



**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2010**

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 2010

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31/03/2010 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 31/03/2010 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.

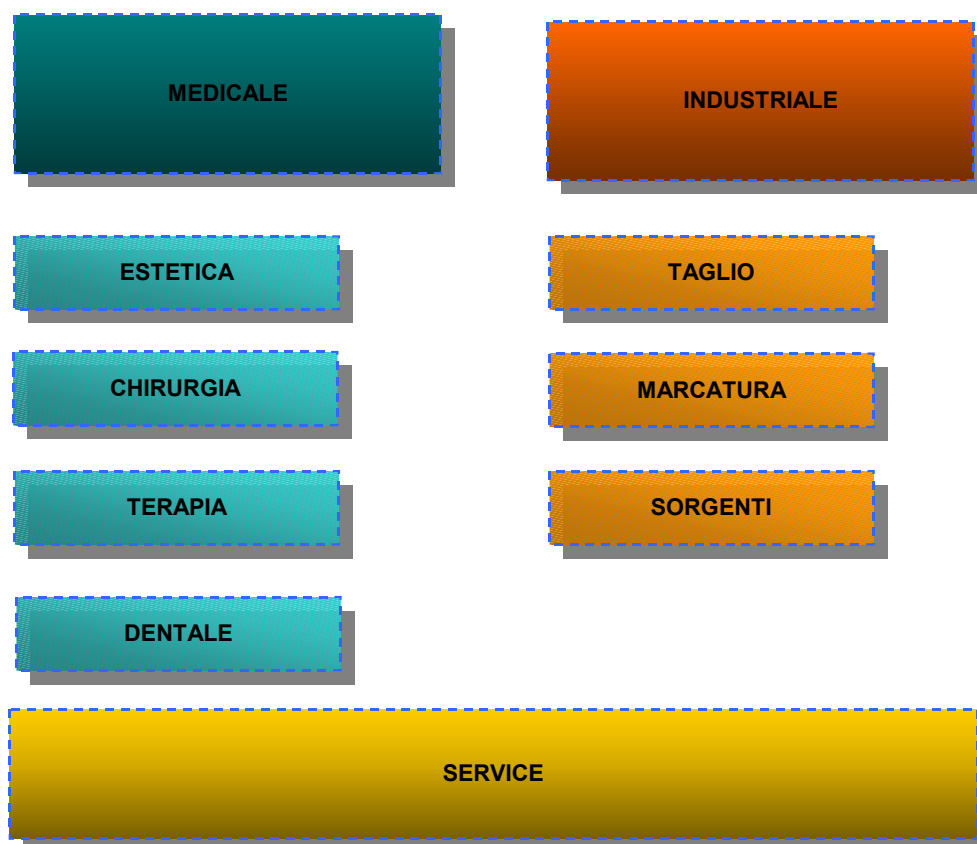
Tali indicatori vengono illustrati nei prospetti di Conto Economico presentati più avanti e commentati di seguito.

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.

Nel loro complesso 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.

La notevole differenziazione nell'offerta, unita alla necessità strategica di segmentare taluni mercati per massimizzare la quota complessivamente detenuta dal gruppo, ed all'opportunità di coinvolgere competenze manageriali in qualità di soci di minoranza, è alla base dell'articolazione 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 messe a disposizione anche delle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando talune complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, la più importante realtà del mercato.

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

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 ha corrisposto una royalty del 9% sui sistemi CoolLipo venduti prima dell'accordo impegnandosi inoltre a rimborsare a Cynosure Inc. una parte delle spese legali da questa sostenute. CoolTouch, inoltre, si è obbligata a pagare una royalty pari al 10% sul fatturato che svilupperà per 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.

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.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2010 è riportato nell'allegato "A".

Risultati economico finanziari del gruppo

Archiviati i deludenti risultati del 2009, il primo trimestre del 2010 ha confermato l'inversione di tendenza delineatasi dai mesi finali dello scorso anno, con risultati in netto miglioramento, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e quanto al risultato operativo, anche rispetto al quarto trimestre 2009.

Il clima di profonda incertezza che lo scorso anno ha caratterizzato i nostri mercati si sta lentamente rasserenando, lasciando spazio ad un cauto ottimismo che si è concretizzato per noi in una miglior predisposizione della clientela all'acquisto di "capital goods" come i sistemi laser di nostra produzione.

Le condizioni di mercato meno negative hanno fatto sì che gli sforzi profusi dal gruppo nel contenimento delle spese operative e nel tempestivo rilascio di nuovi prodotti innovativi trovassero miglior riscontro rispetto ai mesi precedenti e consentissero un deciso miglioramento dei risultati.

Nel presentare gli evidenti miglioramenti, non possiamo nascondere che le condizioni di mercato sono ancora molto lontane da quelle del 2007 e del 2008 con i brillanti risultati che queste ci hanno consentito di registrare; la strada ad un ritorno a quelle condizioni appare ancora piuttosto lunga e incerta, e richiederà un periodo sufficientemente lungo di stabilità delle economie mondiali. E' certo che situazioni ed episodi come la recente crisi greca rallentano il ripristino della confidenza, necessario affinché sia i nostri clienti che le istituzioni finanziarie che ne sostengono gli investimenti possano guardare con maggiore interesse ai nostri prodotti.

Emblematico della fase di transizione che il gruppo sta attraversando è l'andamento dell'americana Cynosure, passata dall'essere la più brillante delle società del gruppo e dell'intero settore a quella con il passivo più pesante: nel primo trimestre il suo fatturato ha segnato un netto incremento (+28%) consentendo di diminuire ma non di rimuovere la perdita trimestrale, ed evidenziando buone performance in particolare sui mercati internazionali. Anche la ripresa del mercato interno americano, di gran lunga il più importante del mondo, è tangibile ma non è rapida. La struttura dei costi è ridotta rispetto all'anno precedente, ma per raggiungere l'equilibrio Cynosure dovrà poter contare su un mercato appena più ricettivo e sui nuovi prodotti che è pronta a rilasciare, e che per ora risultano a bilancio solo nelle spese di ricerca e sviluppo.

Meno dipendenti dal mercato statunitense e con una struttura di costi più snella, le altre società del gruppo hanno potuto beneficiare in maniera più compiuta delle migliorate condizioni di mercato ed hanno, nel complesso, fatto registrare un risultato positivo.

E' opportuno ricordare che, convinti della validità strutturale dei nostri mercati di sbocco e nella consapevolezza delle nostre potenzialità, abbiamo ritenuto di non tagliare una serie di investimenti vitali per la nostra competitività e i nostri processi di espansione: i progetti di ricerca e sviluppo, condotti anche congiuntamente dai vari team internazionali del gruppo, si sono intensificati; il lancio di strutture commerciali per la distribuzione di prodotti a marchio DEKA negli Stati Uniti ha comportato notevoli spese, non ancora bilanciate dai risultati anche per la scarsa velocità della ripresa, come citato; la costituzione di un presidio diretto sul mercato dei sistemi per estetica in Italia ha assorbito risorse finanziarie e manageriali, peraltro con risultati molto incoraggianti.

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 marzo 2010, al 23,04%) 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 primo trimestre 2010, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	31/03/10	Inc. %	31/03/09	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.061	100,0%	33.797	100,0%	21,5%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	299	0,7%	113	0,3%	164,5%
Altri proventi	333	0,8%	270	0,8%	23,1%
Valore della produzione	41.693	101,5%	34.180	101,1%	22,0%
Costi per acquisto di merce	15.842	38,6%	12.458	36,9%	27,2%
Variazione rimanenze materie prime	(119)	-0,3%	(189)	-0,6%	-36,7%
Altri servizi diretti	4.044	9,8%	3.611	10,7%	12,0%
Margine di contribuzione lordo	21.927	53,4%	18.300	54,1%	19,8%
Costi per servizi ed oneri operativi	9.609	23,4%	11.581	34,3%	-17,0%
Valore aggiunto	12.317	30,0%	6.719	19,9%	83,3%
Costi per il personale	10.940	26,6%	11.324	33,5%	-3,4%
Margine operativo lordo	1.377	3,4%	(4.605)	-13,6%	
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.869	4,6%	1.986	5,9%	-5,9%
Risultato operativo	(492)	-1,2%	(6.592)	-19,5%	-92,5%
Gestione finanziaria	244	0,6%	714	2,1%	-65,8%
Quota del risultato delle società collegate	(184)	-0,4%	(255)	-0,8%	-28,1%
Altri proventi e oneri netti	(2)	-0,0%	(16)	-0,0%	-87,2%
Risultato prima delle imposte	(433)	-1,1%	(6.149)	-18,2%	-93,0%

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/03/2010	31/12/2009
Cassa e altre disponibilità liquide	42.474	49.573
Titoli	39.673	29.803
Liquidità	82.147	79.376
Crediti finanziari correnti	58	55
Debiti bancari correnti	(5.294)	(4.450)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.259)	(1.163)
Indebitamento finanziario corrente	(6.553)	(5.613)
Posizione finanziaria netta corrente	75.653	73.818
Debiti bancari non correnti	(1.883)	(2.044)
Altri debiti non correnti	(2.900)	(2.883)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.783)	(4.927)
Posizione finanziaria netta	70.870	68.891

Qui di seguito illustriamo in sequenza il conto economico relativo al primo trimestre 2010 e la posizione finanziaria netta del gruppo, escludendo dal perimetro di consolidamento la controllata Cynosure.

Conto economico	31/03/10	Inc.%	31/03/09	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.397	100,0%	23.923	100,0%	18,7%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.459	5,1%	763	3,2%	91,1%
Altri proventi	244	0,9%	211	0,9%	15,6%
Valore della produzione	30.099	106,0%	24.898	104,1%	20,9%
Costi per acquisto di merce	13.025	45,9%	10.743	44,9%	21,2%
Variazione rimanenze materie prime	91	0,3%	43	0,2%	112,7%
Altri servizi diretti	2.763	9,7%	2.447	10,2%	12,9%
Margine di contribuzione lordo	14.220	50,1%	11.665	48,8%	21,9%
Costi per servizi ed oneri operativi	5.712	20,1%	5.455	22,8%	4,7%
Valore aggiunto	8.509	30,0%	6.209	26,0%	37,0%
Costi per il personale	6.814	24,0%	6.481	27,1%	5,1%
Margine operativo lordo	1.695	6,0%	(271)	-1,1%	
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	724	2,5%	1.231	5,1%	-41,2%
Risultato operativo	971	3,4%	(1.502)	-6,3%	
Gestione finanziaria	326	1,1%	627	2,6%	-48,0%
Quota del risultato delle società collegate	(184)	-0,6%	(255)	-1,1%	-28,1%
Risultato prima delle imposte	1.114	3,9%	(1.130)	-4,7%	

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/03/2010	31/12/2009
Cassa e altre disponibilità liquide	15.958	18.477
Titoli	368	537
Liquidità	16.325	19.013
Crediti finanziari correnti	58	55
Debiti bancari correnti	(5.290)	(4.445)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.090)	(985)
Indebitamento finanziario corrente	(6.380)	(5.430)
Posizione finanziaria netta corrente	10.003	13.639
Debiti bancari non correnti	(1.866)	(2.028)
Altri debiti non correnti	(2.826)	(2.780)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.692)	(4.809)
Posizione finanziaria netta	5.311	8.830

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nel primo trimestre 2010 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/03/2010	Inc%	31/03/2009	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	4.538	11,05%	4.165	12,32%	8,97%
Laser medicali	28.125	68,49%	22.008	65,12%	27,79%
Assistenza	8.399	20,45%	7.624	22,56%	10,16%
Totale fatturato	41.061	100,00%	33.797	100,00%	21,50%

Dopo un anno ricompare il segno più sulla variazione del fatturato; ci si riferisce, certo, ai fatturati minimi registrati all'inizio dello scorso anno, ma la consistenza dell'incremento dà la cifra di una tendenza che, pur non garantendo che i divari possano essere velocemente colmati, si muove con decisione nella giusta direzione.

L'incremento di fatturato del settore medicale sfiora il 30%; interessante ma più contenuto quello del settore industriale, che si è avviato lentamente nel 2010 ma dal quale ci attendiamo una buona progressione; ritornato su livelli fisiologici quello del settore del service.

Quest'ultima voce riflette 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.

	31/03/2010	Inc%	31/03/2009	Inc%	Var%
Italia	7.784	18,96%	7.518	22,25%	3,54%
Europa	11.750	28,62%	9.890	29,26%	18,81%
Resto del mondo	21.527	52,43%	16.388	48,49%	31,36%
Totale fatturato	41.061	100,00%	33.797	100,00%	21,50%

Evidenziando un fenomeno di reazione quasi elastica agli effetti della crisi, le aree in cui avevamo registrato una contrazione più forte sono quelle che più rapidamente hanno recuperato fatturato nel trimestre, mentre l'Italia, che meglio aveva assorbito la crisi, segna una crescita ma di entità poco significativa.

All'interno del settore medicale/estetico, pari a circa il 68% delle vendite del gruppo, l'andamento delle fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	31/03/2010	Inc%	31/03/2009	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	2.514	8,94%	2.098	9,53%	19,86%
Terapia	1.100	3,91%	1.403	6,37%	-21,57%
Estetica	18.592	66,11%	13.663	62,08%	36,08%
Dentale	1.017	3,62%	1.121	5,09%	-9,26%
Altri	3.931	13,98%	2.829	12,85%	38,96%
Accessori	970	3,45%	895	4,07%	8,37%
Totale fatturato	28.125	100,00%	22.008	100,00%	27,79%

Il segno positivo ritorna a caratterizzare i segmenti più significativi, in particolare quello principale dei sistemi laser per applicazioni estetiche: nel segmento l'aumento del 36%, pur rispetto ai minimi, è frutto di molteplici azioni di sostegno e ci conforta nella convinzione che, a medio termine, il segmento rappresenterà un solido mercato, perché intercetta una tipologia di consumo, quello della cura del proprio corpo e del proprio aspetto, destinata ad attrarre un numero sempre crescente di soggetti, e perché contiamo di poter offrire a questo mercato procedure innovative molto attraenti ed efficaci, che aumentino la quota dei consumi che nel settore viene indirizzata a trattamenti eseguiti con sistemi tecnologici.

La nostra offerta nel settore prevede una gamma di sistemi laser per la depilazione, l'applicazione più diffusa per le tecnologie laser nell'estetica, con una varietà di tipologie di laser che pone il gruppo in una posizione competitiva eccellente in ogni contesto. I sistemi a Nd:YAG a impulso lungo sono tradizionalmente proposti da DEKA che ha recentemente ampliato la gamma con l'innovativo Synchro FT; i sistemi ad alessandrite, cavallo di battaglia di Cynosure con il sistema Elitee ed il rinnovato Elite MPX, sono oggi proposti anche da Quanta System e da DEKA rispettivamente con i sistemi Light e con il sistema PLA_Y, quest'ultimo in particolare di grande successo nel periodo; i sistemi a luce pulsata sono particolarmente apprezzati dalla clientela nell'estetica pura; la Asclepion presenta invece il Mediostar, un sistema laser a diodo di elevata efficienza.

La rimozione dei grassi ed il "body shaping" hanno assunto un peso crescente andando a rappresentare quote significative di fatturato per noi, grazie al successo del sistema Smartlipo e della laserlipolisi, alternativa mininvasiva alla liposuzione tradizionale, e, più di recente, anche alla introduzione di piattaforme multifunzionale per la riduzione dei grassi, dotate oltre che delle tecnologie laser, anche di applicatori a radiofrequenza e ad ultrasuoni, ed anche ad onde acustiche, tecnologie che caratterizzano il sistema Triactive Plus di Deka, il sistema Raylife di Asclepion e la gamma per il corpo proposta in Italia dalla rete di Esthelogue.

Molto bene anche il settore residuale "Altri", che comprende, tra l'altro, le vendite di sistemi a stato solido per applicazioni chirurgiche. In questo segmento si registra un interessante sviluppo dell'attività di Quanta System, entrata sul mercato grazie ai propri sistemi ad alta potenza per applicazioni di BPH e di litotripsia; assieme ad alcuni riconoscimenti anche accademici della grande efficacia della tecnologia introdotta (ad esempio il laser a Tullio adottato dallo University College di Londra), il riscontro commerciale è stato interessante e lascia ben sperare per lo sviluppo nel settore.

Bene (+20%) anche le vendite di sistemi a CO₂ per applicazioni chirurgiche di ORL (otorinolaringoiatria) e ginecologia ma, in questo periodo, soprattutto in abbinamento ad uno scanner per applicazioni di tipo estetico denominate DOT therapy e caratterizzate dal sistema Smartxide.

In calo nel trimestre la fisioterapia, che aveva segnato una brillante crescita anche nel 2009 e che quindi ha nel riferimento con l'anno precedente un confronto più severo del resto dei segmenti; in calo anche il settore dentale, piuttosto asfittico sui mercati internazionali e su quello italiano, e non ancora uscito dalla fase di turnaround negli Stati Uniti, dove ancora gli investimenti superano il ritorno conseguito in termini di ricavi.

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.

	31/03/2010	Inc%	31/03/2009	Inc%	Var%
Taglio	2.348	51,73%	2.085	50,07%	12,58%
Marcatura	1.593	35,09%	1.412	33,90%	12,81%
Sorgenti	560	12,34%	583	13,99%	-3,91%
Saldatura, restauro e altri	38	0,84%	85	2,04%	-55,37%
Totale fatturato	4.538	100,00%	4.165	100,00%	8,97%

Anche il settore industriale fa segnare un ritorno alla crescita. La misura inferiore rispetto al settore medicale sconta, per quanto riguarda i nostri mercati di riferimento, una ripresa più lenta, ma non mancano i segnali positivi che ci fanno ritenere che la crescita possa mantenersi e rinforzarsi nei mesi a venire.

In particolare il settore del taglio è trainato dalla crescita della attività in Cina della Wuhan Penta Chutian, ma anche in Italia si percepisce una inversione di tendenza, che è attesa per i prossimi mesi anche per la filiale brasiliana.

Si è registrato un rinnovato interesse per le applicazioni di marcatura, in particolare per quelle su grande superficie, come dimostrato dalla crescita nel segmento.

Sostanzialmente stabili le vendite di sorgenti ed in calo quella dei sistemi per il restauro, segmenti sui quali sarà possibile dare una valutazione più equilibrata analizzandone le vendite su un periodo più significativo, almeno su base semestrale.

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.

	31/03/2010	Inc%	31/03/2009	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	4.538	15,98%	4.165	17,41%	8,97%
Laser medicali	18.916	66,61%	15.095	63,10%	25,31%
Assistenza	4.943	17,41%	4.664	19,49%	6,00%
Totale fatturato	28.397	100,00%	23.923	100,00%	18,70%

	31/03/2010	Inc%	31/03/2009	Inc%	Var%
Italia	7.611	26,80%	7.518	31,43%	1,24%
Europa	8.367	29,46%	7.104	29,70%	17,77%
Resto del mondo	12.419	43,73%	9.301	38,88%	33,52%
Totale fatturato	28.397	100,00%	23.923	100,00%	18,70%

	31/03/2010	Inc%	31/03/2009	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	2.486	13,14%	1.794	11,89%	38,55%
Terapia	1.100	5,82%	1.403	9,29%	-21,57%
Estetica	10.752	56,84%	8.030	53,20%	33,89%
Dentale	1.017	5,38%	1.121	7,42%	-9,26%
Altri	2.528	13,37%	1.937	12,83%	30,54%
Accessori	1.033	5,46%	811	5,37%	27,35%
Totale fatturato	18.916	100,00%	15.095	100,00%	25,31%

Il recupero di fatturato in Cynosure è stato leggermente più rapido che nel resto del gruppo, pertanto il settore medico cresce qui del 25% contro il 28% del consolidato complessivo. Assolutamente analoghi ai risultati consolidati complessivi risultano essere gli andamenti dei singoli segmenti, riflettendo dinamiche di mercato piuttosto simili. L'assistenza post vendita evidenzia una crescita del 6% .

Ricordiamo che negli esercizi 2008 e 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; l'effetto sul periodo in esame è peraltro scarsamente significativo.

Il margine di contribuzione si attesta a euro 21.927 mila, in aumento del 19,8% rispetto ai 18.300 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio con un'incidenza sul fatturato in diminuzione dal 54,1% del 31 marzo 2009 al 53,4% del periodo in esame. Sono molteplici i fenomeni che determinano le variazioni nel margine di contribuzione, in prima battuta il livello dei prezzi di vendita tipicamente influenzato negativamente dall'aggressività della concorrenza, che si accentua in periodo di crisi, ma anche influenzato positivamente dalla capacità innovativa di proporre nuovi prodotti che ci accreditino un "premium price"; inoltre, nell'ambito del gruppo, ha un importante effetto sui margini il mix di vendite tra canali diretti, che spuntano prezzi e margini più alti, a fronte però di consistenti spese di marketing e vendita, e distributori, con margini e spese commerciali più contenuti.

L'effetto dell'aumentato peso relativo delle distribuzioni internazionali sul fatturato di Cynosure ne ha ridotto i margini, mentre per il resto del gruppo è aumentato il peso delle distribuzioni dirette (tra gli altri Esthelogue e buon andamento delle filiali giapponesi e francesi), con un effetto netto di aumento dei margini nonostante la notevole pressione sui prezzi riscontrata sui mercati.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 9.609 mila, risultano in diminuzione del 17% rispetto al 31 marzo 2009 con una incidenza sul fatturato che passa al 23,4% dal 34,3% dell'analogo periodo dello scorso esercizio. La diminuzione di questo aggregato di costo rappresenta uno degli aspetti più significativi nel percorso che porta il gruppo al ritorno alla redditività, ed evidenzia l'attenzione posta dal gruppo in questo senso, anche se occorre ricordare il carattere non ricorrente di alcune spese sostenute, in particolare da Cynosure nel corso del primo trimestre 2009, come quelle per il contenzioso avente ad oggetto i brevetti sull'applicazione Smartlipo.

Anche il costo per il personale, a 10.940 mila euro, è in diminuzione, del 3,4% rispetto ai 11.324 mila euro dell' analogo periodo dello scorso esercizio e segna un notevole recupero di produttività con l'incidenza sul fatturato che passa dal 33,5% del 31 marzo 2009 al 26,6% del 31 marzo 2010. Contribuisce a questo risparmio anche la riduzione dei costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti prevalentemente riferibili alle stock option emesse dalla controllata Cynosure Inc.: al 31 marzo 2009 tali costi erano stati pari a 1.049 mila euro, mentre sono scesi a 575 mila euro al 31 marzo 2010.

Al 31 marzo 2010 i dipendenti del gruppo sono 877 rispetto agli 874 del 31 dicembre 2009 e agli 872 al 31 marzo 2009. La sostanziale invarianza rispetto al 31 marzo 2009 è data da un generale saldo negativo delle società americane ed europee equilibrato dalla numerose assunzioni effettuate dalla società cinese Wuhan Penta Chutian, in rapida espansione dimensionale nel corso del 2009 e 2010.

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 2010 sono pari a 51 mila euro, laddove l'ammontare per l' analogo periodo dell' esercizio 2009 era stato pari a 68 mila euro.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo presenta un risultato positivo per 1.377 mila euro, rispetto al risultato negativo di 4.605 mila euro del 31 marzo 2009.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 1.869 mila euro, sono in calo del 5,9% rispetto al 31 marzo 2009 e quindi in diminuzione nell'incidenza sul fatturato. Tale riduzione è da ricondursi essenzialmente a minori accantonamenti effettuati nel periodo per rischi su crediti. Ricordiamo che in tale voce risultano iscritti, oltre ad ammortamenti e accantonamenti per rischi su crediti, anche gli accantonamenti per la garanzia prodotti.

Il risultato operativo evidenzia ancora un saldo negativo di 492 mila euro, ma segna un miglioramento assai marcato rispetto al risultato negativo di -6.592 mila euro registrato al 31 marzo 2009.

Il risultato della gestione finanziaria è pari a 244 mila euro rispetto ai 714 mila euro dell' analogo periodo dello scorso esercizio, influenzato sia da minori interessi attivi su depositi bancari, che da minori differenze cambi attive sulle posizioni in valuta, in particolare per le posizioni dell' americana Cynosure che vanta crediti Euro e quindi registra differenze passive in fase di rafforzamento del dollaro.

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 ed anche recentemente ricordato dalla cronaca, 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 2009 che al 31 marzo 2010, rappresentano operazioni e valutazioni di portata limitata.

Il risultato ante imposte presenta quindi un saldo negativo di 433 mila euro, rispetto al risultato negativo di -6.149 mila euro del 31 marzo 2009.

Per quanto riguarda il subconsolidato redatto con l' esclusione di Cynosure, l' incremento di fatturato, come descritto in precedenza, è stato di entità inferiore (+18,7%); i margini sulle vendite, nonostante la pressione sui prezzi ma grazie ad un mix sui canali di vendita più pesante sulla distribuzione diretta, sono in aumento; la struttura dei costi è più snella, con una incidenza sul fatturato dei costi di struttura e del personale pari a circa il 45%, contro il 50% a livello consolidato; pertanto margine operativo lordo (1.695 mila euro) e risultato operativo (971 mila euro) sono positivi nel trimestre, ribaltando la perdita registrata nel primo trimestre 2009. Tale risultato migliora anche quello del quarto trimestre del 2009, confermando, anche in un trimestre stagionalmente più sfavorevole, la tendenza positiva evidenziata in chiusura di esercizio.

Tra le componenti che hanno contribuito al miglioramento del risultato, la netta diminuzione degli accantonamenti per rischi su crediti, che ha comportato il dimezzamento, in termini di incidenza sul fatturato, della voce ammortamenti e accantonamenti.

Positivo il risultato della gestione finanziaria, mentre le società collegate che hanno segnato risultati negativi interessano esclusivamente il subconsolidato senza Cynosure, sul quale riverberano una perdita pari allo 0,6% circa sul fatturato.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del gruppo si mantiene consistente ed è positiva per 71 milioni di euro. Di questa la maggior parte è detenuta dalla capogruppo e dalla controllata Cynosure Inc.

Rispetto al 31 dicembre 2009 la posizione finanziaria netta beneficia della cessione effettuata da Cynosure per circa 2 milioni dollari (1,4 milioni di euro) di titoli iscritti tra le attività non correnti. Beneficia inoltre, per 4 milioni di Euro, dell'effetto cambi dovuto al rafforzamento della valuta statunitense rispetto all'euro, e la relativa rivalutazione della consistente posizione liquida detenuta da Cynosure.

Non si rilevano nel trimestre particolari attività di investimento o altre attività finanziarie di carattere straordinario, pertanto l'assorbimento di liquidità del periodo può sostanzialmente essere attribuito all'aumento del capitale circolante netto.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	31/03/10	31/03/09
Immobilizzazioni immateriali	33	56
Immobilizzazioni materiali	1.434	2.724
Immobilizzazioni finanziarie	170	19
<i>Totale</i>	1.637	2.800

La netta diminuzione degli investimenti rispetto all'esercizio precedente riflette in primo luogo il completamento dei lavori di ampliamento della sede di Calenzano che avevano caratterizzato, sia nella logistica della sede che negli investimenti, lo scorso esercizio.

Continuano invece 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.

Gli incrementi delle immobilizzazioni finanziarie nel trimestre si riferiscono al versamento effettuato dalla capogruppo El.En. spa a favore della collegata Elesta srl in sede di copertura perdite pregresse e ricostituzione del capitale sociale nel suo importo originario, come precedentemente descritto.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo trimestre del 2010 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 di creare una attrattiva dei nostri prodotti per il mercato ancora più forte, mediante prodotti e applicazioni nuovi.

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 come leggi di erogazione e dello spazio come 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 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 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 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 o Enti di Ricerca.

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) 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 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. E' stata conclusa la validazione clinica del 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 medicina estetica. E' in atto lo sviluppo del nuovo apparato a CO₂, lo Smartxide 2, con la sorgente laser alimentata a radiofrequenza con potenza media fino a 80w e una gestione di interfaccia con Personal computer a bordo. Il sistema è multidisciplinare, in grado di essere impiegato in chirurgia generale, otorinolaringoiatria, dermatologia, ginecologia, chirurgia laparoscopica, con testa di scansione in grado anche di erogare sulla pelle del paziente energia elettromagnetica a radiofrequenza per il trattamento DOT. 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 le prove sull'effetto di stimolazione fotomeccanica di condrociti.

E' proseguita l'attività per lo sviluppo di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee (progetto TROPHOS) con contributo di fondi comunitari attraverso l'Assessorato allo Sviluppo Economico della Regione Toscana.

Sono continuate le validazioni cliniche di un nuovo micromanipolatore per impieghi in otorinolaringoiatria del laser a CO₂, 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, tiroide, mammella, prostata, polmone, nell'ambito della attività della

società collegata Elesta Srl costituita tra El.En. ed Esaote. Sono state avviate le convenzioni per le collaborazioni con cliniche universitarie a Firenze e a Pisa nell'ambito del progetto TRAP con contributo di fondi comunitari attraverso l'Assessorato allo Sviluppo Economico della Regione Toscana.

E' continuata l'attività di ricerca nel 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.

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 tra luce e tessuti biologici, interno ad El.En.

E' continuata la collaborazione del reparto Ricerca e Sviluppo apparati laser medicali di ElEn 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 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.

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.

Sono state completate le verifiche sperimentali sui sistemi elettronici innovativi sviluppati internamente e basati su un sistema in Elettronica Digitale (VOYAGER), sviluppato internamente, per il controllo e la gestione di sistemi di marcatura per macchine recentemente realizzate dalla OTLAS.

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.

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.

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 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 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 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 OTLAS 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 su tale macchina (MX) 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 seguente tabella elenca le spese attribuibili nel periodo a Ricerca e Sviluppo.

<i>migliaia di euro</i>	31/03/2010	31/03/2009
Personale e spese generali	2.317	2.368
Strumentazioni	37	40
Materiali per prove e realizzazione prototipi	292	460
Consulenze	122	152
Prestazioni di terzi	130	126
Beni immateriali	0	0
Totale	2.898	3.146

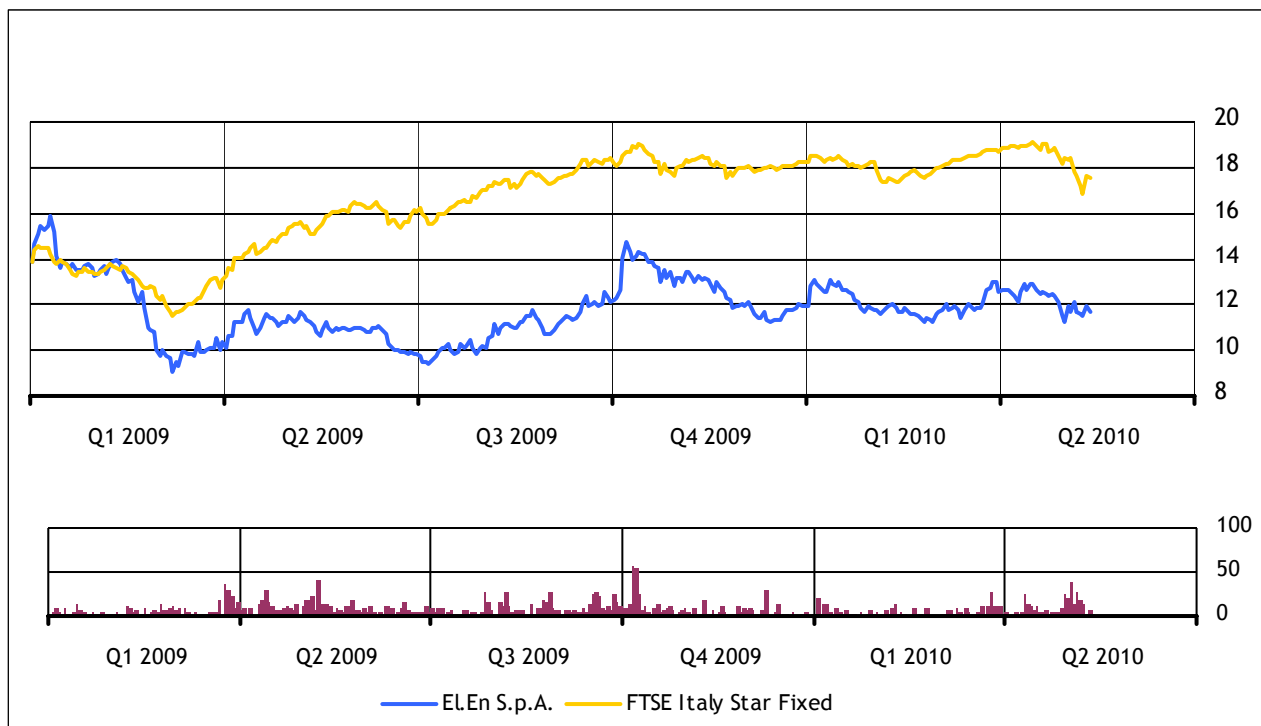
Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali, l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nel periodo è stato di circa 1,7 milioni di dollari.

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'7% del fatturato consolidato del gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 1,7 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 anch'essa al 9% 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 verificatisi nel trimestre.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

L'Assemblea degli azionisti della capogruppo EEn. SpA, riunitasi in data 30 aprile 2010 ha approvato il bilancio di esercizio relativo all'esercizio 2009 deliberando altresì di destinare l'utile di esercizio a riserva straordinaria. L'assemblea ha altresì nominato per gli esercizi 2010/2011/2012 il nuovo Collegio Sindacale così composto: Vincenzo Pilla, Presidente; Paolo Caselli e Gino Manfredi, Sindaci Effettivi; Lorenzo Galeotti Flori e Manfredi Bufalini, Sindaci Supplenti.

In data 28 aprile 2010 l'Assemblea dei soci di Electro Optical Innovation srl, società posseduta al 33,33% da Quanta System spa, ha deliberato la messa in liquidazione della società.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Il primo trimestre del 2010 ha fatto segnare risultati in netto miglioramento, fatturato in crescita e, limitatamente al consolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, il ritorno alla redditività operativa. Possiamo confermare anche per i nostri mercati i segnali positivi che fanno ben sperare nella sostenibilità di questa fase di ripresa. Allo stesso tempo evidenziamo che la permanenza di incertezze e tensioni sui mercati finanziari, con il periodico presentarsi di fasi di panico, mantiene un elevato livello di instabilità che non alimenta la fiducia degli operatori dei nostri mercati. Per il subconsolidato redatto con l'esclusione di Cynosure i risultati trimestrali sono in linea con le previsioni interne sia per fatturato che per risultato operativo; contiamo di proseguire l'esercizio mantenendo una buona crescita di fatturato e un risultato operativo positivo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato "A": Elenco società consolidate al 31 marzo 2010

Società controllate

Denominazione:	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:					
El.En. SpA	Calenzano (ITA)				
Controllate:					
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 (NA)	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	Solbiate Olona (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)	23,04%		23,04%	23,04%
Cynosure GmbH	Langen (GER)		100,00%	100,00%	23,04%
Cynosure Sarl	Parigi (FRA)		100,00%	100,00%	23,04%
Cynosure KK	Tokyo (GIAP)		100,00%	100,00%	23,04%
Cynosure UK	Londra (UK)		100,00%	100,00%	23,04%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co.	Suzhou (CINA)		100,00%	100,00%	23,04%
Cynosure Spain	Madrid (SPAGNA)		100,00%	100,00%	23,04%
Cynosure Mexico	S. Geronimo Ladice (MESSICO)		100,00%	100,00%	23,04%
Cynosure Korea	Seoul (COREA SUD)		100,00%	100,00%	23,04%
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 (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, 14 maggio 2010

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli