di erogare sulla pelle del paziente energia elettromagnetica a radiofrequenza per il trattamento DOT e RF (radiofrequenza) per il ringiovanimento della pelle e la riduzione delle cicatrici, in particolare del viso. Su alcune versioni di strumenti di questa famiglia è prevista l'installazione di una seconda sorgente a semiconduttore con lunghezza d'onda selezionabile dal cliente al momento dell'ordine.

Sono continuate le validazioni cliniche e gli sviluppi tecnologici di un nuovi sistemi di scansione per impieghi di tali laser in otorinolaringoiatria e in ginecologia, i risultati sui pazienti appaiono ottimi a giudizio degli operatori medici durante il lavoro di validazione. 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.

E' stato approvato dalla Regione Toscana il cofinanziamento, su fondi Comunitari del Progetto MILORDS che riguarda lo sviluppo di nuovi sistemi laser robotizzati per applicazioni chirurgiche in oftalmologia, ulcere cutanee, trattamento delle ipertrofie prostatiche benigne. Il progetto con a capo ElEn 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 della riduzione della spesa per l'assistenza sanitaria.

E' in corso lo sviluppo della nuova "piattaforma"(Alex+Nd:YAG+IPL): si tratta di un'apparecchiatura madre in grado di sostenere vari terminali, emettitori di radiazioni luminose, integrati per quanto riguarda: gestione e interfacciamento

col medico, alimentazione elettrica e dei fluidi di condizionamento, supporto meccanico ergonomico, gestione dei vari sistemi integrabili. Si sono da poco avviate le attività di raccolta di dati della sperimentazione presso cliniche in Italia e all'estero.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi (famiglia di apparati per la HILT - High Intensity Laser Therapy) per impieghi in fisioterapia, dermatologia (ulcere cutanee) e ortopedia con attività di sperimentazione anche negli USA, in collaborazione con la Washington State University su modello animale, cavallo, ed è nelle fasi conclusive la collaborazione per la programmazione di nuove indagini sperimentali sul trattamento di affezioni alle articolazioni del ginocchio su pazienti con l'Istituto Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni.

Sono continuate le prove sull'effetto di stimolazione fotomeccanica di condrociti.

Continuano le ricerche e le attività di ricerca e 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, polmone, nell'ambito delle attività della società collegata Elesta Srl costituita tra El.En. ed Esaote. Sono state avviate le collaborazioni con cliniche universitarie a Firenze e a Pisa; sono in fase conclusiva ricerche per la messa a punto dei modelli di interazione laser tessuti per la pianificazione degli interventi di ablazione, inoltre stanno procedendo le ricerche per la individuazione di metodi per caratterizzare il tessuto trattato 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 e quella a palloncino gonfiabile con liquido diffondente. Le attività sono svolte nell'ambito del progetto TRAP con contributo di fondi comunitari attraverso l'Assessorato allo Sviluppo Economico della Regione Toscana.

E' proseguita l'attività per lo sviluppo di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee (progetto TROPHOS) Anche questo progetto, come il sopra citato TRAP, è svolto con contributo di fondi comunitari attraverso l'Assessorato allo Sviluppo Economico della Regione Toscana.

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.

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.

E' stato svolto lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina nel laboratorio PHOTOBIO LAB, recentemente costituito, destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici, interno ad El.En. In questo ambito è stata allestita una sala per prove in vitro di apparecchiature preprototipali e per l'educazione degli operatori.

E' continuata la collaborazione del reparto Ricerca e Sviluppo apparati laser medicali di El.En. con Cynosure per lo sviluppo di nuove apparecchiature laser per il trattamento di strati adiposi.

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

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 attive ricerche su una nuova apparecchiatura laser a multi lunghezze d'onda con tecnologia Q-switch.

Nella società Deka M.E.L.A. è intensa l'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 e otorinolaringoiatria.

L'attività viene svolta con il coinvolgimento di personale altamente specializzato all'interno della società e del gruppo cui la società appartiene e di centri medici sia accademici che professionali in Italia e all'estero.

La società Asclepion ha avuto un finanziamento importante dalla regione nella quale è situata, la Turingia, per lo sviluppo e la sperimentazione di laser per la chirurgia; è in corso l'attività di ricerca e di sviluppo di apparecchiature per applicazioni in urologia e la relativa sperimentazione clinica.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

Sono state completate le verifiche sperimentali e sono iniziate le attività di integrazione nei prodotti del gruppo di sottoinsiemi elettronici innovativi basati su un sistema in Elettronica Digitale (VOYAGER), sviluppato internamente, per il controllo e la gestione di apparati per marcatura recentemente realizzati da OT-LAS.

Per le applicazioni di taglio di materiali metallici è stato sviluppato un sensore capacitivo per controllare la posizione della zona focale del fascio laser rispetto al materiale; si sono concluse le attività di sperimentazione.

Nell'ambito di strategie di sviluppo di interventi a sostegno del sistema di restauro in Toscana è stato approvato un progetto (TEMART) nel quale El.En. è incaricata di sviluppare apparecchiature laser specializzate per particolari lavori di conservazione.

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

Sono in sviluppo sistemi laser dedicati 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 stati sviluppati metodi nuovi di collaudo di specchi per marcatrice nelle diverse dimensioni, sulla base degli impieghi ad alta velocità di scansione nelle macchine di decorazione laser su campi grandi.

Sono stati sviluppati e sono in sperimentazione nuovi sistemi di catalizzatori per laser di potenza Compact.

La società Cutlite Penta opera in un mercato ad alta intensità tecnologica e mantiene la propria posizione competitiva ampliando la propria gamma sia proponendo sistemi di nuova progettazione sia rinnovando 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' proseguito lo sviluppo di un sistema elettronico per la telediagnosi e la teleassistenza per le macchine industriali. Sono stati sviluppati nuovi sistemi di taglio compatti con prestazioni superiori e costi contenuti, ed è proseguito lo studio applicativo per l'identificazione di nuove soluzioni di taglio, in particolare per il taglio di lamiera. 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' in fase di completamento lo sviluppo del SW per la esecuzione in scansione raster di marcatura superficiale di metalli e altri materiali sulle macchine da taglio.

E' stato completato in Quanta System un programma di ricerca sull'impiego di tecnologie di lavorazioni basate sul laser su componentistica per impieghi nello sfruttamento della energia solare; è stato approvato il finanziamento del progetto dagli organi preposti della comunità europea.

In Ot-las è stato completato lo sviluppo di una macchina, per decorazione di stoffe in rotolo in continuo su larghi campi, di nuova generazione e sono stati sviluppati programmi SW dedicati per l'utilizzo della scheda VOYAGER su tale macchina (MX). Per la stessa macchina è stato completato lo studio preliminare per la versione da 2800 mm. In accordo con la pianificazione di breve e medio termine è stato sviluppato il SW per il monitoraggio remoto delle nuove sorgenti a radiofrequenza RF333 in corso presso la El.En.

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; inoltre è stato compiuto lo sviluppo del SW per applicare algoritmi di offset di contorni chiusi e per il riordinamento di files di esecuzione.

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

<i>migliaia di euro</i>	31/03/2011	31/03/2010
Personale e spese generali	2.961	2.317
Strumentazioni	42	37
Materiali per prove e realizzazione prototipi	336	292
Consulenze	175	122
Prestazioni di terzi	113	130
Beni immateriali	0	0
Totale	3.627	2.898

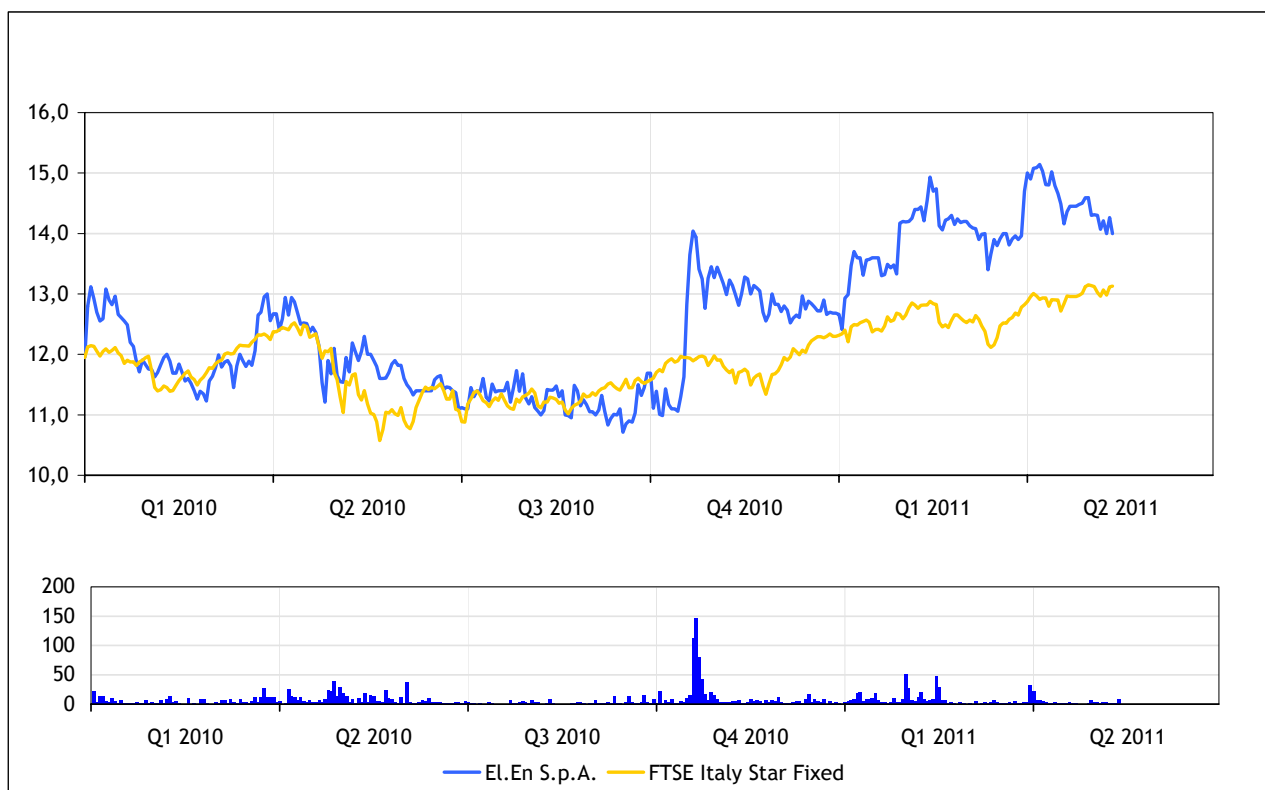
Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali, l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nel periodo è stato di circa 2,2 milioni di dollari.

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde all'8% del fatturato consolidato del gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 2,2 milioni di dollari, costituisce circa il 10% del suo fatturato; la restante parte delle spese è sostenuta per la maggior parte da El.En. SpA. ed è pari all'8% del suo fatturato.

Andamento del titolo ElEn.

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



Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

Non si rilevano altri eventi significativi verificatisi nel trimestre.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 11 maggio 2011 l'assemblea ordinaria di Elesta Srl, partecipata dalla capogruppo El.En. SpA al 50%, ha deliberato di ripianare le perdite evidenziate nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 e nella Situazione patrimoniale al 31 marzo 2011 redatta ai sensi dell'art. 2482- bis c.c., pari a euro 517.572, mediante azzeramento del capitale sociale e ulteriore versamento da parte dei soci per l'importo residuo. Ha inoltre deliberato di ricostituire il capitale sociale nella misura originaria di 110 mila euro, aumento integralmente sottoscritto da parte dei soci.

L'Assemblea degli azionisti della capogruppo El.En. SpA, riunitasi in data odierna ha approvato il bilancio di esercizio relativo all'esercizio 2010 deliberando altresì di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 1.061.672,00 come segue:

- quanto ad euro 117.428,00 a riserva straordinaria;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 10 in data 23 maggio 2011 – nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo pari ad euro 0,20 lordi per azione in circolazione per un importo complessivo, alla data odierna, di euro 944.244,00 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.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I risultati di fatturato e di redditività a livello di margine operativo lordo sono stati in linea con le previsioni, riferite queste ultime ai soli risultati registrati con l'esclusione di Cynosure. Gli accantonamenti per svalutazioni su crediti e partecipazioni e le differenze cambi hanno determinato un risultato ante imposte negativo, quasi a ricordarci che dalla fase di crisi non siamo ancora completamente usciti. Fiduciosi nell'andamento dell'esercizio confermiamo in questa sede le previsioni per l'anno 2011, che per il subconsolidato senza Cynosure prevedono una crescita del 10% circa con un risultato operativo in aumento rispetto al precedente esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato "A": Elenco società consolidate al 31 marzo 2011

Società controllate

Denominazione:	Sede	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
El.En. SpA	Calenzano (ITA)	EURO				
Controllate:						
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (ITA)	EURO	70,00%		70,00%	70,00%
Cutlite Penta Srl	Calenzano (ITA)	EURO	90,67%		90,67%	90,67%
Esthologue Srl	Calenzano (ITA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Technologies Laser Sarl	Lione (FRA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Lasertechnologie GmbH	Berlino (GER)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Laser Technologies Inc.	Carlsbad (USA)	USD	11,78%	80,71%	92,49%	92,49%
Ot-las Srl	Calenzano (ITA)	EURO	90,00%		90,00%	90,00%
Lasit SpA	Vico Equense (ITA)	EURO	52,67%	17,33%	70,00%	68,27%
BRCT Inc.	Branford (USA)	USD	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA	Solbiate Olona (ITA)	EURO	60,00%		60,00%	60,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (GER)	EURO	50,00%	50,00%	100,00%	80,00%
Arex Srl	Solbiate Olona (ITA)	EURO		51,22%	51,22%	30,73%
AQL Srl	Vimercate (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	67,58%
ASA Srl	Arcugnano (ITA)	EURO		60,00%	60,00%	42,00%
Cynosure Inc.	Westford (USA)	USD	23,02%		23,02%	23,02%
Cynosure GmbH	Langen (GER)	EURO		100,00%	100,00%	23,02%
Cynosure Sarl	Courbevoie (FRA)	EURO		100,00%	100,00%	23,02%
Cynosure KK	Tokyo (GIAP)	YEN		100,00%	100,00%	23,02%
Cynosure UK	Cookham (UK)	GBP		100,00%	100,00%	23,02%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co.	Suzhou (CINA)	YUAN		100,00%	100,00%	23,02%
Cynosure Spain	Madrid (SPAGNA)	EURO		100,00%	100,00%	23,02%
Cynosure Mexico	S. Jeronimo Aculco (MEX)	MEX		100,00%	100,00%	23,02%
Cynosure Korea	Seoul (COREA SUD)	KRW		100,00%	100,00%	23,02%
With Us Co Ltd	Tokyo (GIAP)	YEN		51,25%	51,25%	51,25%
Deka Japan Co. Ltd	Tokyo (GIAP)	YEN	55,00%		55,00%	55,00%
Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co Ltd	Wuhan (CINA)	YUAN		55,00%	55,00%	49,87%
Lasit Usa Inc.	Branford (USA)	USD		100,00%	100,00%	68,27%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	REAL	78,00%		78,00%	78,00%
Lasercut Technologies Inc.	Branford (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%
Ratok Srl	Solbiate Olona (ITA)	EURO		70,00%	70,00%	42,00%
Raylife Srl	Calenzano (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	80,00%
Deka Medical Inc	San Francisco (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%

Società collegate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (ITA)	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Calenzano (ITA)	12,00%		12,00%	12,00%
SBI S.A.	Herzele (BE)	50,00%		50,00%	50,00%
Laser International Ltd	Tianjin (CINA)		40,00%	40,00%	24,00%
Elesta Srl	Calenzano (ITA)	50,00%		50,00%	50,00%
Grupo Laser Idoseme SL	Donostia (ES)		30,00%	30,00%	18,00%
Electro Optical Innovation Srl	Torino (ITA)		33,33%	33,33%	20,00%

Allegato “B”: DICHIARAZIONE AI SENSI DELL’ART. 154BIS, COMMA 2, D.LGS. N.58 / 1998

Il sottoscritto Dott. Enrico Romagnoli, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El.En. S.p.A. dichiara, ai sensi del 2° comma dell’art. 154-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Calenzano, 13 maggio 2011

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli