

Gruppo El.En.

NOTA DI COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI AI DATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2008

(Approvata dal Consiglio di Amministrazione della società del 13 febbraio 2009)

Relazione Trimestrale al 31/12/2008

Introduzione

Questa relazione trimestrale al 31/12/2008 sui risultati economico finanziari consolidati di El.En. SpA è stata redatta in osservanza di quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 e successive modifiche. I dati e le informazioni trimestrali non sono stati sottoposti all'esame della società di revisione, in quanto ad oggi non è stato conferito (perché non obbligatorio) il corrispondente incarico.

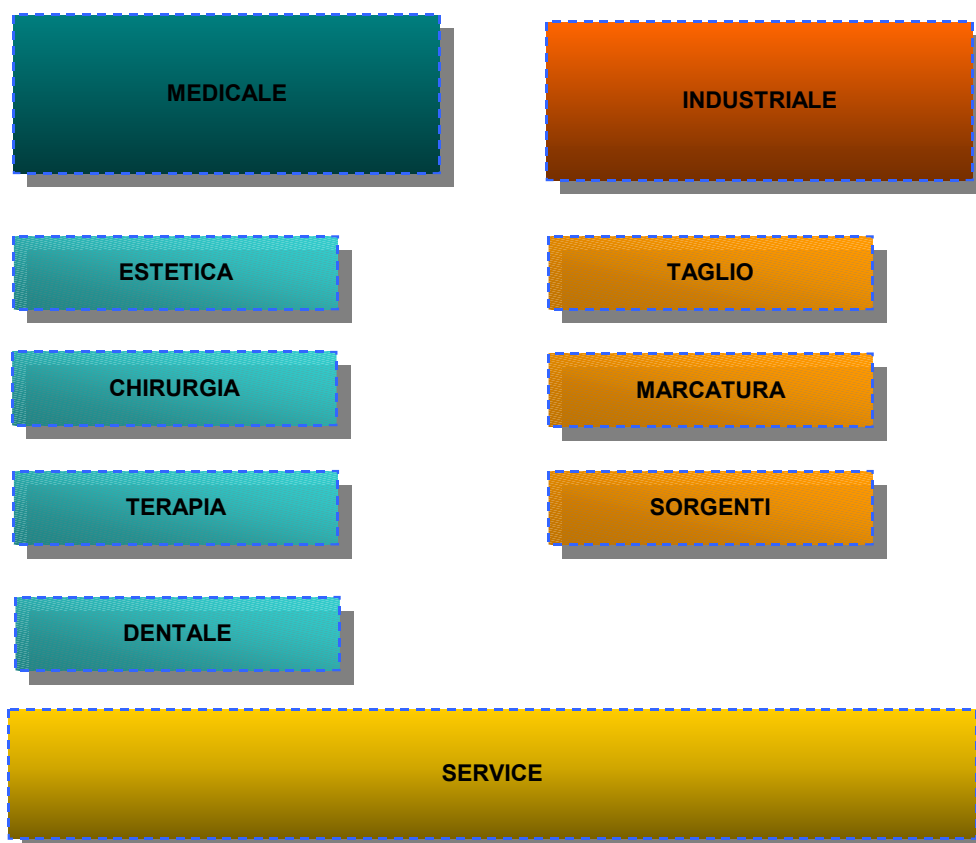
L'informativa di seguito esposta è stata redatta secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella predisposizione dei bilanci consolidati di società quotate nei mercati regolamentati.

I risultati trimestrali al 31/12/2008 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

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

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

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



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

Al fine di facilitare la lettura finanziaria dei prospetti che seguono, per quanto concerne l'attribuzione alla capogruppo dei redditi consolidati, in riferimento al perimetro di consolidamento ed ai redditi che escludono la società Cynosure (della quale sono materialmente cambiate negli ultimi anni sia la quota di partecipazione detenuta da El.En. sia l'entità dei redditi), ricordiamo che negli ultimi esercizi la quota di risultato operativo di competenza della capogruppo si è mediamente collocata intorno all'80% del risultato operativo di tale subconsolidato.

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 21 ottobre El.En. SpA ha partecipato alla costituzione della società Concept Laser Solutions GmbH sottoscrivendo una quota pari al 19% del capitale sociale. La società tedesca si occuperà prevalentemente della distribuzione di sorgenti industriali in Germania e nel centro Europa.

In data 24 dicembre la controllata Quanta System SpA ha risolto il contratto di acquisto del 51% delle quote del Gruppo Laser Idoseme SL perfezionandolo solo limitatamente al 10% delle quote, ed ha successivamente versato un aumento di capitale che ha portato al 30% la sua quota di partecipazione nella società stessa. Ha inoltre ottenuto un'opzione di riacquisto, esercitabile nel 2012, della quota di maggioranza di GLI.

All'atto dell'acquisto, il 51% della società era stato valutato circa 3,8 milioni, di cui 765 mila euro pagati al closing ed i restanti 3 milioni da corrispondere in più tranches soggette a clausole di earn out. All'atto di rescissione del contratto il versamento effettuato è stato considerato in pagamento di una quota pari al 10%, mentre il debito per l'acquisto del restante 41% è stato abbuonato. Successivamente Quanta System e gli altri soci hanno proceduto ad una ricapitalizzazione della società per 1,5 milioni di Euro, sottoscritto quanto a un milione da Quanta System (500 mila euro in contanti e 500 mila euro mediante conversione di crediti), e quanto a 500 mila euro dagli altri soci, mediante conversione di crediti. In base al nuovo accordo, la quota del 30% detenuta da Quanta System è stata valutata 1,7 milioni di euro.

A metà del 2012 Quanta System potrà esercitare una opzione di acquisto sul 21% della società, ad un prezzo da stabilire nella forchetta tra 1 e 1,5 milioni di Euro in funzione della performance di GLI nel 2010 e 2011.

In data 29 dicembre la controllata Quanta System SpA ha costituito la società Quanta France Sarl, sottoscrivendo una quota pari al 18% del capitale sociale. La società neo costituita si occuperà della distribuzione sul territorio francese dei sistemi medicali ed estetici della gamma di Quanta System.

Risultati economico finanziari del gruppo

L'esercizio 2008 si chiude in maniera positiva, con il raggiungimento dei target di fatturato e di redditività che il Gruppo si era dato, pur in presenza di condizioni di mercato che sono andate progressivamente deteriorandosi nel corso dell'esercizio, ed in particolare negli ultimi 3 mesi dell'anno.

Il management ha quindi l'opportunità di presentare una crescita del 15% dei ricavi consolidati su base annua, crescita che raggiunge il 26% considerando il subconsolidato che esclude la controllata americana Cynosure Inc..

Per quanto riguarda il quarto trimestre, il gruppo ha registrato un fatturato consolidato invariato rispetto al 2007, mentre per il subconsolidato senza Cynosure è stata ottenuta una importante crescita del 23%.

Il risultato operativo del subconsolidato senza Cynosure cresce di quasi il 50% e raggiunge il livello previsto; il risultato operativo consolidato risente invece della netta diminuzione dei ricavi e della perdita registrata da Cynosure nel quarto trimestre, e rimane quindi sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente.

Nei primi mesi dell'esercizio l'attività del gruppo non aveva risentito degli effetti della crisi economico finanziaria globale e, salvo alcune situazioni di difficoltà segnatamente sul mercato spagnolo, era riuscita a mantenere tassi di crescita del fatturato e della redditività elevati e decisamente superiori a quelli dei principali concorrenti, che in realtà registravano diminuzione di fatturato cedendo quindi al nostro gruppo quote di mercato.

Tale positivo andamento è attribuibile in primo luogo alla gamma di prodotti che il gruppo presenta sui propri mercati di sbocco, ed alla loro grande appetibilità in forza del loro elevato contenuto innovativo, che in particolar modo nel settore medicale estetico, offre ai clienti l'opportunità di un investimento molto redditizio. Nel settore industriale la solida e innovativa gamma dei nostri prodotti ha riscontrato particolare successo assicurandosi, tra l'altro, alcune consistenti commesse che hanno permesso l'ottima performance del 2008.

Con l'acuirsi della crisi finanziaria e l'inasprimento del cosiddetto "credit crunch", le nostre proposte tecnologiche per il settore medicale estetico hanno dovuto confrontarsi con una duplice difficoltà: la minor propensione degli utenti finali a sottoporsi a trattamenti estetici ha ridotto il mercato potenziale dei nostri clienti; ma soprattutto, anche coloro che sono comunque decisi ad affrontare il periodo di crisi dotandosi di strumenti innovativi che ne differenzino l'offerta, sono in forte difficoltà nel reperire i finanziamenti necessari all'acquisto delle nostre apparecchiature.

La diminuzione della domanda quale effetto dei fenomeni sopra descritti è stata particolarmente repentina nei paesi nei quali il credito e la situazione economica erano più espansivi, segnatamente gli Stati Uniti d'America, e, in precedenza, la Spagna. Altri mercati, meno effervescenti e meno soggetti alla volatilità dei mercati finanziari, hanno evidenziato una miglior tenuta, come nel caso della Germania o dell'Italia stessa.

La grande accelerazione sostenuta nel corso del 2008, le caratteristiche innovative della nostra gamma di prodotti, la stabile posizione finanziaria, la grande diversificazione di prodotti e di mercati geografici del gruppo ci consentono di guardare con fiducia allo sviluppo a medio termine della nostra attività, per la quale si prefigura per il 2009 uno scenario completamente diverso da quello che andremo a commentare con i risultati del 2008, uno scenario di restringimento della domanda per effetto della crisi.

Alla fine del 2008 con 165 milioni di fatturato per sistemi medicali, il Vostro gruppo è il leader di mercato per il settore dei laser per medicina e per estetica. Con 140 milioni di dollari di fatturato Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO) è la più importante singola società del settore, mentre il resto del settore medicale del gruppo El.En. ha una dimensione equivalente a Cynosure stessa.

Ancor più importante è la leadership che il Gruppo El.En. ha raggiunto nel 2008 in termini di redditività, riuscendo a superare i concorrenti, per lo meno quelli quotati su mercati regolamentati di cui sono noti i risultati, per reddito e redditività operativa.

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 2008, al 23,08%), completeremo l'informativa esponendo, oltre ai dati relativi al consolidato di gruppo, anche i risultati relativi al gruppo escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento.

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

Conto economico - 3 mesi	31/12/08	Inc.%	31/12/07	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.465	100,0%	56.705	100,0%	-0,4%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(373)	-0,7%	(1.143)	-2,0%	-67,3%
Altri proventi	817	1,4%	761	1,3%	7,3%
Valore della produzione	56.908	100,8%	56.322	99,3%	1,0%
Costi per acquisto di merce	20.065	35,5%	19.527	34,4%	2,8%
Variazione rimanenze materie prime	(1.543)	-2,7%	(549)	-1,0%	181,1%
Altri servizi diretti	5.417	9,6%	6.181	10,9%	-12,4%
Margine di contribuzione lordo	32.970	58,4%	31.164	55,0%	5,8%
Costi per servizi ed oneri operativi	16.884	29,9%	10.511	18,5%	60,6%
Valore aggiunto	16.085	28,5%	20.653	36,4%	-22,1%
Costi per il personale	12.259	21,7%	11.400	20,1%	7,5%
Margine operativo lordo	3.827	6,8%	9.253	16,3%	-58,6%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.567	4,5%	1.452	2,6%	76,8%
Risultato operativo	1.260	2,2%	7.801	13,8%	-83,8%
Gestione finanziaria	80	0,1%	(110)	-0,2%	
Quota del risultato delle società collegate	29	0,1%	(14)	-0,0%	
Altri proventi e oneri netti	395	0,7%	14.868	26,2%	-97,3%
Risultato prima delle imposte	1.764	3,1%	22.545	39,8%	-92,2%

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

Conto economico	31/12/08	Inc.%	31/12/07	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	221.514	100,0%	193.437	100,0%	14,5%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	4.216	1,9%	6.726	3,5%	-37,3%
Altri proventi	1.822	0,8%	1.923	1,0%	-5,3%
Valore della produzione	227.553	102,7%	202.086	104,5%	12,6%
Costi per acquisto di merce	85.409	38,6%	76.847	39,7%	11,1%
Variazione rimanenze materie prime	(6.620)	-3,0%	(3.052)	-1,6%	116,9%
Altri servizi diretti	22.858	10,3%	20.140	10,4%	13,5%
Margine di contribuzione lordo	125.905	56,8%	108.150	55,9%	16,4%
Costi per servizi ed oneri operativi	51.959	23,5%	38.613	20,0%	34,6%
Valore aggiunto	73.946	33,4%	69.537	35,9%	6,3%
Costi per il personale	46.156	20,8%	43.200	22,3%	6,8%
Margine operativo lordo	27.790	12,5%	26.338	13,6%	5,5%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	6.982	3,2%	5.036	2,6%	38,6%
Risultato operativo	20.808	9,4%	21.301	11,0%	-2,3%
Gestione finanziaria	1.644	0,7%	703	0,4%	133,8%
Quota del risultato delle società collegate	(93)	-0,0%	(55)	-0,0%	68,5%
Altri proventi e oneri netti	167	0,1%	13.449	7,0%	-98,8%
Risultato prima delle imposte	22.527	10,2%	35.399	18,3%	-36,4%

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/12/2008	30/09/2008	31/12/2007
Cassa e altre disponibilità liquide	59.114	57.796	61.512
Titoli detenuti per la negoziazione	18.044	15.493	32.044
Liquidità	77.158	73.289	93.556
Crediti finanziari correnti	42	28	0
Debiti bancari correnti	(4.461)	(10.947)	(2.127)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.066)	(3.964)	(679)
Indebitamento finanziario corrente	(5.527)	(14.912)	(2.807)
Posizione finanziaria netta corrente	71.673	58.405	90.749
Debiti bancari non correnti	(1.920)	(2.001)	(1.530)
Altri debiti non correnti	(1.835)	(2.276)	(1.911)
Indebitamento finanziario non corrente	(3.755)	(4.277)	(3.441)
Posizione finanziaria netta	67.918	54.128	87.308

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

Conto economico - 3 mesi	31/12/08	Inc.%	31/12/07	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.299	100,0%	33.491	100,0%	23,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(1.764)	-4,3%	(241)	-0,7%	630,7%
Altri proventi	725	1,8%	653	1,9%	11,1%
Valore della produzione	40.260	97,5%	33.902	101,2%	18,8%
Costi per acquisto di merce	15.563	37,7%	15.994	47,8%	-2,7%
Variazione rimanenze materie prime	(1.479)	-3,6%	(644)	-1,9%	129,6%
Altri servizi diretti	3.693	8,9%	3.034	9,1%	21,7%
Margine di contribuzione lordo	22.482	54,4%	15.518	46,3%	44,9%
Costi per servizi ed oneri operativi	8.443	20,4%	5.067	15,1%	66,6%
Valore aggiunto	14.039	34,0%	10.451	31,2%	34,3%
Costi per il personale	7.416	18,0%	6.074	18,1%	22,1%
Margine operativo lordo	6.623	16,0%	4.377	13,1%	51,3%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.047	2,5%	767	2,3%	36,5%
Risultato operativo	5.577	13,5%	3.610	10,8%	54,5%
Gestione finanziaria	(417)	-1,0%	207	0,6%	
Quota del risultato delle società collegate	29	0,1%	(14)	0,0%	
Altri proventi e oneri netti	390	0,9%	18.201	54,3%	-97,9%
Risultato prima delle imposte	5.579	13,5%	22.004	65,7%	-74,6%

Conto economico	31/12/08	Inc.%	31/12/07	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	139.832	100,0%	110.347	100,0%	26,7%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	2.058	1,5%	3.543	3,2%	-41,9%
Altri proventi	1.384	1,0%	1.536	1,4%	-9,9%
Valore della produzione	143.275	102,5%	115.427	104,6%	24,1%
Costi per acquisto di merce	65.378	46,8%	56.038	50,8%	16,7%
Variazione rimanenze materie prime	(5.067)	-3,6%	(3.377)	-3,1%	50,1%
Altri servizi diretti	13.599	9,7%	10.681	9,7%	27,3%
Margine di contribuzione lordo	69.365	49,6%	52.085	47,2%	33,2%
Costi per servizi ed oneri operativi	25.590	18,3%	18.154	16,5%	41,0%
Valore aggiunto	43.774	31,3%	33.930	30,7%	29,0%
Costi per il personale	26.298	18,8%	21.647	19,6%	21,5%
Margine operativo lordo	17.477	12,5%	12.284	11,1%	42,3%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	3.384	2,4%	2.722	2,5%	24,3%
Risultato operativo	14.093	10,1%	9.561	8,7%	47,4%
Gestione finanziaria	(161)	-0,1%	(319)	-0,3%	-49,4%
Quota del risultato delle società collegate	(93)	-0,1%	(55)	0,0%	68,5%
Altri proventi e oneri netti	385	0,3%	18.075	16,4%	-97,9%
Risultato prima delle imposte	14.224	10,2%	27.263	24,7%	-47,8%

Posizione (Esposizione) finanziaria netta			
	31/12/2008	30/09/2008	31/12/2007
Cassa e altre disponibilità liquide	23.617	22.325	35.012
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	58
Liquidità	23.617	22.325	35.070
Crediti finanziari correnti	42	28	0
Debiti bancari correnti	(4.453)	(10.942)	(2.116)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(788)	(3.674)	(361)
Indebitamento finanziario corrente	(5.241)	(14.616)	(2.478)
Posizione finanziaria netta corrente	18.418	7.737	32.592
Debiti bancari non correnti	(1.920)	(2.001)	(1.530)
Altri debiti non correnti	(1.522)	(1.928)	(1.372)
Indebitamento finanziario non corrente	(3.442)	(3.929)	(2.902)
Posizione finanziaria netta	14.976	3.808	29.690

Commento all'andamento della gestione

Come accennato nell'introduzione, la crescita del fatturato consolidato si attesta al 14,5%; pur in rallentamento rispetto al risultato dei primi 9 mesi, si tratta di una crescita superiore a quella fatta registrare dai principali concorrenti, e quindi, in relazione alle condizioni economiche nelle quali è stato conseguito, costituisce un risultato più che apprezzabile.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del gruppo per l'esercizio 2008, confrontata con l'analoga suddivisione dello scorso esercizio.

	31/12/2008	Inc%	31/12/2007	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	28.180	12,72%	22.798	11,79%	23,61%
Laser medicali	164.568	74,29%	145.597	75,27%	13,03%
Assistenza	28.766	12,99%	25.042	12,95%	14,87%
Totale fatturato	221.514	100,00%	193.437	100,00%	14,52%

E' ancora il settore industriale a segnare il più rapido tasso di crescita, un ottimo +23,6% frutto di una serie di investimenti sia in ricerca sui prodotti sia nella internazionalizzazione delle attività che porta il fatturato per sistemi vicino ai 30 milioni.

Con oltre 164 milioni di euro di fatturato al 31 dicembre 2008, il gruppo si conferma come la più grande realtà mondiale nel settore dei laser medicali ed estetici, e la sua crescita a "due cifre" ha significato nel 2008 un incremento della quota di mercato. Il management del gruppo, approfondendo sforzi in tutti gli aspetti e attività che determinano il successo nel nostro business, dalla ricerca e sviluppo al marketing, alla gestione delle reti di vendita, al coordinamento organizzativo e finanziario dei diversi soggetti che compongono il gruppo, sta operando con grande determinazione per mantenere e rinforzare tale posizione.

Il servizio di assistenza e vendita ricambi fa segnare un incremento di circa il 15%, un buon risultato, fisiologico sviluppo dell'attività in proporzione all'incremento della base installata.

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

	31/12/2008	Inc%	31/12/2007	Inc%	Var%
Italia	31.337	14,15%	30.534	15,78%	2,63%
Europa	68.015	30,70%	56.245	29,08%	20,93%
Resto del mondo	122.162	55,15%	106.657	55,14%	14,54%
Totale fatturato	221.514	100,00%	193.437	100,00%	14,52%

Come previsto, alla fine del 2008 il gruppo rafforza ulteriormente la sua vocazione globale, crescendo in tutte le aree di riferimento, ma più all'estero che in Italia.

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

	31/12/2008	Inc%	31/12/2007	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	9.048	5,50%	3.757	2,58%	140,86%
Terapia	4.340	2,64%	3.837	2,64%	13,12%
Estetica	127.736	77,62%	116.503	80,02%	9,64%
Dentale	7.767	4,72%	8.803	6,05%	-11,77%
Altri	12.281	7,46%	11.616	7,98%	5,73%
Accessori	3.396	2,06%	1.082	0,74%	213,80%
Totale fatturato	164.568	100,00%	145.597	100,00%	13,03%

Nel corso del 2008 si è assistito al revival dell'utilizzo dei sistemi laser a CO₂ per le applicazioni estetiche, grazie all'abbinamento della tradizionale tecnologia a CO₂ con un sistema di deflessione del fascio, lo scanner che consente la cosiddetta "Dot Therapy"; il fatturato relativo a questa applicazione viene registrato nei segmenti "CO₂" e "Accessori" che registrano tassi di crescita a tre cifre. Sul finire dell'anno al sistema Smartxide di DEKA si è affiancato, per l'applicazione, il sistema Affirm CO₂ introdotto sul mercato americano da Cynosure.

Bene anche altri segmenti in particolare l'estetica che rimane il segmento principale mostrando un tasso di crescita vicino al 10%, e la terapia dove l'azione di ASA, la società del gruppo che ha festeggiato a Novembre i 25 anni di vita, si fa sempre più incisiva. Solo il settore dentale non aumenta il volume d'affari, anche per il rallentamento delle vendite negli Stati Uniti.

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.

	31/12/2008	Inc%	31/12/2007	Inc%	Var%
Taglio	11.629	41,27%	9.224	40,46%	26,07%
Marcatura	8.471	30,06%	8.875	38,93%	-4,56%
Sorgenti	7.719	27,39%	4.410	19,34%	75,04%
Saldatura, restauro e altri	362	1,28%	288	1,27%	25,41%
Totale fatturato	28.180	100,00%	22.798	100,00%	23,61%

Importanti commesse e forniture ripetitive di integratori di sistemi laser per la produzione manifatturiera hanno caratterizzato l'esercizio permettendo, nel segmento delle sorgenti, una crescita del 75%. Un risultato di soddisfazione per una delle tecnologie che hanno accompagnato la crescita El.En. fin dai suoi primi passi.

Bene il settore del taglio, grazie, tra l'altro, alla stabilizzazione dell'attività in Cina; in fase riflessiva il mercato della marcatura; bene, pur su livelli di fatturato limitati significativi, l'andamento del settore del restauro.

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

	31/12/2008	Inc%	31/12/2007	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	28.180	20,15%	22.798	20,66%	23,61%
Laser medicali	93.809	67,09%	71.806	65,07%	30,64%
Assistenza	17.843	12,76%	15.744	14,27%	13,33%
Totale fatturato	139.832	100,00%	110.347	100,00%	26,72%

	31/12/2008	Inc%	31/12/2007	Inc%	Var%
Italia	30.996	22,17%	30.192	27,36%	2,66%
Europa	52.115	37,27%	39.183	35,51%	33,00%
Resto del mondo	56.721	40,56%	40.972	37,13%	38,44%
Totale fatturato	139.832	100,00%	110.347	100,00%	26,72%

	31/12/2008	Inc%	31/12/2007	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	8.669	9,24%	3.757	5,23%	130,77%
Terapia	4.340	4,63%	3.837	5,34%	13,12%
Estetica	62.415	66,53%	48.992	68,23%	27,40%
Dentale	7.767	8,28%	8.803	12,26%	-11,77%
Altri	7.460	7,95%	5.336	7,43%	39,82%
Accessori	3.158	3,37%	1.082	1,51%	191,77%
Totale fatturato	93.809	100,00%	71.806	100,00%	30,64%

La crescita del 30% del settore medicale costituisce un eccellente risultato, trainato, come si vede dalla tabella, dalle applicazioni CO₂ citate in precedenza, ma sostenuto anche da un costante sviluppo nel segmento dell'estetica. Il segmento "Altri" cresce più della media, grazie all'introduzione di nuovi sistemi chirurgici con tecnologia a stato solido.

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

Il margine di contribuzione si attesta a euro 125.905 mila, in aumento del 16,4% rispetto ai 108.150 mila euro dell'esercizio precedente, con un'incidenza sul fatturato che passa dal 55,9% del 2007 al 56,8% del 2008.

Nel subconsolidato senza Cynosure l'incidenza del margine sul fatturato passa dal 47,2% del 31 dicembre 2007 al 49,6% del 31 dicembre 2008.

Tale aumento va collegato alla capacità del gruppo di mantenere elevata la marginalità sulle vendite grazie all'innovazione di prodotto, ma anche, per il consolidato senza Cynosure, dall'inserimento di una importante struttura di distribuzione come GLI che ha aumentato all'interno del fatturato complessivo il peso delle vendite con canali di distribuzione proprietari che hanno marginalità superiori, anche a fronte di più consistenti spese di Vendita e Marketing.

Occorre segnalare che talune vendite finanziate dalla clientela con i cosiddetti leasing operativi, pur avendo il gruppo incassato il prezzo della fornitura, sono state considerate, in conformità ai principi IAS/IFRS, come ricavi per noleggi pluriennali, comportando sull'esercizio una riduzione delle vendite pari a euro 797 mila e del risultato operativo consolidato pari a euro 404 mila circa. Tale forma di finanziamento risulta particolarmente gradita alla clientela dei nostri sistemi medicali, per cui ci attendiamo, nel tempo, un aumento della consistenza di tali poste di adeguamento dei ricavi.

I costi per servizi ed oneri operativi, sono pari ad euro 51.959 mila, in aumento rispetto al 31 dicembre 2007 del 34,6%, con una incidenza sul fatturato che passa dal 20% del 31 dicembre 2007, al 23,5% del 31 dicembre 2008. L'aumento dell'incidenza sul fatturato è per lo più riferibile alla intensificazione dell'attività commerciale e di marketing e dei relativi costi, e, in misura minore, alle spese legali dovute anche ad una causa intentata negli Stati Uniti a protezione della nostra proprietà intellettuale.

Il costo per il personale è pari a 46.156 mila euro, che rispetto ai 43.200 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio risulta in aumento del 6,8%, con un aumento della produttività di questo aggregato di costo, che passa, nell'incidenza sul fatturato dal 22,3% al 20,8% del 31 dicembre 2008. Fanno parte dei costi del personale i costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti. Al 31 dicembre 2007 tali costi erano stati pari a 6.334 mila euro, mentre sono scesi a 5.009 mila euro al 31 dicembre 2008; tali costi sono prevalentemente riferibili alle stock option emesse dalla controllata Cynosure Inc.

Al 31 dicembre 2008 i dipendenti del gruppo sono 874; si mantiene, pur in rallentamento, la tendenza all'aumento rispetto ai 796 della fine dell'esercizio 2007.

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. Le erogazioni di simili contributi hanno subito negli ultimi anni una progressiva riduzione a causa delle politiche nazionali e comunitarie che hanno differenziato affidandole ad altri strumenti, primo fra tutti il beneficio fiscale (peraltro messo in discussione dai recenti decreti legislativi), le modalità di supporto alla ricerca: i contributi iscritti al 31 dicembre 2008 tra i proventi sono pari a 785 mila euro, rispetto ai 916 mila euro del 31 dicembre 2007.

Il Margine Operativo Lordo è pari a euro 27.790 mila e, rispetto ai 26.338 mila euro del 31 dicembre 2007 risulta in incremento del 5,5% con una incidenza sul fatturato che scende dal 13,6% al 12,5%.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 6.982 mila euro, sono in aumento del 38,6% rispetto al precedente esercizio, e in aumento nell'incidenza sul fatturato che passa dal 2,6% al 3,2%. Risultano iscritti, tra l'altro, in questa voce, gli accantonamenti per la garanzia prodotti e per svalutazione crediti.

Il risultato operativo pari a 20.808 mila euro, rispetto ai 21.301 mila euro del 31 dicembre 2007 risulta in diminuzione del 2,3% circa e con una incidenza sul fatturato che passa dall'11% del 31 dicembre 2007 al 9,4% del periodo in esame.

Il risultato della gestione finanziaria, che è pari a 1.644 mila euro, (703 mila euro dello scorso esercizio) migliora tra l'altro in conseguenza di maggiori interessi attivi su depositi bancari e maggiori differenze attive su cambi registrate nel periodo.

Gli altri proventi ed oneri netti evidenziano un netto calo, dato che nel 2007 era iscritta in questa voce la plusvalenza di circa 15 milioni di euro conseguita per la cessione di 950.000 azioni della controllata Cynosure, mentre le voci iscritte nel 2008 rappresentano operazioni e valutazioni di portata limitata.

Il risultato ante imposte si attesta quindi a 22.527 mila euro, in diminuzione rispetto ai 35.399 mila euro del 31 dicembre 2007.

Come citato sin dall'inizio, i risultati consolidati risentono del peggior andamento di Cynosure nel corso del quarto trimestre; il subconsolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, rispetto al quale la Vostra società aveva diffuso le previsioni per il 2008, presenta risultati in linea con le previsioni e migliora, in termini di risultato operativo, del 50% circa il risultato dell'esercizio precedente.

Analoghe considerazioni possono essere svolte per i risultati del quarto trimestre 2008, fortemente influenzato dall'andamento in perdita di Cynosure, e invece in crescita di fatturato e di risultati escludendo la stessa Cynosure dal perimetro di consolidamento.

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione liquida del gruppo si mantiene consistente e si attesta a 68 milioni di Euro.

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

La diminuzione registrata nella posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2007 risulta, tra l'altro, influenzata dalla riclassifica effettuata dalla controllata Cynosure che ha iscritto nell'attivo immobilizzato circa 15 milioni di Euro di titoli iscritti fino allo scorso esercizio nelle "attività finanziarie disponibili per la vendita". Tale valutazione si è resa necessaria per le cosiddette "Auction rate securities", titoli a lungo termine dalla esigibilità ad oggi certa per i quali la crisi finanziaria ha però comportato la mancanza del mercato secondario che fino ad aprile ne garantiva la liquidità. L'ammontare di tale investimento forzatamente divenuto a lungo termine è tuttavia diminuito nel tempo, essendo la società riuscita a vendere alcune tranches sul mercato e senza registrare alcuna perdita in conto capitale.

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

L'incremento del capitale circolante netto ha costituito il maggior impiego della liquidità, con un aumento di tale aggregato superiore alla crescita del volume d'affari. Consistenti sono stati anche gli investimenti in immobilizzazioni materiali, per lo più per l'attività immobiliare che ha coinvolto in particolare la capogruppo El.En. e Asclepion. Anche gli investimenti finanziari sono stati consistenti, con l'acquisto di azioni proprie da parte di El.En. SpA per un controvalore di circa 2.576 mila euro, l'acquisto da soci di minoranza dell'8% di Cutlite Penta Srl da parte di El.En. SpA per 224 mila euro e l'operazione con la quale Quanta System ha in un primo momento acquisito la maggioranza della società spagnola GLI, iscrivendo il debito di 3,1 milioni per il pagamento dilazionato delle quote e accollandosi i debiti finanziari della società. Successivamente ha chiuso l'operazione acquisendo il 30% del capitale della GLI con pagamento in contanti, liberando il bilancio consolidato dal debito per il pagamento della quota e dai debiti finanziari della società. Sono stati inoltre pagati dividendi a terzi per 5.433 mila euro circa.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	31/12/08	31/12/07
Immobilizzazioni immateriali	421	760
Immobilizzazioni materiali	12.598	10.051
Immobilizzazioni finanziarie	1.616	55
<i>Totale</i>	14.634	10.866

<i>3 mesi</i>	31/12/08	31/12/07
Immobilizzazioni immateriali	83	264
Immobilizzazioni materiali	2.212	3.525
Immobilizzazioni finanziarie	1.380	0
<i>Totale</i>	3.675	3.789

Gli investimenti effettuati nel trimestre oggetto della presente relazione sono di particolare consistenza.

L'attività immobiliare ha un peso determinante tra gli investimenti, con un importo superiore ai 2 milioni tra opere edilizie e impianti di servizio. Tale importo include l'ultimazione della costruzione a Jena del nuovo stabilimento di 3.500 metri quadrati per Asclepion, investimento che beneficerà di un contributo a fondo perduto erogato dalla regione Turingia, le spese di ristrutturazione dell'immobile di Torre Annunziata che ospita le attività di Lasit e quelle dell'ampliamento dello stabilimento di Calenzano.

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

Gli incrementi delle immobilizzazioni finanziarie si riferiscono per lo più all'acquisizione della società GLI.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

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

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

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

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

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

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

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

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

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

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

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

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

In collaborazione con la azienda CSO si è svolta la ricerca per un nuovo strumento per la coagulazione retinica associato a lampada a fessura, è in via di completamento il prototipo; inizieranno a breve le prime sperimentazioni cliniche.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi per impieghi in fisioterapia e ortopedia e sono state avviate le attività di sperimentazione anche negli USA, in collaborazione con la Washington State University su modello animale, cavallo, ed è proseguita la collaborazione per la validazione su pazienti con patologie dell'articolazione del ginocchio, con gli Istituti Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni.

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

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

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

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

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

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

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

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

Sono continuate prove su effetto stimolazione fotomeccanica di Condrociti.

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

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

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

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

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

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

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

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

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

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

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

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

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

Sono in fase di conclusione le verifiche dei risultati della sperimentazione di una macchina, per decorazione di stoffe su larghi campi, di nuova generazione.

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

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

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

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

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

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

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

Sono stati completate le verifiche su innovazioni strutturali e funzionali introdotte su sorgenti a CO₂ sigillate e compatte, prodotte da El.En. Si sono avviate le attività di sviluppo per una nuova sorgente laser a CO₂ a radiofrequenza di media potenza per impieghi in apparecchiature destinate ad applicazioni industriali.

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

<i>migliaia di euro</i>	31/12/2008	31/12/2007
Personale e spese generali	9.580	9.408
Strumentazioni	163	132
Materiali per prove e realizzazione prototipi	1.853	1.628
Consulenze	574	397
Prestazioni di terzi	280	348
Beni immateriali	0	3
<i>Totale</i>	12.450	11.915

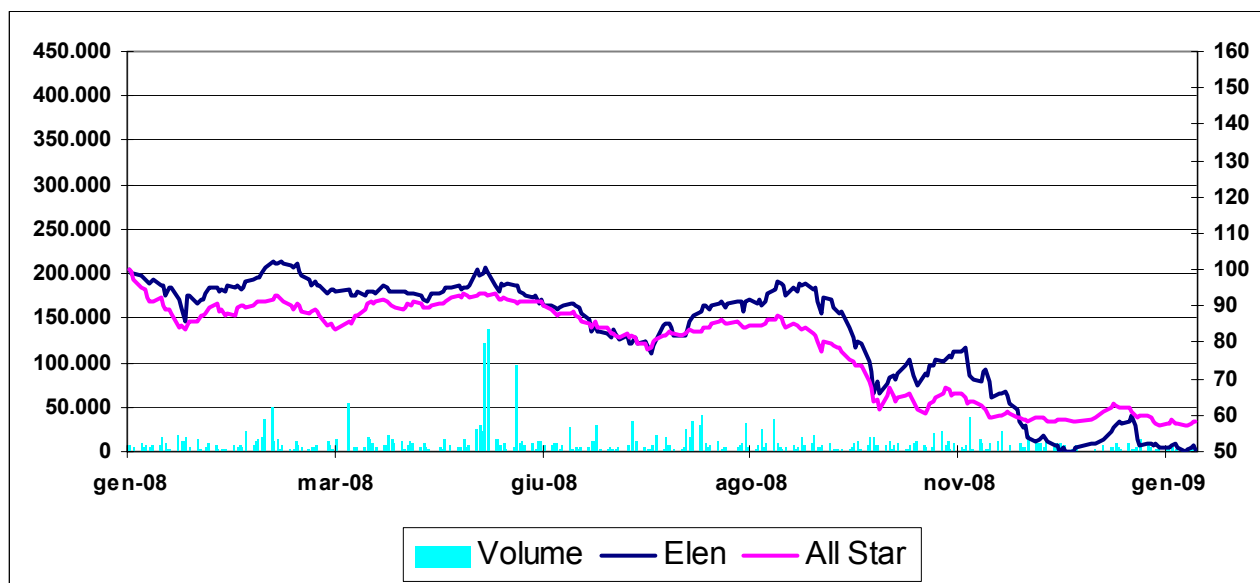
Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nel periodo è stato di circa 7,5 milioni di dollari.

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

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

Andamento del titolo EEn.

L'andamento del titolo viene rappresentato nel grafico che segue, partendo dalla quotazione del 2 gennaio 2008 pari a 26,53 euro.



Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

Non si rilevano altri eventi significativi verificatisi nel trimestre.

Altri eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

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

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Abbiamo evidenziato nella sezione introduttiva gli effetti che la crisi finanziaria ed economica internazionale già ha avuto sui nostri mercati e sulle nostre aziende: il calo di ordinativi registrato a partire da ottobre non ha avuto effetti evidenti nell'ambito dei positivi risultati del 2008, ma ha comportato una diffusa riduzione del fatturato a partire dall'inizio del 2009.

Manteniamo una ferma confidenza sulle potenzialità di sviluppo a medio termine dei nostri mercati di riferimento, e soprattutto sulla nostra capacità di identificare, sviluppare e mettere a punto prodotti che incontrino il successo di tali mercati; ci troviamo però ad affrontare una situazione di particolare criticità, come gli indicatori statistici, la loro grande eco mediatica ed anche il quotidiano rapporto con soggetti economici che si trovano in grande difficoltà, ci ricordano continuamente.

Occorre premettere che mai come in questo frangente ci risulta difficile formulare previsioni attendibili, in particolare sulla durata di tale periodo di recessione con il suo negativo impatto sui nostri mercati. Abbiamo intrapreso una serie di provvedimenti orientati a salvaguardare la redditività ed il patrimonio del gruppo anche in presenza di un calo dei ricavi.

Anche per il 2009 riferiremo le nostre previsioni al solo consolidato che esclude Cynosure. Prevediamo nel 2009 registrare un calo del fatturato tra il 15% ed il 20% rispetto al 2008, e di mantenere una redditività attorno al 4% sul fatturato. L'effetto di riduzione del fatturato e della redditività dovrebbe risultare più marcato nei primi mesi dell'anno come conseguenza del livello di scorte presso svariati clienti tra i nostri distributori, i quali a fronte del calo della domanda smaltiranno le rimanenze prima di procedere ad ulteriori acquisti.

ALLEGATO A: DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154BIS, COMMA 2, D.LGS. N.58 / 1998

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

Calenzano, 13 febbraio 2009.

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli