



# Resoconto intermedio di gestione al 31 Dicembre 2009



*Ei. En. Group*

# **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

Giovanni Pacini

## **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 DICEMBRE 2009**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2009 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 31/12/2009 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  **margine 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.

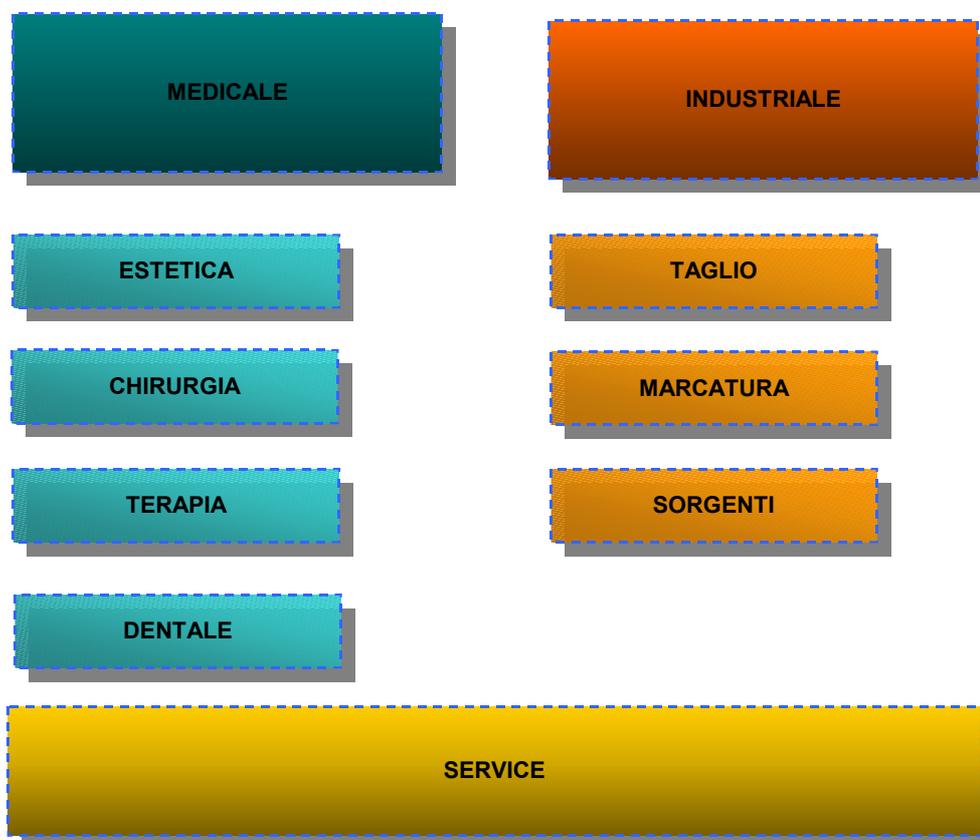
Tali indicatori vengono illustrati nei prospetti di Conto Economico presentati più avanti e commentati di seguito.

## 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 la 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 complessa articolazione societaria del gruppo; tale complessità deve essere sempre ricondotta alla lineare suddivisione della attività, che da tempo individuiamo, anche per finalità di reporting ma soprattutto di indirizzo strategico, come segue:



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

### Eventi significativi verificatisi nel trimestre

Nel corso del trimestre chiuso al 31 dicembre 2009 si sono perfezionate alcune operazioni che coinvolgono società incluse nel perimetro di consolidamento; in particolare:

#### Società controllate

- Cutlite Penta Srl ed il socio di minoranza Wuhan Chutian Industry Laser Equipment Co.,Ltd hanno perfezionato con il versamento complessivo di un milione di Euro (550 mila da parte di Penta) l'aumento di capitale della Whuan Penta Chutian, la società che in Wuhan, nella regione centrale dell'Hubei in Cina, produce sistemi di taglio laser con le sorgenti di alta potenza del gruppo El.En.. L'aumento di capitale mira a sostenere il fabbisogno di capitale circolante venutosi a creare in conseguenza della sua crescita;
- E' stata inoltre costituita la società Deka Japan Co. Ltd di cui la capogruppo El.En. spa ne detiene il 55% del capitale, con l'obiettivo di presenziare in maniera più efficace il mercato delle applicazioni medicali in Giappone, focalizzando nel contempo l'attività dell'altra filiale giapponese, la With Us, sul mercato dell'estetica.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2009 è riportato nell'allegato "A".

## Risultati economico finanziari del gruppo

I risultati del gruppo nel quarto trimestre dell'anno confermano le difficoltà riscontrate nel corso dell'intero esercizio per effetto della crisi internazionale che ha interessato in maniera diretta i nostri mercati di sbocco.

Anche nel quarto trimestre il principale mercato del gruppo, quello degli Stati Uniti d'America, ha continuato ad essere avaro di soddisfazioni, comportando per la controllata Cynosure una perdita operativa che ha determinato il risultato in perdita, a livello di consolidato complessivo, anche nel trimestre stagionalmente più forte. Quanto invece al bilancio consolidato che esclude Cynosure Inc., questo ha fatto registrare un risultato operativo positivo, per la prima volta nell'anno, ma l'entità del risultato è stata inferiore alle attese e non ha consentito l'auspicato integrale recupero della perdita operativa accumulata fino all'inizio del trimestre.

Ci troviamo a fronteggiare un calo della domanda che assume a questo punto carattere strutturale, dal momento che i segnali di miglioramento che vengono via via registrati non sono ancora riusciti a delineare un trend che ci renda confidenti sull'effettiva possibilità di recuperare livelli di attività vicini a quelli dell'anno 2008. Riconoscendo questo, le società del gruppo hanno operato nell'ottica di una riduzione di costi in modo tale da abbassare il punto di pareggio e consentire la produzione di reddito anche con il livello di fatturato che ad oggi riusciamo a sviluppare.

Va inoltre sottolineato che anche nel quarto trimestre il gruppo ha mantenuto elevato il livello di spesa in ricerca e sviluppo, in coerenza con la propria strategia competitiva di innovazione di prodotto ed ha anche accelerato alcuni investimenti in strutture di distribuzione su mercati strategicamente rilevanti, come quello della distribuzione dei sistemi laser dentali negli Stati Uniti d'America o quello del settore dell'estetica in Italia, ambedue in fase di turnaround con spese correnti specialmente in attività commerciali e di marketing che non sono state in questa fase bilanciate dal volume dei ricavi.

Data la rilevanza della controllata Cynosure sui risultati consolidati e la considerevole quota della società detenuta da terzi (la quota di controllo detenuta da El.En. spa è infatti pari, al 31 dicembre 2009, al 23,05%) completeremo l'informativa riportando, oltre ai dati relativi al consolidato di gruppo, anche i risultati relativi al gruppo senza Cynosure.

Illustriamo qui di seguito i risultati di Conto Economico relativi al quarto trimestre 2009, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico - 3 mesi	31/12/09	Inc. %	31/12/08	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.515	100,0%	56.621	100,0%	-23,1%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(1.157)	-2,7%	768	1,4%	
Altri proventi	294	0,7%	817	1,4%	-64,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>42.652</b>	<b>98,0%</b>	<b>58.206</b>	<b>102,8%</b>	<b>-26,7%</b>
Costi per acquisto di merce	15.807	36,3%	20.335	35,9%	-22,3%
Variazione rimanenze materie prime	1.738	4,0%	(953)	-1,7%	
Altri servizi diretti	4.292	9,9%	5.425	9,6%	-20,9%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>20.815</b>	<b>47,8%</b>	<b>33.398</b>	<b>59,0%</b>	<b>-37,7%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	10.265	23,6%	16.304	28,8%	-37,0%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>10.549</b>	<b>24,2%</b>	<b>17.094</b>	<b>30,2%</b>	<b>-38,3%</b>
Costi per il personale	10.326	23,7%	12.242	21,6%	-15,7%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>223</b>	<b>0,5%</b>	<b>4.852</b>	<b>8,6%</b>	<b>-95,4%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.250	5,2%	3.848	6,8%	-41,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.026)</b>	<b>-4,7%</b>	<b>1.004</b>	<b>1,8%</b>	
Gestione finanziaria	136	0,3%	65	0,1%	108,6%
Quota del risultato delle società collegate	419	1,0%	(8)	-0,0%	
Altri proventi e oneri netti	(382)	-0,9%	264	0,5%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.854)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>1.324</b>	<b>2,3%</b>	

Illustriamo qui di seguito i risultati di Conto Economico relativo all'esercizio 2009, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/09</b>	<b>Inc.%</b>	<b>31/12/08</b>	<b>Inc.%</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	150.361	100,0%	221.670	100,0%	-32,2%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(2.215)	-1,5%	5.358	2,4%	
Altri proventi	1.936	1,3%	1.818	0,8%	6,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>150.081</b>	<b>99,8%</b>	<b>228.847</b>	<b>103,2%</b>	<b>-34,4%</b>
Costi per acquisto di merce	51.885	34,5%	85.679	38,7%	-39,4%
Variazione rimanenze materie prime	3.795	2,5%	(6.029)	-2,7%	
Altri servizi diretti	14.966	10,0%	22.866	10,3%	-34,6%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>79.436</b>	<b>52,8%</b>	<b>126.330</b>	<b>57,0%</b>	<b>-37,1%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	41.214	27,4%	51.379	23,2%	-19,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>38.222</b>	<b>25,4%</b>	<b>74.951</b>	<b>33,8%</b>	<b>-49,0%</b>
Costi per il personale	42.021	27,9%	46.140	20,8%	-8,9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3.799)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>28.812</b>	<b>13,0%</b>	
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	8.760	5,8%	8.260	3,7%	6,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(12.559)</b>	<b>-8,4%</b>	<b>20.551</b>	<b>9,3%</b>	
Gestione finanziaria	947	0,6%	1.629	0,7%	-41,9%
Quota del risultato delle società collegate	(274)	-0,2%	(130)	-0,1%	111,0%
Altri proventi e oneri netti	(402)	-0,3%	36	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(12.288)</b>	<b>-8,2%</b>	<b>22.087</b>	<b>10,0%</b>	

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

<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Cassa e altre disponibilità liquide	49.573	47.071	59.114
Titoli	29.803	28.263	18.044
<b>Liquidità</b>	<b>79.376</b>	<b>75.333</b>	<b>77.158</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>42</b>
Debiti bancari correnti	(4.450)	(4.862)	(4.461)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.163)	(1.277)	(1.087)
Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(5.613)</b>	<b>(6.140)</b>	<b>(5.548)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>73.768</b>	<b>69.202</b>	<b>71.652</b>
Debiti bancari non correnti	(2.044)	(2.226)	(1.920)
Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti	(2.883)	(2.227)	(1.815)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(4.927)</b>	<b>(4.454)</b>	<b>(3.735)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>68.841</b>	<b>64.748</b>	<b>67.918</b>

Qui di seguito illustriamo in sequenza il conto economico relativo al quarto trimestre dell'esercizio 2009, il conto economico dell'esercizio 2009 e la posizione finanziaria netta del gruppo, escludendo dal perimetro di consolidamento la controllata Cynosure.

<b>Conto economico - 3 mesi</b>	<b>31/12/09</b>	<b>Inc.%</b>	<b>31/12/08</b>	<b>Inc.%</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.409	100,0%	41.455	100,0%	-24,2%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(993)	-3,2%	(623)	-1,5%	59,5%
Altri proventi	251	0,8%	726	1,8%	-65,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>30.667</b>	<b>97,6%</b>	<b>41.557</b>	<b>100,2%</b>	<b>-26,2%</b>
Costi per acquisto di merce	12.772	40,7%	15.460	37,3%	-17,4%
Variazione rimanenze materie prime	203	0,6%	(888)	-2,1%	
Altri servizi diretti	2.878	9,2%	3.702	8,9%	-22,3%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>14.814</b>	<b>47,2%</b>	<b>23.284</b>	<b>56,2%</b>	<b>-36,4%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	6.327	20,1%	8.283	20,0%	-23,6%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>8.487</b>	<b>27,0%</b>	<b>15.001</b>	<b>36,2%</b>	<b>-43,4%</b>
Costi per il personale	6.922	22,0%	7.400	17,8%	-6,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.565</b>	<b>5,0%</b>	<b>7.602</b>	<b>18,3%</b>	<b>-79,4%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	919	2,9%	2.282	5,5%	-59,7%
<b>Risultato operativo</b>	<b>646</b>	<b>2,1%</b>	<b>5.320</b>	<b>12,8%</b>	<b>-87,9%</b>
Gestione finanziaria	89	0,3%	(432)	-1,0%	
Quota del risultato delle società collegate	419	1,3%	(8)	0,0%	
Altri proventi e oneri netti	(374)	-1,2%	259	0,6%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>780</b>	<b>2,5%</b>	<b>5.139</b>	<b>12,4%</b>	<b>-84,8%</b>

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/09</b>	<b>Inc.%</b>	<b>31/12/08</b>	<b>Inc.%</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	103.014	100,0%	139.988	100,0%	-26,4%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(61)	-0,1%	3.200	2,3%	
Altri proventi	1.737	1,7%	1.381	1,0%	25,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>104.690</b>	<b>101,6%</b>	<b>144.569</b>	<b>103,3%</b>	<b>-27,6%</b>
Costi per acquisto di merce	42.677	41,4%	65.275	46,6%	-34,6%
Variazione rimanenze materie prime	1.814	1,8%	(4.476)	-3,2%	
Altri servizi diretti	9.726	9,4%	13.608	9,7%	-28,5%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>50.473</b>	<b>49,0%</b>	<b>70.163</b>	<b>50,1%</b>	<b>-28,1%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	22.866	22,2%	25.430	18,2%	-10,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>27.607</b>	<b>26,8%</b>	<b>44.733</b>	<b>32,0%</b>	<b>-38,3%</b>
Costi per il personale	25.098	24,4%	26.282	18,8%	-4,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.509</b>	<b>2,4%</b>	<b>18.452</b>	<b>13,2%</b>	<b>-86,4%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	3.924	3,8%	4.615	3,3%	-15,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.415)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>13.836</b>	<b>9,9%</b>	
Gestione finanziaria	90	0,1%	(176)	-0,1%	
Quota del risultato delle società collegate	(274)	-0,3%	(130)	-0,1%	111,0%
Altri proventi e oneri netti	(374)	-0,4%	253	0,2%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.973)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>13.783</b>	<b>9,8%</b>	

<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>			
	<b>31/12/2009</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Cassa e altre disponibilità liquide	18.477	14.638	23.617
Titoli	537	230	0
<b>Liquidità</b>	<b>19.013</b>	<b>14.868</b>	<b>23.617</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>42</b>
Debiti bancari correnti	(4.445)	(4.861)	(4.453)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(985)	(1.074)	(809)
Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(5.430)</b>	<b>(5.935)</b>	<b>(5.262)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>13.589</b>	<b>8.940</b>	<b>18.397</b>
Debiti bancari non correnti	(2.028)	(2.202)	(1.920)
Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti	(2.780)	(2.094)	(1.502)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(4.809)</b>	<b>(4.296)</b>	<b>(3.422)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>8.780</b>	<b>4.645</b>	<b>14.976</b>

## Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato dell'esercizio 2009 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/12/2009	Inc%	31/12/2008	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	19.182	12,76%	28.180	12,71%	-31,93%
Laser medicali	101.161	67,28%	164.568	74,24%	-38,53%
Assistenza	30.017	19,96%	28.922	13,05%	3,79%
<b>Totale fatturato</b>	<b>150.361</b>	<b>100,00%</b>	<b>221.670</b>	<b>100,00%</b>	<b>-32,17%</b>

Sistemi medicali e sistemi industriali registrano cali superiori al 30%, più pesante per il settore medicale in conseguenza soprattutto del calo di vendite negli Stati Uniti d'America, che ha particolarmente penalizzato la Cynosure Inc. Bene, in considerazione al contesto di riferimento, l'andamento dei ricavi per service ed assistenza, che si mantengono in leggera crescita, evidenziando quindi il valore della vastissima base installata in termini di flusso corrente di ricavi per ricambistica e materiali consumabili. Si conferma inoltre che la nostra clientela, pur meno disposta che in passato a rinnovare il proprio investimento in tecnologie laser, ne continua a fare ampio utilizzo.

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

	31/12/2009	Inc%	31/12/2008	Inc%	Var%
Italia	24.437	16,25%	31.496	14,21%	-22,41%
Europa	43.998	29,26%	68.015	30,68%	-35,31%
Resto del mondo	81.925	54,49%	122.159	55,11%	-32,94%
<b>Totale fatturato</b>	<b>150.361</b>	<b>100,00%</b>	<b>221.670</b>	<b>100,00%</b>	<b>-32,17%</b>

Come nei trimestri precedenti il mercato italiano è quello ha meglio resistito all'impatto della crisi, presentando numeri relativamente migliori rispetto in particolare ai mercati Nord Americani.

All'interno del settore medicale/estetico, pari a circa il 67% delle vendite del gruppo, l'andamento delle fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	31/12/2009	Inc%	31/12/2008	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	10.112	10,00%	9.048	5,50%	11,76%
Terapia	4.447	4,40%	4.340	2,64%	2,47%
Estetica	65.200	64,45%	127.736	77,62%	-48,96%
Dentale	3.866	3,82%	7.767	4,72%	-50,23%
Altri	13.838	13,68%	12.281	7,46%	12,68%
Accessori	3.698	3,66%	3.396	2,06%	8,87%
<b>Totale fatturato</b>	<b>101.161</b>	<b>100,00%</b>	<b>164.568</b>	<b>100,00%</b>	<b>-38,53%</b>

La tabella indica come siano stati il settore dentale e quello dell'estetica a subire in maniera più marcata l'impatto della crisi. Pur riscontrando un buon volume di affari da parte dei nostri clienti, ovvero il volume delle prestazioni estetiche offerte al cliente finale con le nostre apparecchiature (come dimostrato dal livello delle vendite per service), è chiara la diminuita propensione all'investimento degli operatori del settore, vuoi per il timore di un più incisivo impatto sui consumi finali, vuoi comunque per la difficoltà di finanziare gli investimenti che ha visto spesso gli istituti finanziari più sfiduciati degli operatori di settore sull'effettiva sostenibilità degli investimenti. In pratica i nostri potenziali clienti sono in difficoltà nel reperimento di opportune forme di finanziamento per i propri investimenti in tecnologie laser. Bene gli altri segmenti, in particolare il segmento del CO<sub>2</sub>, le cui applicazioni sono in realtà al confine con quelle estetiche, quello della terapia sempre in crescita negli ultimi anni, ed il settore residuale che comprende le applicazioni chirurgiche con laser a stato solido, un segmento meno soggetto alla variabilità dei mercati riscontrata nel settore dell'estetica e sul quale le società del gruppo stanno muovendo passi significativi.

Nel corso del trimestre sono presentate al mercato alcune nuove apparecchiature assai rilevanti per il gruppo, come l'Elite MPX di Cynosure per la depilazione e la piattaforma multifunzionale Synchro FT di DEKA, che contribuiranno al fatturato del prossimo esercizio e integrando migliorando la vastissima gamma di prodotti che caratterizza l'offerta del nostro gruppo nel settore.

Ricordiamo che il gruppo El.En. si presenta sul settore medicale mediante un'articolata rete distributiva che annovera più marchi di riferimento, DEKA, Cynosure, Asclepion, Quanta System ed Asa, ciascuno caratterizzato da una offerta personalizzata e tecnologicamente specifica, la cui attività viene coordinata al fine di sfruttare al meglio le risorse di R&D e il posizionamento di leadership competitiva che nei vari mercati geografici e merceologici ciascun marchio detiene.

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.

	31/12/2009	Inc%	31/12/2008	Inc%	Var%
Taglio	11.460	59,74%	11.629	41,27%	-1,45%
Marcatura	5.846	30,48%	8.471	30,06%	-30,99%
Sorgenti	1.571	8,19%	7.719	27,39%	-79,65%
Saldatura, restauro e altri	305	1,59%	362	1,28%	-15,65%
<b>Totale fatturato</b>	<b>19.182</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.180</b>	<b>100,00%</b>	<b>-31,93%</b>

Anche nel settore industriale gli effetti della crisi sono evidenti nella contrazione del fatturato, che è superiore al 30%.

Il segmento delle sorgenti, che aveva registrato il maggior successo nel precedente esercizio, segna una forte riduzione. La mancata conferma di un'importante commessa che aveva caratterizzato il 2008 si abbina alla crisi generale del settore delle macchine utensili ed al conseguente calo di domanda dei sistemisti integratori che costituiscono la nostra clientela nel segmento.

Il deciso calo che si riscontra anche nel segmento della marcatura investe le vendite sia di sistemi per lavorazioni su grandi superfici che di quelli per piccole superfici.

Meno marcato il calo di fatturato negli altri segmenti, in particolare nel segmento del taglio che beneficia del buon ritmo di produzione e vendita raggiunto dalle filiali cinese e brasiliana, le quali hanno raggiunto adesso una condizione di stabilità che ci rende confidenti per il contributo anche reddituale che queste strutture potranno apportare nel prossimo esercizio.

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.

	31/12/2009	Inc%	31/12/2008	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	19.182	18,62%	28.180	20,13%	-31,93%
Laser medicali	65.692	63,77%	93.809	67,01%	-29,97%
Assistenza	18.140	17,61%	17.999	12,86%	0,78%
<b>Totale fatturato</b>	<b>103.014</b>	<b>100,00%</b>	<b>139.988</b>	<b>100,00%</b>	<b>-26,41%</b>

	31/12/2009	Inc%	31/12/2008	Inc%	Var%
Italia	24.189	23,48%	31.155	22,26%	-22,36%
Europa	31.356	30,44%	52.115	37,23%	-39,83%
Resto del mondo	47.469	46,08%	56.718	40,52%	-16,31%
<b>Totale fatturato</b>	<b>103.014</b>	<b>100,00%</b>	<b>139.988</b>	<b>100,00%</b>	<b>-26,41%</b>

	31/12/2009	Inc%	31/12/2008	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	8.593	13,08%	8.669	9,24%	-0,87%
Terapia	4.447	6,77%	4.340	4,63%	2,47%
Estetica	36.391	55,40%	62.415	66,53%	-41,70%
Dentale	3.866	5,88%	7.767	8,28%	-50,23%
Altri	8.743	13,31%	7.460	7,95%	17,20%
Accessori	3.651	5,56%	3.158	3,37%	15,63%
<b>Totale fatturato</b>	<b>65.692</b>	<b>100,00%</b>	<b>93.809</b>	<b>100,00%</b>	<b>-29,97%</b>

Si noti come il calo nel settore medicale sia inferiore rispetto a quello registrato a livello di consolidato complessivo, conseguenza del più marcato calo delle vendite di Cynosure rispetto al resto del gruppo. Nei singoli segmenti si nota come il settore dentale subisca il calo più importante, effetto delle difficoltà attraversate da un importante distributore internazionale e dalla fase di transizione della filiale americana attiva nel segmento.

Ricordiamo che anche nell'esercizio 2009 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, peraltro con un effetto limitato sul periodo.

Riassumendo l'andamento del fatturato, su base annua, nel calo del 32,2% e del 26,4% rispettivamente per il consolidato ed il consolidato senza Cynosure, passiamo al commento delle altre voci di bilancio.

Il margine di contribuzione si attesta a euro 79.436 mila, in diminuzione del 37,1% rispetto ai 126.330 mila euro del 31 dicembre 2008 con un'incidenza sul fatturato in diminuzione dal 57% dello scorso esercizio al 52,8% dell'esercizio in esame. Identifichiamo nella pressione competitiva, acuita dalla crisi sui mercati, la principale causa di tale flessione, che anzi può essere considerata contenuta proprio in ragione della dimensione e delle conseguenze che la crisi stessa ha avuto sul fatturato. Nel corso del quarto trimestre, inoltre, il gruppo ha provveduto a iscrivere riserve su taluni valori di inventario, incidendo sul margine di contribuzione per l'1% circa.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 41.214 mila, risultano in diminuzione del 19,8% rispetto al 31 dicembre 2008; nonostante questa forte riduzione, per effetto del maggior calo del fatturato, la loro incidenza passa dal 23,2% del 2008 al 27,4% del 31 dicembre 2009.

L'impossibilità di ridurre i costi di struttura proporzionalmente alla riduzione del fatturato manifesta un effetto decisivo sulla perdita di redditività del gruppo nel periodo in esame. Ricordiamo che i costi di struttura sono stati ridotti anche in modo incisivo e monitorati attentamente, ma il punto di partenza, troppo lontano dall'attuale livello delle attività, non ha consentito di ridurli in maniera tale da evitare una perdita operativa. Inoltre certi capitoli di spesa, come la ricerca e sviluppo, la ristrutturazione e il lancio di certe attività, non sono stati intaccati in maniera aggressiva perché si è ritenuto di continuare ad investire in aree ad alto potenziale di crescita. Limitatamente al consolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, nel corso del quarto trimestre l'ammontare dei costi di struttura è stato ricondotto a un livello tale da consentire il ritorno alla redditività operativa.

Ricordiamo inoltre le ingenti spese, pari a circa 2 milioni di dollari, sostenute da Cynosure Inc. per la conduzione della causa intentata a protezione dei diritti di proprietà intellettuale sulle applicazioni di laserlipolisi di cui è licenziataria esclusiva di El.En. SpA sul territorio americano, causa peraltro conclusasi positivamente nel febbraio 2010 come riportato nel successivo paragrafo dedicato agli "Altri eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre" cui si rimanda.

Il costo per il personale è pari a 42.021 mila euro, in diminuzione dell'8,9%, rispetto ai 46.140 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio e con una diminuzione della produttività di questo aggregato di costo, che passa, nell'incidenza sul fatturato, dal 20,8% del 31 dicembre 2008 al 27,9% del 31 dicembre 2009. Fanno parte dei costi del personale i costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti. Al 31 dicembre 2008 tali costi erano stati pari a 5.009 mila euro, mentre sono scesi a 3.007 mila euro al 31 dicembre 2009; tali costi sono prevalentemente riferibili alle stock option emesse dalla controllata Cynosure Inc.

Anche per i costi del personale sono valide le considerazioni fatte in relazione al contenimento dei costi per servizi ed oneri operativi.

Al 31 dicembre 2009 i dipendenti del gruppo sono 874 rispetto agli 876 del 31 dicembre 2008 e ai 957 al 30 settembre 2008.

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. Tali contributi consentono di imprimere alle attività di ricerca un respiro più ampio, dato che ne limitano l'impatto economico; i contributi iscritti tra i proventi al 31 dicembre 2009 sono pari a 1.138 mila euro, laddove l'ammontare per l'analogo periodo dell'esercizio 2008 era stato pari a 785 mila euro, con un benefico sostegno di un'attività vitale per lo sviluppo del gruppo.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo presenta un risultato negativo per 3.799 mila euro, rispetto al risultato positivo di 28.812 mila euro del 31 dicembre 2008.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 8.760 mila euro, sono in aumento del 6% rispetto al 31 dicembre 2008 e in aumento nell'incidenza sul fatturato che passa dal 3,7% al 5,8%. Risultano iscritti, tra l'altro, in questa voce, gli accantonamenti per la garanzia prodotti e per svalutazione crediti; questi ultimi comprendono anche taluni accantonamenti di carattere straordinario tesi a rappresentare la scarsa esigibilità di alcune posizioni creditorie, quale effetto della crisi che oltre a diminuire le capacità di acquisto della clientela ne ha anche ridotto la solvibilità.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo negativo per 12.559 mila euro, rispetto al risultato positivo di 20.551 mila euro del 31 dicembre 2008.

Il risultato della gestione finanziaria, pari a 947 mila euro contro gli 1.629 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio risulta influenzato, tra l'altro, da minori interessi attivi su depositi bancari.

Il risultato negativo delle società collegate è per lo più addebitabile ad Elesta Srl, che sta continuando la sua 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.

Gli altri proventi ed oneri netti (-402) risultano influenzati dalla svalutazione operata sul valore della partecipazione della collegata GLI, consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Il risultato ante imposte presenta quindi un saldo negativo di 12.288 mila euro, rispetto al risultato positivo di 22.087 mila euro del 31 dicembre 2009.

Per quanto riguarda il subconsolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, si evidenzia una riduzione di fatturato di entità inferiore (-26,4%), ed una minore incidenza dei costi fissi di struttura; ne segue una perdita operativa annuale contenuta nel 1,4% del fatturato rispetto all'8,4% riscontrato in sede di consolidato.

Il margine di contribuzione che si attesta a euro 50.473 mila, risulta in diminuzione del 28,1% rispetto ai 70.163 mila euro del 31 dicembre 2008 e con un'incidenza sul fatturato in diminuzione dal 50,1% dello scorso esercizio al 49% dell'esercizio in esame. Tale diminuzione, come citato, è più marcata nel quarto trimestre.

Le altre voci di costo evidenziano un aumento dell'incidenza sul fatturato, non essendo stato possibile adeguarle in tempi rapidi, in particolare per quanto riguarda le spese del personale. Ne risulta un MOL pari a circa 2,5 milioni di euro che sfocia poi in un risultato operativo negativo per circa 1,4 milioni di euro, anche per effetto di accantonamenti straordinari per svalutazione crediti.

Le società collegate che hanno segnato risultati negativi interessano esclusivamente il subconsolidato senza Cynosure, sul quale riverberano una perdita pari allo 0,3% circa sul fatturato.

Infine il risultato operativo trimestrale del consolidato senza Cynosure segna un importante miglioramento rispetto ai trimestri precedenti dell'esercizio, pur non riuscendo a centrare l'obiettivo di colmare integralmente le perdite accumulate nei precedenti trimestri del 2009. Tale risultato conferma che, senza ridurre drasticamente la propria massa critica in termini di capacità di sviluppo tecnologico e di presenza sui mercati ed in costanza di una crisi di intensità e pervasività mai registrate nella vita del gruppo, la struttura è comunque posizionata in maniera tale da poter ricominciare a produrre reddito.

## Situazione finanziaria e patrimoniale

### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del gruppo si mantiene consistente, e si attesta attorno ai 69 milioni di Euro.

Di questa la maggior parte è detenuta dalla capogruppo e dalla controllata Cynosure Inc., per quest'ultima inizialmente procurata nella IPO del Dicembre 2005 e accresciuta con i flussi di cassa successivamente generati.

Rispetto al 31 dicembre 2008 la posizione finanziaria netta beneficia della riclassifica effettuata da Cynosure che ha iscritto nelle "attività finanziarie disponibili per la vendita" complessivamente 18 milioni di dollari circa (21 milioni di dollari al 31 dicembre 2008) di Auction Rate Securities, titoli che alla fine dello scorso esercizio erano iscritti nell'attivo immobilizzato come già illustrato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009. Al netto di questa riclassifica la posizione finanziaria netta sarebbe stata inferiore di circa 12 milioni di euro.

Tra gli impieghi del periodo segnaliamo l'attività di investimento che ha coinvolto in particolar modo la capogruppo El.En. SpA e Cynosure Inc. per circa 9,6 milioni di euro, il pagamento di dividendi a terzi per circa 1,5 milioni di euro, nonché il pagamento delle imposte dirette che, per le sole società italiane, è stato pari a circa 4 milioni di euro. Inoltre nel corso del secondo semestre Cynosure ha investito circa 5 milioni di dollari (3,4 milioni di euro) in titoli governativi a medio termine e come tali iscritti nelle attività non correnti.

### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	31/12/09	31/12/08
Immobilizzazioni immateriali	148	397
Immobilizzazioni materiali	10.536	12.221
Immobilizzazioni finanziarie	3.649	1.616
<i>Totale</i>	14.333	14.234

<i>3 mesi</i>	31/12/09	31/12/08
Immobilizzazioni immateriali	42	59
Immobilizzazioni materiali	2.105	1.835
Immobilizzazioni finanziarie	3.460	1.380
<i>Totale</i>	5.606	3.275

L'attività immobiliare ha un peso determinante tra gli investimenti, con un importo pari a circa 4 milioni di euro tra opere edilizie e impianti di servizio. Tale importo si riferisce per lo più alle spese relative all'ampliamento dello stabilimento della capogruppo El.En. spa in Calenzano.

Continuano ad essere consistenti anche gli investimenti che la controllata Cynosure effettua assegnando in dotazione sistemi laser "demo" alla maggior parte dei propri agenti di vendita sul territorio nazionale come pure gli investimenti in attrezzature attribuibili alla controllata Deka Mela Srl.

Gli incrementi delle immobilizzazioni finanziarie nel trimestre si riferiscono all'acquisto di titoli governativi a medio termine da parte di Cynosure Inc. come già descritto in precedenza.

## Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il 2009 è stata svolta nel gruppo una intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser, sia nel settore medicale che in quello industriale, e immettere sul mercato prodotti innovativi. Questa attività è stata ulteriormente incentivata per via della crisi economica che richiede una attrattiva per il mercato ancora più forte mediante nuovi prodotti e applicazioni.

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

Essenzialmente i risultati innovativi consistono nella apertura di nuove applicazioni del laser e nello sviluppo delle apparecchiature specifiche per le 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 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 e nella forma del fascio. Le ricerche rivolte all'ottenimento di risultati a medio lungo termine sono caratterizzate dall'essere orientate verso argomenti a maggiore rischio imprenditoriale, ispirati da intuizioni interne alle nostre aziende o da prospettive indicate dal lavoro scientifico dei centri di ricerca all'avanguardia nel mondo, con alcuni dei quali siamo in collaborazione.

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

Il gruppo è 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), 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 sistemi e sottosistemi e accessori diversi. In questa sede, senza entrare in molti particolari, citiamo alcuni dei numerosi settori che sono stati 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 per impieghi chirurgici in otorinolaringoiatria, ginecologia e in medicina estetica. E' continuato lo sviluppo della nuova "piattaforma"(Alex+ Nd:YAG+IPL), cioè un'apparecchiatura madre in grado di sostenere: gestione e interfacciamento col medico, alimentazione elettrica e dei fluidi di condizionamento, supporto meccanico ergonomico. Inoltre è stato sviluppato il sistema TRIACTIVE PLUS dotato di varie periferiche attive generatrici di energia laser, a radiofrequenza, e a ultrasuoni in due bande di frequenza, per trattamenti in chirurgia estetica. Nella categoria delle nuove periferiche attive rientrano tra le altre: il manipolo FT, il LIPOSHOCK, la testa laser NdYAG 7x15, il manipolo RF multipolare, Krypton. La ricerca è stata completata per lo sviluppo delle apparecchiature: lo Smartlipo MPX, il Nd YAG veterinario, il DOT 1540, e di periferiche specializzate quali il micromanipolatore "Finespot" ("Easyspot"). Sono state completate le sperimentazioni cliniche del Nuovo Triactive. E' stato inoltre completato lo sviluppo del nuovo apparato a CO<sub>2</sub>, lo Smartxide 2, che potrà ospitare anche la sorgente laser alimentata a radiofrequenza e una gestione di interfaccia con Personal computer a bordo, con testa a radiofrequenza integrata nel sistema di scansione per il trattamento DOT. E' in fase di completamento il nuovo Synchro FT potenziato nella energia per impulso nei sistemi di raffreddamento della pelle e con Schermo sensibile al contatto dell'interfaccia visiva di nuove dimensioni e con una grafica rinnovata.

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 e ortopedia con attività di sperimentazione anche negli USA, in collaborazione con la Washington State University su modello animale, cavallo, ed è proseguita la collaborazione per la programmazione di nuove indagini sperimentali su artrosi su pazienti, con gli Istituti Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni. Sono continuate prove su effetto stimolazione fotomeccanica di Condrociti.

E' proseguita l'attività per lo sviluppo di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee (progetto ABOVE e OMNIA) con contributo di fondi comunitari attraverso l'assessorato allo sviluppo economico della Regione Toscana.

In tale ambito è in corso di conclusione lo sviluppo per una sorgente a CO<sub>2</sub> a Radiofrequenza compatta per applicazioni chirurgiche.

Sono continuate le validazioni cliniche di un nuovo micromanipolatore per impieghi in otorinolaringoiatria del laser a CO<sub>2</sub>, i risultati sui pazienti sono stati giudicati ottimi da parte degli operatori medici che ci stanno affiancando.

Continuano le ricerche e le attività di sperimentazione in vitro e in vivo su modelli animale su nuovi dispositivi e metodi per l'ablazione laser percutanea su fegato e tiroide, nell'ambito della attività della società collegata Elesta Srl costituita tra El.En. ed Esaote. In questo ambito è stata sviluppata una nuova sorgente multipla per il trattamento ablativo simultaneo con quattro fibre, ognuna con potenza regolabile indipendentemente. A questo scopo è stato aperto un laboratorio pubblico privato a Napoli per lo sviluppo di tecnologie innovative per la medicina mininvasiva. In questo ambito, in collaborazione con l'Università di Lecce, sono in corso ricerche per impiego di nanoparticelle con interazione con luce laser per creare immagini utili alla individuazione di tumori.

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

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 di ricerca sulla interazione luce tessuti biologici, interno ad El.En. e disponibile per svolgere attività coordinata anche per le altre aziende del gruppo: il laboratorio è attualmente in grado di eseguire preparazioni e analisi di campioni istologici ed è pianificata l'attivazione di esami anche nell'ambito delle tecniche di biologia molecolare. Sono stati approvati due importanti progetti di ricerca su fondi europei gestiti della Regione Toscana: uno riguardante la chirurgia mininvasiva e l'altro riguardante la medicina rigenerativa in campo ortopedico e in campo dermatologico per la terapia delle ulcere cutanee.

Sono proseguite presso la 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 con emissione nel verde e uno nell'infrarosso a Tullio, per la terapia di ipertrofie prostatiche benigne e di un laser in fibra di prestazioni incrementate. E' stato completato lo sviluppo di un apparato a diodo laser per odontostomatologia, con caratteristiche innovative nell'interfaccia e nel design.

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 sperimentazione clinica.

### Sistemi e applicazioni laser per l'industria

In El.En. è proseguito lo studio di fattibilità per l'adeguamento dei galvanometri alle caratteristiche necessarie per essere montati su satelliti nello spazio.

È di recente nato un interesse piuttosto significativo per galvanometri con un piccolo angolo di scansione (1.5° mecc. totali) ma con elevata risoluzione e precisione (<20-30 µrad) e velocità (< 100 µsec su step di 20 µrad), con fascio tipico circa 10mm di diametro.

Le applicazioni sono in oftalmologia (sistemi di laser ablation random) e in microscopia a scansione, a cui si aggiungono i sistemi di Frap, fotoattivazione etc.

In alcune di queste applicazioni si renderebbe necessario generare scansioni regolari ad alta definizione con una velocità di oltre 50fps (galvanometri con oltre 30kHz di BW) e questo può essere realizzato solo utilizzando scansioni ibride (piezoelettrica + galvo).

Nelle applicazioni di oftalmologia, invece, è richiesto di ablatare una zona della cornea con un pattern casuale per ridurre al minimo fenomeni diffrattivi o effetto moiré che potrebbero generarsi con pattern regolari. L'utilizzo di tale pattern permette di avvicinarsi all'applicazione anche con galvanometri di BW elevata ma inferiore a 10kHz.

Sono stati perciò studiati sistemi galvanometrici in grado di raggiungere questo tipo di prestazioni.

Con l'utilizzo di un driver di controllo dsp, sono stati sviluppati algoritmi di controllo, in particolare delle fasi di accelerazioni e decelerazioni del galvanometro, tali da raggiungere le prestazioni limite di velocità e posizionamento legate all'intrinseca rigidità torsionale dell'albero. E' stato inoltre implementato sul driver di controllo dsp un ingresso seriale sincrono 10Mbit differenziale con livelli standard 485 per ridurre al minimo i tempi di comunicazione con il generatore di pattern.

Allo stesso tempo si è lavorato sulla stabilità dei galvanometri (raggiungendo derivate dell'ordine di 3-4  $\mu\text{rad}/^\circ\text{K}$  e 20ppm/ $^\circ\text{K}$ ) e sulla immunità ai disturbi indotti da radiazione diffusa o scatterata nella regione dell'ultravioletto.

Sono in corso gli sviluppi e le verifiche sperimentali di nuove sorgenti laser a CO<sub>2</sub> alimentata radiofrequenza e compatte, di potenza aumentata rispetto a quelle già sviluppate; sono stati installati esemplari di varia potenza presso clienti.

E' stata conclusa l'attività di ricerca prevista da un progetto di una sorgente laser a stato solido ad alta potenza con materiale attivo in supporto amorfo ceramico con contributo del ministero per la ricerca e l'Università.

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

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

E' proseguita l'elaborazione di dati di sperimentazioni per il trasporto e l'esposizione al pubblico di importanti opere d'arte (il S.Girolamo e l'Annunciazione di Leonardo da Vinci) inserendo nelle speciali casse l'apparecchiatura realizzata di acquisizione e memorizzazione, referenziate nel tempo e nello spazio, di dati dei sensori tridimensionali di accelerazione, di pressione, di temperatura, di umidità e di illuminamento nelle varie bande dall'infrarosso all'ultravioletto. E' stata svolta attività di ricerca per strategie di sviluppo di interventi a sostegno del sistema di restauro in Toscana è stato approvato un progetto in questo ambito nel quale El.En. è incaricata di sviluppare apparecchiature laser specializzate per particolari lavori di conservazione.

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

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

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.

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 nuovi sistemi di catalizzatori per laser di potenza Compact.

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; inoltre la macchina MX è stata oggetto di uno sviluppo che ha consentito di progettare nuovi sistemi di svolgimento e trascinamento dei tessuti da trattare con nuovo SW per l'esecuzione delle liste. Per la stessa macchina è stata 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 macchina WAY è, a seguito degli sviluppi eseguiti, ora nella versione equipaggiata con laser RF333 e laser da 1000W.

E' stata completata la fase di verifiche su un sistema a matrice piroelettrica per il centraggio di fascio laser, sulla base di rilevazione della forma del fascio in varie porzioni di una sezione trasversale. E' stata condotta una ricerca per mettere a punto il processo di taglio laser di mattonelle di materiali compositi come supporto leggero di una sottile lastra di marmo. E' in fase di sviluppo una macchina robotica da taglio laser.

La società Cutlite Penta opera in un mercato ad alta intensità tecnologica e mantiene la propria posizione competitiva rinnovando e ampliando la propria gamma sia proponendo sistemi di nuova progettazione sia rinnovando soluzioni tecniche in sistemi già in produzione.

La ricerca è sostenuta da risorse finanziarie proprie ed in alcuni casi da contributi derivanti da contratti di ricerca stipulati con enti preposti. Sono state completate le verifiche su innovazioni strutturali e funzionali sviluppate su sorgenti a CO<sub>2</sub> sigillate prodotte da El.En. E' proseguito lo sviluppo di un sistema elettronico per la telediagnosi e la teleassistenza per le macchine industriali.

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.

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

<i>migliaia di euro</i>	31/12/2009	31/12/2008
Personale e spese generali	8.673	9.012
Strumentazioni	168	269
Materiali per prove e realizzazione prototipi	1.464	1.651
Consulenze	656	1.239
Prestazioni di terzi	420	279
Beni immateriali	0	0
<b>Totale</b>	<b>11.381</b>	<b>12.450</b>

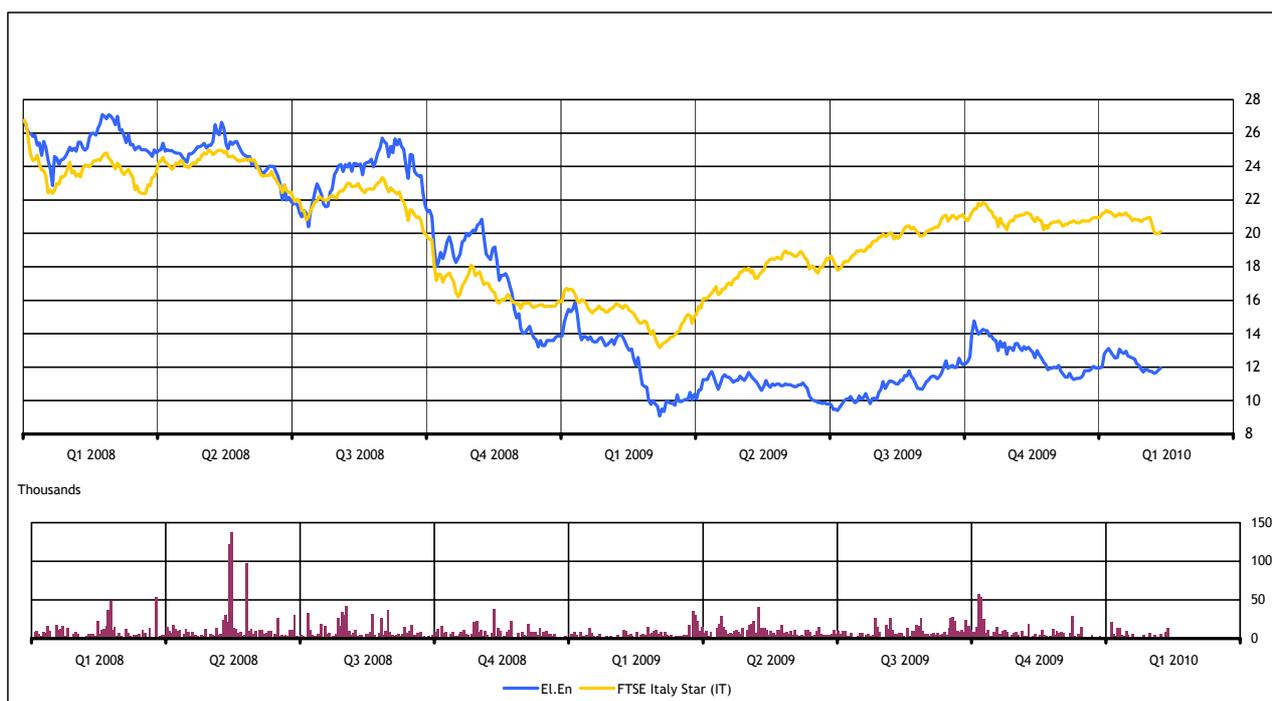
Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali, l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nel periodo è stato di circa 6,6 milioni di dollari.

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde all'8% del fatturato consolidato del gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 6,6 milioni di dollari, costituisce circa il 9% del suo fatturato; la restante parte delle spese è sostenuta per la maggior parte da El.En. SpA. ed è pari all'10% del suo fatturato.

## Andamento del titolo EEn.

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.

## **Altri eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre**

In data 28 gennaio 2010 l'assemblea di Elesta Srl, società partecipata dalla capogruppo El.En. spa al 50%, ha deliberato di ripianare le perdite evidenziate nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 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.

In data 9 febbraio 2010 El.En. spa proprietaria del brevetto statunitense n. 6.206.873 (denominato anche brevetto 873) che ha ad oggetto la tecnica della laserlipolisi, rimozione del grasso sottocutaneo a mezzo laser, e che costituisce il fondamentale riferimento per l'applicazione eseguita con l'apparecchiatura commercializzata con il nome Smartlipo™, ha annunciato, unitamente alla propria controllata e licenziataria del predetto brevetto Cynosure Inc., l'intervenuta transazione della causa per violazione di brevetto intrapresa contro la società CoolTouch, Inc. e fondata sulla contestata violazione della proprietà intellettuale appartenente a El.En. da parte di CoolTouch attraverso la commercializzazione dell'apparecchio 1320 nm CoolLipo™.

In virtù degli accordi raggiunti, CoolTouch corrisponderà una royalty del 9% sui sistemi CoolLipo venduti prima dell'accordo e rimborserà a Cynosure Inc. una parte delle spese legali da questa sostenute. CoolTouch, inoltre, si è obbligata a pagare una royalty pari al 10% su tutti i sistemi che potranno essere utilizzati esclusivamente per lipolisi e del 7,5% per i sistemi che venderà come utilizzabili per lipolisi e per almeno un'altra applicazione estetica. La CoolTouch ha inoltre accettato di riconoscere davanti al giudice l'avvenuta violazione da parte sua del brevetto 873 e che tale brevetto è pienamente valido. CoolTouch ha inoltre concesso a El.En. e a Cynosure la licenza gratuita di tutti i brevetti già ottenuti e delle domande di brevetto depositate di proprietà di CoolTouch ed aventi ad oggetto il trattamento di grasso e/o cellulite.

In base poi all'accordo che regola la licenza di brevetto a Cynosure da parte di El.En., accessorio agli esistenti contratti di distribuzione per lo Smartlipo™, allorquando Cynosure abbia ricevuto la integrale refusione delle spese legali sostenute nel giudizio in oggetto, le somme rivenienti dalle royalty corrisposte da CoolTouch verranno ripartite fra El.En. e Cynosure nella misura del 40% alla prima e del 60% alla seconda.

Con il successo di questa transazione il gruppo El.En. conferma la sua leadership tecnologica e di mercato nel segmento della laserlipolisi, nel quale lo standard di riferimento è costituito dal sistema Smartlipo™ distribuito in Italia da DEKA M.E.L.A. e negli Stati Uniti da Cynosure.

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

Come evidenziato nelle precedenti sezioni, la situazione dei nostri mercati di sbocco si mantiene scarsamente dinamica e non manifesta segnali di stabile inversione di tendenza. Per quanto riguarda il consolidato con l'esclusione di Cynosure, la fase di instabilità dei mercati non ci consente di prevedere con adeguata precisione l'evoluzione della redditività e del fatturato, per cui ci limitiamo ad indicare che per l'esercizio 2010 ci prefiggiamo di ritornare alla redditività grazie ad un leggero aumento del fatturato e ad un efficace controllo dei costi.

Nel contesto di una grande attenzione ai costi di struttura, il gruppo non rinuncerà a spese ed investimenti in ricerca e sviluppo, fondamentali per la innovazione ed il successo nella competizione sui mercati.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato  
Ing. Andrea Cangioli

**Allegato "A": Elenco società consolidate al 31 dicembre 2009**

**Società controllate**

Denominazione:	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo:</b>					
El.En. SpA	Calenzano (ITA)				
<b>Controllate:</b>					
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (ITA)	70,00%		70,00%	70,00%
Cutlite Penta Srl	Calenzano (ITA)	90,67%		90,67%	90,67%
Esthelogue Srl	Calenzano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Technologies Laser Sarl	Lione (FRA)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Lasertechnologie GmbH	Berlino (GER)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Laser Technologies Inc.	Carlsbad (USA)	11,78%	80,71%	92,49%	92,49%
Ot-las Srl	Calenzano (ITA)	90,00%		90,00%	90,00%
Lasit SpA	Vico Equense (ITA)	52,67%	17,33%	70,00%	68,27%
BRCT Inc.	Branford (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA	Solbiate Olona (ITA)	60,00%		60,00%	60,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (GER)	50,00%	50,00%	100,00%	80,00%
Arex Srl	Corsico (ITA)		51,22%	51,22%	30,73%
AQL Srl	Vimercate (ITA)		100,00%	100,00%	67,58%
ASA Srl	Arcugnano (ITA)		60,00%	60,00%	42,00%
Cynosure Inc.	Westford (USA)	23,05%		23,05%	23,05%
Cynosure GmbH	Langen (GER)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure Sarl	Parigi (FRA)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure KK	Tokyo (GIAP)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure UK	Londra (UK)		100,00%	100,00%	23,05%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co.	Suzhou (CINA)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure Spain	Madrid (SPAGNA)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure Mexico	S. Geronimo Ladice (MESSICO)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure Korea	Seoul (COREA SUD)		100,00%	100,00%	23,05%
With Us Co Ltd	Tokyo (GIAP)		51,25%	51,25%	51,25%
Deka Japan Co. Ltd	Tokyo (GIAP)	55,00%		55,00%	55,00%
Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co Ltd	Wuhan (CINA)		55,00%	55,00%	49,87%
Lasit Usa Inc.	Branford (USA)		100,00%	100,00%	68,27%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	78,00%		78,00%	78,00%
Lasercut Technologies Inc.	Branford (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
Ratok Srl	Solbiate Olona (ITA)		70,00%	70,00%	42,00%
Raylife Srl	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	80,00%
Deka Medical Inc	San Francisco (USA)		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 (SPAGNA)		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, 12 febbraio 2010

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli