



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012

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 Cangioni

CONSIGLIERI

Paolo Blasi

Angelo Ercole Ferrario

Michele Legnaioli

Stefano Modi

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Gino Manfriani

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 31 MARZO 2012

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31/03/2012 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 31/03/2012 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Indicatori di performance

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

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

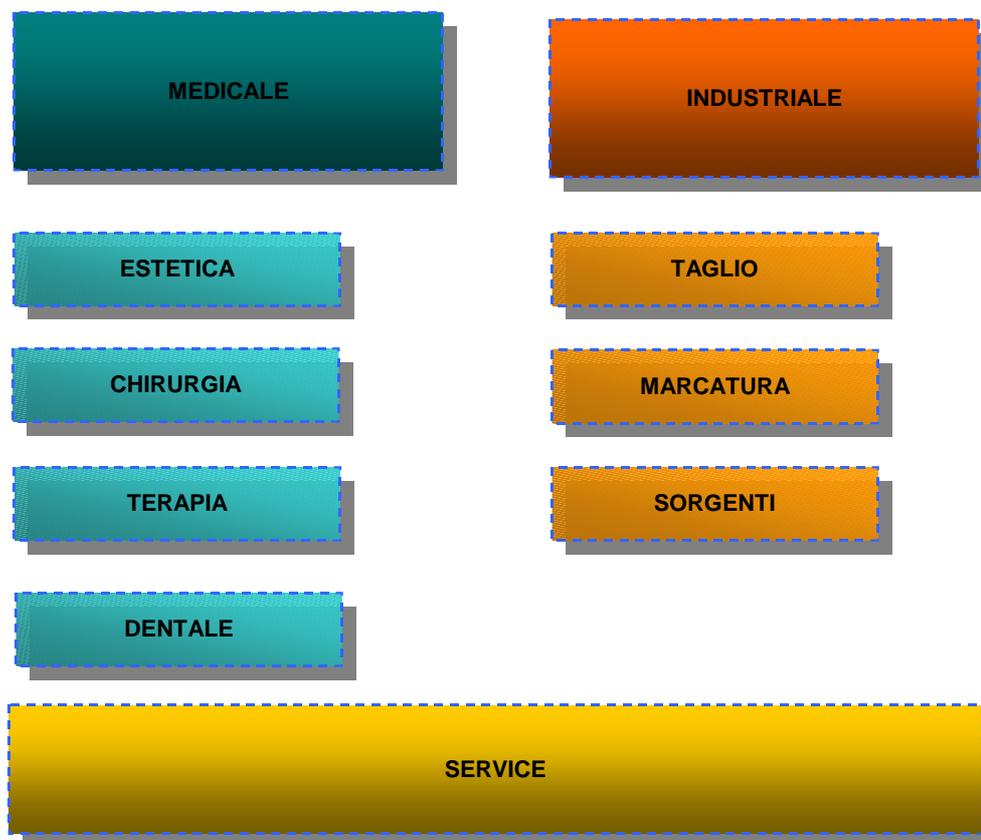
Tali indicatori vengono illustrati nei prospetti di Conto Economico presentati più avanti e commentati di seguito.

Descrizione delle attività del gruppo

El.En. S.p.A. 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 assegnatole, vuoi per la specializzazione tecnologica, vuoi per il peculiare posizionamento nell'ambito di uno dei mercati merceologici serviti dal gruppo.

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

Questa grande varietà nell'offerta, assieme alla necessità strategica di segmentare ulteriormente taluni mercati per massimizzare la quota complessivamente detenuta dal gruppo, e assieme all'opportunità di coinvolgere competenze manageriali in qualità di soci di minoranza, è alla base dell'articolata struttura societaria del gruppo; la sua complessità deve essere sempre ricondotta alla lineare suddivisione dell'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. Ciascuna ha inoltre potuto godere della cross fertilization che i nuclei di ricerca hanno operato sugli altri, creando dei centri di eccellenza su certe specifiche tecnologie messe a disposizione anche alle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando talune complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, la più importante realtà del mercato.

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 30 gennaio 2012 la controllata Cynosure, Inc. (NASDAQ: CYNO) ha comunicato che la U.S. Food and Drug Administration ("FDA") ha autorizzato la distribuzione commerciale del sistema Cellulaze™ negli Stati Uniti. Quasi quattro anni di ricerca clinica posizionano Cellulaze in una classe di eccellenza a sé stante: l'unica procedura che ha dato evidenza clinica di ridurre la cellulite in un solo trattamento. Cellulaze completa così la famiglia di sistemi Smartlipo™ per la modellatura del corpo.

Dall'autorizzazione alla vendita negli USA di questo innovativo sistema, frutto della collaborazione dei team di ricerca di Cynosure e di El.En., ci si attende un significativo impulso alle vendite, ed un consolidamento della posizione di leadership nel gruppo nelle applicazioni mininvasive di laserlipolisi, delle quali il Cellulaze costituisce una declinazione mirata alla rimozione degli inestetismi della cellulite. I primi concreti risultati in termini di vendita si sono già concretizzati nel primo trimestre 2012, e costituiscono uno degli elementi alla base dell'incremento di fatturato.

Il Presidente e CEO di Cynosure ha affermato che "Cellulaze è il primo e unico sistema mini invasivo destinato a trattare le donne che lottano per eliminare la cellulite con diete ed esercizio fisico, o hanno provato le miriadi di lozioni e creme attualmente sul mercato. A differenza di tali prodotti, Cellulaze è l'unico dispositivo medico che tratta direttamente la struttura fisiologica della cellulite, con risultati clinicamente provati. Si stima che circa l'85% delle donne di età superiore ai 20 anni abbiano una qualche forma di cellulite - sacche di grasso depositato sotto la superficie della pelle, intorno ai fianchi, cosce e glutei, che producono un aspetto a "buccia d'arancia". Secondo le stime di mercato, il trattamento della cellulite costituisce un business multi miliardario.

In data 31 gennaio 2012 la capogruppo ha ceduto a terzi la propria quota di partecipazione detenuta in Alfa Laser Srl (19%) per un corrispettivo pari a 1.000 euro.

In data 30 marzo 2012 la controllata giapponese With US co. ha acquistato da un socio di minoranza azioni pari al 35% del capitale della società. A seguito dell'operazione la quota di partecipazione del gruppo nella società è passata dal 51,25% detenuto in precedenza al 78,85%. Le azioni sono state acquistate a valore nominale, 35.000.000 di Yen giapponesi, a fronte del corrispondente valore della quota di patrimonio netto della società con riferimento al 31/03/2012, di circa 107 milioni di Yen. Il maggior valore conseguito in tal modo, pari a circa 680 mila euro, non costituisce reddito di esercizio ed aumenta il patrimonio netto consolidato e, in quota, quello del gruppo.

Risultati economico finanziari del gruppo

Il Gruppo apre l'esercizio 2012 in netto miglioramento, con un importante aumento del fatturato, ampiamente superiore al 30% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. La crescita del fatturato interessa i tre settori principali delle attività del Gruppo: sistemi medicali, sistemi industriali e servizi post vendita, ciascuno dei quali cresce a "due cifre". Il risultato, conseguito in una fase congiunturale tutt'altro che positiva, è motivo di soddisfazione, anche perché l'ottimo andamento delle vendite si riflette in un notevole recupero di redditività, con risultato operativo e risultato ante imposte consolidati che tornano ad essere positivi nel primo trimestre, stagionalmente uno di più deboli dell'anno.

Il giro d'affari beneficia degli effetti delle operazioni di M&A concluse dal gruppo nel 2011, e dell'interessante tasso di crescita registrato nelle attività preesistenti grazie al successo di alcune iniziative, con il lancio di nuovi prodotti, promosse dalle società del gruppo. L'aumento di fatturato per sistemi, superiore al 35%, è dovuto, oltre che al miglioramento delle condizioni del mercato americano ed alle acquisizioni di Cynosure, alla crescita del settore industriale in Cina e Brasile.

Dagli ultimi mesi del 2011 l'economia americana ha manifestato una condizione più florida di quella europea, con un tasso di crescita interessante ed un ritorno ad una maggior fiducia nelle prospettive future. Questo miglioramento è avvenuto in corrispondenza degli investimenti che hanno integrato nell'attività di Cynosure i business di Elémé, Conbio e Pinpointe, esaltandone i risultati. Va detto che l'attività di integrazione dei nuovi prodotti è stata condotta in maniera eccellente, sia dal punto di vista tecnico per la produzione ed il completamento degli sviluppi sui prodotti, sia soprattutto nel lancio commerciale nell'ambito della efficiente rete di distribuzione di Cynosure: all'effetto incrementale che le acquisizioni avrebbero di per sé comportato, l'ottima gestione delle sinergie commerciali ha aggiunto una spinta che ha ulteriormente accresciuto il fatturato delle linee di prodotto acquisite.

Delle condizioni del mercato statunitense hanno beneficiato anche le altre attività di distribuzione negli USA; Deka Laser Technologies nel settore dentale e Deka Medical nel settore estetico hanno conseguito il pareggio economico nel trimestre, una tappa importante nel processo di stabilizzazione di queste attività che hanno subito l'impatto della crisi proprio nella loro fase di avviamento.

A partire dal mese di febbraio il sistema Cellulaze, frutto di anni di collaborazione congiunta tra El.En. e Cynosure per lo sviluppo applicativo del sistema Smartlipo, può essere commercializzato negli Stati Uniti grazie al rilascio da parte della FDA della relativa clearance; l'impatto sulle vendite è stato subito importante.

Il rilascio alla vendita di un nuovo interessante sistema per la depilazione laser, il Mediostar Next, ha consentito ad Asclepion un avvio di esercizio in linea con gli anni migliori, ed ha anche contribuito alla stabilizzazione dell'attività nel settore dell'estetica professionale in Italia.

Lo stabilimento di Wuhan, in Cina, per la produzione di sistemi laser per applicazioni industriali, ha lavorato a pieno ritmo segnando un ulteriore aumento di fatturato rispetto all'inizio del 2011; anche quello di Blumenau, in Brasile, ha registrato un buon andamento pur in un trimestre stagionalmente debole per il Brasile.

Abbiamo detto delle migliorate condizioni sul mercato americano; non si può dire altrettanto di quelli europei, in particolare di quello italiano. Le politiche monetarie e fiscali di grande rigore introdotte dalla metà del 2011 hanno generato uno stato di diffusa incertezza e di timore nell'effettuare investimenti; la scarsa disponibilità del credito, con le banche impegnate a limitare la propria esposizione, è ormai luogo comune e costituisce vincolo e limitazione evidente allo sviluppo dell'attività economica. Ne subiamo le conseguenze, che si evidenziano in un generalizzato calo della domanda in Europa, in particolare nel settore medicale, e comunque nella grande difficoltà nel portare a termine le operazioni di finanziamento che sono condizione accessoria essenziale per il perfezionamento delle vendite di beni durevoli come quelli prodotti dal gruppo.

Anche in queste condizioni generalmente sfavorevoli il gruppo dimostra come la capacità di offrire prodotti altamente innovativi ed in grado di creare nuove esigenze per la clientela o di soddisfare più efficacemente esigenze consolidate possa permettere di registrare fasi di crescita e di generazione di reddito. Per questa ragione gli investimenti in ricerca e sviluppo rimangono sempre al centro dell'attenzione del gruppo, che dedica risorse crescenti a questa attività, e che anche in questo momento ha in "pipeline" una serie di prodotti prossimi ad essere lanciati sul mercato.

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

Illustriamo qui di seguito i risultati di Conto Economico relativi al primo trimestre 2012, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	31/03/12	Inc. %	31/03/11	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	60.235	100,0%	45.338	100,0%	32,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.440	2,4%	4.753	10,5%	-69,7%
Altri proventi	426	0,7%	923	2,0%	-53,9%
Valore della produzione	62.101	103,1%	51.014	112,5%	21,7%
Costi per acquisto di merce	25.917	43,0%	24.291	53,6%	6,7%
Variazione rimanenze materie prime	(55)	-0,1%	(2.463)	-5,4%	-97,8%
Altri servizi diretti	5.310	8,8%	4.547	10,0%	16,8%
Margine di contribuzione lordo	30.928	51,3%	24.640	54,3%	25,5%
Costi per servizi ed oneri operativi	11.811	19,6%	10.525	23,2%	12,2%
Valore aggiunto	19.117	31,7%	14.115	31,1%	35,4%
Costi per il personale	14.739	24,5%	11.985	26,4%	23,0%
Margine operativo lordo	4.378	7,3%	2.130	4,7%	105,5%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.565	4,3%	2.600	5,7%	-1,3%
Risultato operativo	1.813	3,0%	(470)	-1,0%	
Gestione finanziaria	(336)	-0,6%	(580)	-1,3%	-42,1%
Quota del risultato delle società collegate	(109)	-0,2%	(256)	-0,6%	-57,4%
Altri proventi e oneri netti	(1)	-0,0%	(2)	-0,0%	-33,5%
Risultato prima delle imposte	1.367	2,3%	(1.308)	-2,9%	

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta		
	31/03/2012	31/12/2011
Cassa e altre disponibilità liquide	49.792	48.365
Titoli	22.555	24.332
Liquidità	72.347	72.697
Crediti finanziari correnti	20	20
Debiti bancari correnti	(7.853)	(11.265)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.262)	(1.732)
Indebitamento finanziario corrente	(10.115)	(12.997)
Posizione finanziaria netta corrente	62.252	59.720
Debiti bancari non correnti	(5.723)	(4.548)
Obbligazioni emesse	(390)	(425)
Altri debiti non correnti	(1.680)	(1.711)
Indebitamento finanziario non corrente	(7.793)	(6.684)
Posizione finanziaria netta	54.458	53.035

Qui di seguito illustriamo in sequenza il conto economico relativo al primo trimestre 2012 e la posizione finanziaria netta del gruppo, escludendo dal perimetro di consolidamento la controllata Cynosure.

Conto economico	31/03/12	Inc.%	31/03/11	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.388	100,0%	30.885	100,0%	14,6%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	365	1,0%	3.988	12,9%	-90,8%
Altri proventi	315	0,9%	854	2,8%	-63,2%
Valore della produzione	36.068	101,9%	35.727	115,7%	1,0%
Costi per acquisto di merce	17.197	48,6%	18.319	59,3%	-6,1%
Variazione rimanenze materie prime	(556)	-1,6%	(1.696)	-5,5%	-67,2%
Altri servizi diretti	2.755	7,8%	2.876	9,3%	-4,2%
Margine di contribuzione lordo	16.673	47,1%	16.228	52,5%	2,7%
Costi per servizi ed oneri operativi	6.060	17,1%	6.172	20,0%	-1,8%
Valore aggiunto	10.613	30,0%	10.057	32,6%	5,5%
Costi per il personale	8.205	23,2%	7.655	24,8%	7,2%
Margine operativo lordo	2.407	6,8%	2.401	7,8%	0,3%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.172	3,3%	1.392	4,5%	-15,8%
Risultato operativo	1.235	3,5%	1.009	3,3%	22,5%
Gestione finanziaria	(487)	-1,4%	(759)	-2,5%	-35,9%
Quota del risultato delle società collegate	(109)	-0,3%	(256)	-0,8%	-57,4%
Altri proventi e oneri netti	(1)	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	638	1,8%	(6)	0,0%	

Posizione (Esposizione) finanziaria netta		
	31/03/2012	31/12/2011
Cassa e altre disponibilità liquide	19.353	20.778
Titoli	1	81
Liquidità	19.354	20.859
Crediti finanziari correnti	20	20
Debiti bancari correnti	(7.817)	(11.230)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.070)	(1.582)
Indebitamento finanziario corrente	(9.887)	(12.813)
Posizione finanziaria netta corrente	9.486	8.066
Debiti bancari non correnti	(5.637)	(4.469)
Obbligazioni emesse	(390)	(425)
Altri debiti non correnti	(1.306)	(1.409)
Indebitamento finanziario non corrente	(7.333)	(6.302)
Posizione finanziaria netta	2.153	1.764

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nel primo trimestre 2012 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/03/2012	Inc%	31/03/2011	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	9.579	15,90%	7.058	15,57%	35,72%
Laser medicali	39.490	65,56%	28.453	62,76%	38,79%
Assistenza	11.165	18,54%	9.827	21,67%	13,62%
Totale fatturato	60.235	100,00%	45.338	100,00%	32,86%

Tutti e tre i settori principali segnano un importante incremento di fatturato, che migliora di circa il 33% rispetto al primo trimestre del precedente esercizio. Il settore industriale prosegue la rapida crescita registrata nell'esercizio precedente migliorandola ulteriormente con un incremento pari a circa il 36%. Gli investimenti strategici che hanno costituito capacità produttiva e distributiva soprattutto in un paese ad elevato tasso di crescita come la Cina mostrano i loro risultati, in linea con il raggiungimento degli ambiziosi piani di crescita che il gruppo sta perseguendo nel settore.

Anche per i sistemi medicali si registra un andamento in decisa crescita con un incremento del 39% circa rispetto al 31 marzo 2011, ottenuto soprattutto per vie esterne grazie alle acquisizioni, da parte di Cynosure Inc., delle attività di Hoya ConBio ed Elémé e dalla distribuzione in esclusiva, sempre da parte di Cynosure, del sistema Pinpointe per il trattamento delle onicomicosi nonché dall'ottenimento della certificazione "FDA" che ha autorizzato la distribuzione commerciale del sistema Cellulaze™ negli Stati Uniti. Anche altre attività del gruppo nel settore medicale hanno registrato un buon andamento di fatturato, in particolare Quanta System, impegnata nel settore dell'estetica ma anche in quello della chirurgia, e le attività sul mercato giapponese, uno dei più rilevanti per il Vostro gruppo.

Bene infine i ricavi per assistenza tecnica e ricambi con una crescita di oltre il 13%, che riflette il progressivo incremento della base installata ma anche il buon volume di attività svolta da parte 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:

	31/03/2012	Inc%	31/03/2011	Inc%	Var%
Italia	6.364	10,57%	5.470	12,06%	16,35%
Europa	12.157	20,18%	12.924	28,51%	-5,94%
Resto del mondo	41.714	69,25%	26.944	59,43%	54,82%
Totale fatturato	60.235	100,00%	45.338	100,00%	32,86%

I fatturati in Italia sono in leggera crescita mentre quelli Europei subiscono la fase di recessione, con una diminuzione del 6% circa rispetto al 31 marzo 2011. Il fatturato nel resto del mondo segna invece un incremento di ampia portata, grazie alle buone condizioni del mercato americano, alle acquisizioni di Cynosure sopra citate ed alla crescita del settore industriale in Cina e Brasile.

All'interno del settore medicale/estetico, nel quale si realizzano circa il 66% delle vendite del gruppo, l'andamento del fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	31/03/2012	Inc%	31/03/2011	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	2.221	5,62%	2.489	8,75%	-10,78%
Terapia	3.119	7,90%	1.543	5,42%	102,08%
Estetica	28.798	72,92%	18.291	64,28%	57,45%
Dentale	741	1,88%	1.054	3,70%	-29,72%
Altri	3.841	9,73%	3.589	12,61%	7,04%
Accessori	771	1,95%	1.488	5,23%	-48,16%
Totale fatturato	39.490	100,00%	28.453	100,00%	38,79%

E' il segmento principale, quello dell'estetica, a determinare la crescita complessiva del settore, altrimenti caratterizzato dal calo dei fatturati, ad eccezione del settore della fisioterapia, nel quale continua a registrare successi il pregevole lavoro della ASA di Vicenza che sta ben operando nel posizionare i prodotti laser del gruppo in questo settore di nicchia e grazie anche all'inserimento delle vendite del sistema Pinpointe per la onicomicosi, che in questa categoria è stato collocato.

Ricordiamo i sistemi che costituiscono la spina dorsale delle vendite del gruppo nel settore dell'estetica medicale: per il segmento della depilazione, che all'interno del settore è il più significativo, l'Elite di Cynosure, i sistemi Light di Quanta, il Mediostar di Asclepion e i Synchro di Deka, tutti quanti adatti anche alle applicazioni vascolari; nel segmento della rimozione tatuaggi e delle lesioni pigmentate Medlite e Revlite, i sistemi di ConBio, si sono affiancati alla gamma che già vedeva i sistemi di Quanta System, Asclepion, Deka e Cynosure stessa primeggiare sul mercato, ed hanno reso il gruppo leader indiscusso nel segmento; per il trattamento mininvasivo del corpo ("body shaping") il gruppo è da tempo leader con la gamma dei prodotti Smartlipo, ed ha rafforzato ulteriormente le proprie posizioni con il Cellulaze, che di Smartlipo costituisce la declinazione specificamente realizzata per la rimozione degli inestetismi della cellulite.

Il settore residuale "Altri", che registra un incremento del 7%, comprende oltre ai sistemi a coloranti e ad eccimeri per la dermatologia, i sistemi laser diversi dai CO₂ per applicazioni chirurgiche: tra questi ricordiamo i sistemi per trattamenti endovascolari e soprattutto i sistemi a DPSS ("Diode pumped solid state") a Tullio, a Nd:YAG a 532nm per la rimozione della iperplasia benigna della prostata, ed i sistemi ad Olmio per la litotripsia nei quali in particolare Quanta System ha raggiunto un elevato livello di sofisticazione e apprezzamento.

Gli altri segmenti segnano diminuzioni di fatturato, anche notevoli nel caso del settore dentale, indicative della fase di difficoltà che il rallentamento dell'economia ha riverberato sui mercati e sulle società del gruppo.

Per il settore delle applicazioni industriali la tabella esposta di seguito illustra il dettaglio del fatturato secondo i segmenti di mercato su cui il gruppo opera.

	31/03/2012	Inc%	31/03/2011	Inc%	Var%
Taglio	6.889	71,92%	5.200	73,68%	32,48%
Marcatura	2.351	24,54%	1.618	22,93%	45,27%
Sorgenti	232	2,42%	167	2,36%	39,20%
Restauro e altri	107	1,12%	73	1,03%	46,85%
Totale fatturato	9.579	100,00%	7.058	100,00%	35,72%

L'andamento, largamente positivo, è trainato dal settore principale, quello delle applicazioni di taglio, in cui operano la italiana Cutlite Penta, la brasiliana Cutlite do Brasil e la cinese Wuhan Penta Chutian, quest'ultima in grado di crescere del 25% nel trimestre. Ancora meglio il settore della marcatura, in particolare per l'ottimo andamento di Lasit, che sta cogliendo i frutti della ristrutturazione dell'attività, creandosi uno spazio sempre più interessante nel settore della marcatura industriale. La preponderanza del fatturato nei sistemi laser ha reso in questa fase secondario il fatturato verso terzi per sorgenti, nonostante tale segmento sia tradizionale punto di forza del gruppo e continui a crescere nel numero di unità prodotte per uso interno e costituisca il punto di forza e il cuore tecnologico, da sempre detenuto dalla capogruppo El.En. dell'attività sistemistica. In crescita anche il 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.

	31/03/2012	Inc%	31/03/2011	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	9.579	27,07%	7.058	22,85%	35,72%
Laser medicali	19.165	54,16%	17.760	57,50%	7,91%
Assistenza	6.644	18,77%	6.067	19,64%	9,50%
Totale fatturato	35.388	100,00%	30.885	100,00%	14,58%

	31/03/2012	Inc%	31/03/2011	Inc%	Var%
Italia	6.272	17,72%	5.426	17,57%	15,59%
Europa	7.345	20,76%	7.870	25,48%	-6,67%
Resto del mondo	21.771	61,52%	17.588	56,95%	23,78%
Totale fatturato	35.388	100,00%	30.885	100,00%	14,58%

	31/03/2012	Inc%	31/03/2011	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	2.059	10,74%	1.955	11,01%	5,31%
Terapia	1.687	8,80%	1.543	8,69%	9,33%
Estetica	11.557	60,30%	9.439	53,15%	22,44%
Dentale	741	3,87%	1.054	5,94%	-29,72%
Altri	2.377	12,40%	2.440	13,74%	-2,59%
Accessori	745	3,89%	1.328	7,48%	-43,95%
Totale fatturato	19.165	100,00%	17.760	100,00%	7,91%

Anche senza l'apporto di Cynosure e delle sue acquisizioni il settore medicale segna un'interessante crescita dell' 8% circa, mentre il settore del Service sfiora il 10% di crescita.

Nell'ambito del settore medicale la consistente crescita nel segmento dell'estetica (+22%) determina la crescita complessiva del settore; al suo interno spicca il buon andamento dei laser per depilazione e di quelli per la rimozione dei tatuaggi e lesioni vascolari, tecnologia nella quale eccelle la produzione di Quanta System. Segnano un andamento positivo anche i sistemi a CO₂, grazie al sistema Smartxide² che sta affiancando, integrandolo sulla fascia alta e nelle applicazioni più squisitamente chirurgiche, lo Smartxide DOT, che rappresentava il prodotto principale del segmento. Va ancora bene la fisioterapia condotta dalla Asa di Vicenza, che cresce in misura superiore alla media del settore.

Ricordiamo che anche nel primo trimestre 2012 talune vendite finanziate dalla clientela con i cosiddetti leasing operativi, pur avendo il gruppo incassato il prezzo della fornitura, sono state considerate, in conformità ai principi IAS/IFRS, come ricavi per noleggi pluriennali; il fenomeno ha avuto peraltro un effetto minimo sul periodo.

Il margine di contribuzione si attesta a 30.928 mila euro, aumenta del 25,5% rispetto ai 24.640 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio; registra un'incidenza sul fatturato in diminuzione dal 54,3% del 31 marzo 2011 al 51,3% del periodo in esame, effetto di un diverso mix di prodotto e di canali di distribuzione.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 11.811 mila, risultano in aumento del 12,2% rispetto al 31 marzo 2011 ma in calo nell'incidenza sul fatturato che passa al 19,6% dal 23,2% dell'analogo periodo dello scorso esercizio, grazie all'attento controllo dei costi operativi messo in opera per contenere le spese in una fase economica non favorevole.

Anche il costo per il personale, pari a 14.739 mila euro, è in aumento del 23% rispetto agli 11.985 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, ed anch'esso evidenzia una maggiore produttività in quanto l'incidenza sul fatturato passa dal 26,4% del 31 marzo 2011 al 24,5% del 31 marzo 2012. Fra i costi per il personale risultano iscritti anche i costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti, prevalentemente riferibili alle stock option emesse dalla controllata Cynosure Inc.: al 31 marzo 2011 tali costi erano stati pari a 313 mila euro, mentre sono aumentati a 620 mila euro al 31 marzo 2012.

I dipendenti del gruppo al 31 marzo 2012 sono 1.136, tre in meno rispetto ai 1.139 del 31 dicembre 2011 e in aumento rispetto ai 999 al 31 marzo 2011.

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 2012 sono pari a 51 mila euro, laddove l'ammontare per l'analogo periodo dell'esercizio 2011 era stato pari a 587 mila euro.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo presenta un risultato positivo per 4.378 mila euro, in deciso aumento rispetto ai 2.130 mila euro del 31 marzo 2011.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 2.565 mila euro, sono leggermente diminuiti rispetto al 31 marzo 2011 in cui erano pari a 2.600 mila euro, e diminuiscono anche nell'incidenza sul fatturato.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo positivo di 1.813 mila euro, in consistente miglioramento rispetto al risultato negativo di 470 mila euro registrato al 31 marzo 2011: l'incidenza sul fatturato è al 3%, ancora lontana dalle potenzialità del gruppo, ma tappa importante nel percorso che deve riportare il gruppo a livelli di redditività più elevata.

La gestione finanziaria segna una perdita di 336 mila euro rispetto alla perdita di 580 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio; anche il risultato delle società collegate presenta una perdita, pari a 109 mila euro, per lo più addebitabile ad Elesta Srl ed alla spagnola GLL.

Le voci iscritte negli altri proventi ed oneri netti, sia al 31 marzo 2011 che al 31 marzo 2012, rappresentano operazioni e valutazioni di portata limitata.

Il risultato ante imposte presenta quindi un saldo positivo di 1.367 mila euro, anch'esso in grande miglioramento rispetto alla perdita pari a 1.308 mila euro del 31 marzo 2011.

Per quanto riguarda il subconsolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, l'aumento del fatturato è di entità inferiore (+14,6%) ma la minore incidenza dei costi fissi di struttura consente di registrare un risultato operativo pari al 3,5% del fatturato rispetto al 3,0% riscontrato in sede di consolidato.

Il margine di contribuzione rispetto al risultato del 31 marzo 2011 aumenta del 2,7% nonostante un calo della redditività delle vendite di quasi 5 punti percentuali, di cui 2 punti dovuti alla minore entità dei contributi per ricerca e sviluppo e 3 punti derivanti dal mix di vendite meno favorevole (per il maggior incremento dei ricavi nel settore industriale che presenta, soprattutto in questo trimestre, margini inferiori al settore medicale).

Le altre voci di costo evidenziano una sostanziale stabilità nell'incidenza sul fatturato; il MOL risulta pari a circa 2,4 milioni di euro (con incidenza del 6,8% sul fatturato) mentre il risultato operativo è pari a circa 1,2 milioni di euro; quest'ultimo in decisa crescita rispetto al precedente esercizio, anche in virtù della minore esigenza di iscrivere accantonamenti a fronte di rischi nell'incasso dei crediti.

Le società collegate che hanno segnato risultati negativi interessano esclusivamente il subconsolidato senza Cynosure, sul quale riverberano una perdita di 109 mila già vista nel consolidato complessivo, pari in questo caso allo 0,3% sul fatturato.

Il risultato ante imposte per il subconsolidato senza Cynosure al 31 marzo 2012 chiude con un utile di 638 mila euro, invertendo la situazione negativa che nell'analogo periodo del precedente esercizio aveva fatto registrare una piccola perdita pari a circa 6 mila euro.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del gruppo è in leggero aumento, un milione circa, rispetto ai 53 milioni di euro del 31 dicembre 2011. Di questa la maggior parte è detenuta dalla capogruppo e dalla controllata Cynosure Inc..

L'incremento della posizione finanziaria netta deriva dal MOL, superiore all'aumento del capitale circolante netto e alle uscite per investimenti fissi.

Quanto alla posizione finanziaria netta riferita al subconsolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, questa registra un incremento di 0,4 milioni di euro, avendo le spese per investimenti e l'incremento del capitale circolante netto assorbito la maggior parte del margine operativo lordo generato nel periodo.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	31/03/12	31/03/11
Immobilizzazioni immateriali	37	1.114
Immobilizzazioni materiali	1.798	1.939
Immobilizzazioni finanziarie	0	2.672
<i>Totale</i>	1.835	5.724

Si ricorda che l'incremento delle immobilizzazioni immateriali del primo trimestre 2011 si riferiva principalmente all'acquisizione da Elémé Medical da parte di Cynosure di licenze e brevetti sulla tecnologia SmoothShapes® XV, mentre quello delle immobilizzazioni finanziarie era riferibile interamente alla controllata Cynosure, che nel periodo aveva effettuato investimenti netti in titoli a medio/lungo termine per circa 3,8 milioni di dollari.

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

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo trimestre del 2012 è stata svolta nel gruppo un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser, sia nel settore medicale che in quello industriale ed immettere sul mercato prodotti innovativi. Questa attività è stata ulteriormente incentivata per via della crisi economica che richiede di creare, per il mercato, un'attrattiva dei nostri prodotti ancora più forte, mediante nuove applicazioni e nuove apparecchiature.

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

Essenzialmente i risultati innovativi consistono nella apertura di nuove applicazioni del laser e nello sviluppo delle apparecchiature specifiche per tali nuove applicazioni. In altri termini si indaga per giungere alla comprensione di problemi aperti o nuovi nella medicina o nell'industria e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura maturata sulla luce laser per quanto riguarda, da un lato, la sua generazione e il livello della potenza e, dall'altro, la gestione nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e nel dominio dello spazio per quanto attiene alla forma e al movimento del fascio.

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

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

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

Il gruppo El.En. è attualmente l'unico nel mondo che produce una così ampia gamma di sorgenti laser, in termini di diverso tipo di mezzo attivo (liquido, solido, semiconduttore, miscela gassosa) e quindi con differenti lunghezze d'onda e ognuna con varie versioni di potenza e, in alcuni casi, con varie tecnologie realizzative. Pertanto il lavoro di Ricerca e Sviluppo è rivolto a moltissimi e diversi sistemi, sottosistemi e accessori.

In questa sede, senza entrare in molti particolari, citiamo alcuni dei numerosi settori che sono interessati da attività di ricerca nella capogruppo e in alcune società controllate.

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo El.En., è stato sviluppato una nuova famiglia Smartxide2, prodotti laser a CO2 per impieghi chirurgici e di medicina estetica. I sistemi sono dotati di sorgente laser alimentata a radiofrequenza con potenza media fino a 80W e una gestione di interfaccia con Personal Computer a bordo. Sono sistemi multidisciplinari, in grado di essere impiegati in chirurgia generale, otorinolaringoiatria, dermatologia, ginecologia, odontostomatologia, chirurgia laparoscopica e chirurgia estetica. In questo ambito sono proseguite o avviate ricerche per nuove applicazioni cliniche. A questo scopo sono in corso ulteriori innovazioni tecnologiche, contenute in sistemi di scansione caratterizzati da sistemi ottici e di gestione elettronica di nuovo sviluppo che consentono di eseguire interventi chirurgici su vari distretti anatomici con estrema precisione.

Su alcune versioni di strumenti di questa famiglia è prevista l'installazione di una seconda sorgente a semiconduttore con lunghezza d'onda selezionabile dal cliente al momento dell'ordine; per la sorgente a semiconduttore sono in atto ricerche in collaborazione con specialisti medici per lo sviluppo di impieghi in nuovi campi.

E' intensa presso numerosi centri in Italia e all'estero l'attività di raccolta di risultati clinici a corredo dell'opera di diffusione per quanto riguarda le innovative possibilità applicative permesse dalle macchine di questa famiglia.

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

E' in fase conclusiva lo sviluppo della nuova "piattaforma"(Alex+Nd:YAG). Si tratta di un'apparecchiatura madre in grado di sostenere varie sorgenti laser integrate per quanto riguarda: gestione e interfacciamento col medico, alimentazione elettrica e dei fluidi di condizionamento, supporto meccanico ergonomico e gestione dei vari sistemi

integrabili. Sono in fase di completamento le attività di raccolta di dati della sperimentazione presso cliniche in Italia e all'estero.

E' continuato lo sviluppo e la sperimentazione della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi (famiglia di apparati per la HILT - High Intensity Laser Therapy) ed RLT (Regenerative Laser Treatment) oltre per gli impieghi già consolidati in fisioterapia, per la dermatologia (ulcere cutanee), con attività di sperimentazione anche negli USA in vari centri di ricerca, su modello animale, cavallo. E' stato concluso il complesso protocollo conclusivo della validazione clinica nell'ambito della collaborazione per nuove indagini sperimentali sul trattamento di affezioni alla cartilagine di articolazioni del ginocchio su pazienti con l'Istituto Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni, e con cliniche specializzate in ortopedia situate in Germania, sono in atto le pratiche per ottenere le autorizzazioni dei Comitati Etici delle strutture sanitarie interessate.

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

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

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 nazionali e l'assistenza alla loro concessione sul piano internazionale, parimenti si cura l'ottenimento di protezione, nei più importanti paesi, dei marchi di prodotto e di applicazione.

E' stato svolto lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina nel laboratorio PHOTOBIO LAB, recentemente costituito all'interno di El.En., destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici. Sono state proseguite le attività per condurre in autonomia ricerche con l'uso dei metodi della biologia molecolare.

E' attiva una sala per prove in vitro di apparecchiature preprototipali e per l'educazione degli operatori medici.

E' stata completata la realizzazione di dispositivi laser per interventi chirurgici nel settore vascolare venoso.

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

Sono state concluse presso Cynosure le attività di completamento delle sperimentazioni cliniche sul trattamento della cellulite per 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. Sono continuati studi clinici per un metodo, con un nuovo laser ad alessandrite con impulsi di picosecondi, di cancellazione di macchie della pelle e dei tatuaggi su una ampia gamma di colori dei pigmenti.

E' proseguita in Quanta System l'attività di sviluppo di due tipi di laser, uno ad Olmio e uno nell'infrarosso a Tullio, per la terapia di ipertrofie prostatiche benigne e di un laser in fibra di prestazioni incrementate rispetto allo stato dell'arte, anche con contributi derivanti da un finanziamento di un progetto dell'Unione Europea. Sono inoltre attive ricerche su una nuova apparecchiatura laser a multi lunghezze d'onda con tecnologia Q-switch.

Nella società Deka M.E.L.A. è intensa l'attività di ricerca riguardante l'individuazione di nuove applicazioni e la sperimentazione di nuove metodiche di impiego di apparecchiature laser per vari settori della medicina, da quella estetica a quella chirurgica per ginecologia e otorinolaringoiatria.

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

La società Asclepion nel quadro di un finanziamento importante erogato dalla regione nella quale è situata, la Turingia, è attiva su ricerche per lo sviluppo e la sperimentazione di laser per la chirurgia; sono in corso l'attività di sviluppo di apparecchiature per applicazioni in urologia e la relativa sperimentazione clinica.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

Sono stati svolti studi per l'utilizzazione di turbine con cuscinetti a levitazione magnetica per laser di potenza a CO₂ allo scopo di minimizzare l'inquinamento della miscela gassosa del mezzo attivo e garantire un funzionamento affidabile per alti regimi di rotazione. Sono inoltre in svolgimento sviluppi per ottimizzare la lunghezza d'onda di emissione dei laser di potenza a CO₂ per applicazioni nel campo delle lavorazioni di taglio e saldatura di prodotti plastici.

Sono in fase di verifica e sperimentazione teste di scansione e focalizzazione per laser in fibra, per impianti saldatura remota di materiali metallici per l' "auto motive" e la fabbricazione di mobili. In questo ambito è in corso lo sviluppo di un nuovo sistema dinamico di focalizzazione ad alta velocità di risposta.

Si sono concluse le attività di sperimentazione per le applicazioni di taglio di materiali metallici dopo lo sviluppo di un sensore capacitivo per controllare la posizione della zona focale del fascio laser rispetto alla superficie del materiale. Nell'ambito di interventi a sostegno delle attività di sviluppo di metodi e apparecchiature per il restauro è in fase di conclusione l'attività di ricerca prevista nel progetto regionale (TEMART) nel quale El.En. è incaricata di sviluppare apparecchiature laser specializzate per particolari lavori di pulitura su manufatti artistici di varia natura dei materiali usati per la loro realizzazione. Un importante risultato è stato ottenuto, tra gli altri, per la generazione di impulsi laser di piccola durata programmabile.

Si sono programmate le fasi di lavoro e svolti studi di fattibilità sul un nuovo sistema diagnostico su carte di libri antichi mediante laser, oggetto di un nostro recente brevetto.

Sono in sviluppo sistemi laser di focalizzazione e scansione fascio dedicati, da impiegarsi per il taglio e la saldatura di materiali plastici nel settore delle apparecchiature per la confezione di prodotti alimentari e chimici per vari usi.

Sono state svolte verifiche e sperimentazioni sui nuovi metodi 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.

Per il settore del taglio metallo la società Cutlite Penta è attiva nello sviluppo di nuovi sistemi e nella innovazione di soluzioni tecniche in sistemi già in produzione.

Sono state completate le verifiche su innovazioni strutturali e funzionali sviluppate su sorgenti a CO₂ sigillate prodotte da El.En. e sono stati avviati nuovi sviluppi di sorgenti di questa famiglia a più alto grado di compattazione. 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. Sono in corso sviluppi per eliminare gran parte dei percorsi ottici del fascio laser a CO₂ con soluzioni che prevedono il montaggio direttamente sul portale mobile della macchina delle nuove sorgenti con pompaggio a Radiofrequenza. E' stato completato lo sviluppo del SW per la esecuzione in scansione raster di marcatura superficiale di metalli e altri materiali sulle macchine da taglio. Sono iniziati gli studi di fattibilità per nuove applicazioni del laser nel ciclo di lavorazione di oggetti in vetro.

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

In Ot-las l'attività di sviluppo ed ingegnerizzazione si è concentrata sulla integrazione dei componenti tecnologici forniti dalla capogruppo El.En. S.p.A. in sistemi di marcatura laser che soddisfino ed identifichino nuove esigenze di produzione manifatturiera, in particolare ad alto valore aggiunto e contenuto di creatività.

E' proseguita la attività di sviluppo per sistemi destinati al mercato OEM e all'integrazione su linee o celle di produzione per le lavorazioni su linee di marcatura 2D ad elevata velocità per il taglio 3D di componenti e termoforati plastici.

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

<i>migliaia di euro</i>	31/03/2012	31/03/2011
Personale e spese generali	3.577	2.961
Strumentazioni	79	42
Materiali per prove e realizzazione prototipi	442	336
Consulenze	140	175
Prestazioni di terzi	153	113
Beni immateriali	0	0
<i>Totale</i>	4.391	3.627

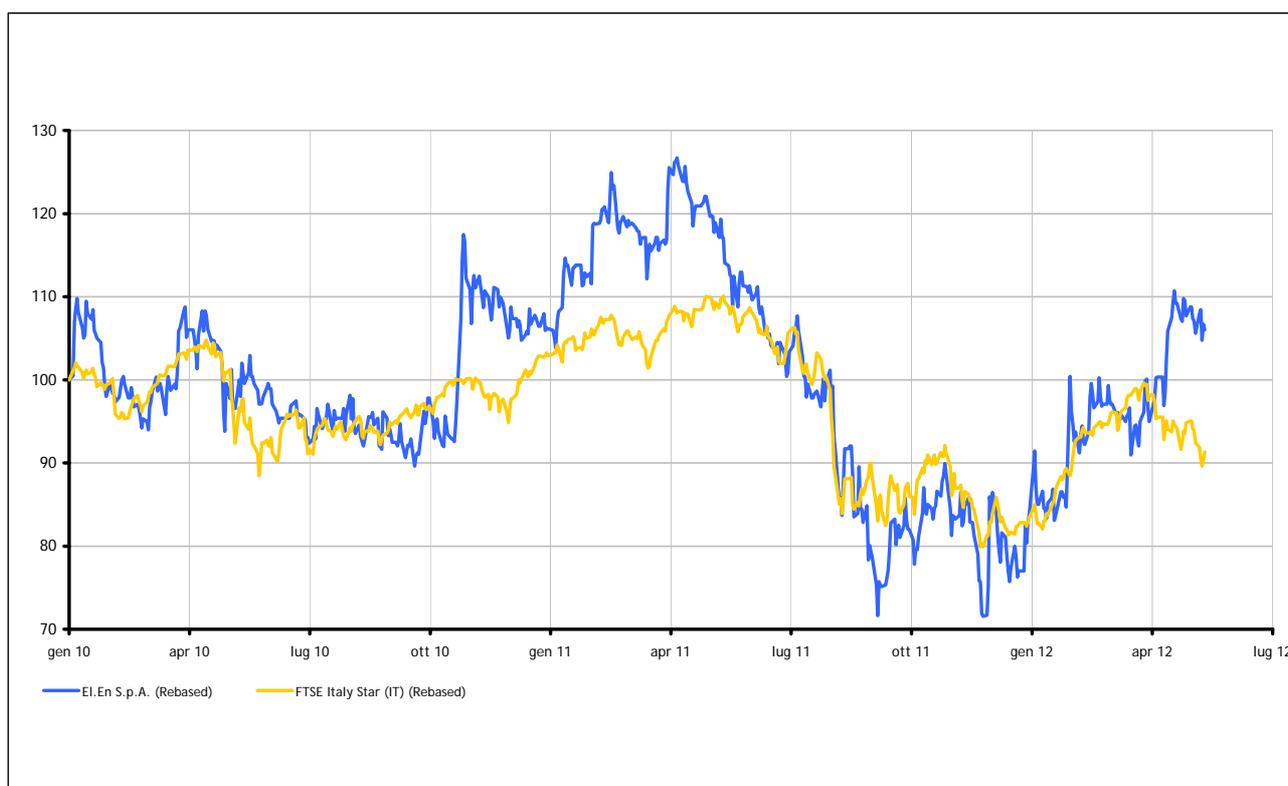
Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali, l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nel periodo è stato di circa 3,2 milioni di dollari.

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 7% del fatturato consolidato del gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 3,2 milioni di dollari, costituisce circa il 10% del suo fatturato; la restante parte delle spese è sostenuta per la maggior parte da El.En. SpA. ed è pari al 9% del suo fatturato.

Andamento del titolo ElEn.

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



Dal punto di vista della considerazione dei nostri titoli da parte dei mercati finanziari, va detto che i risultati di Cynosure hanno determinato un consistente apprezzamento del titolo, passato dai 10 dollari americani del settembre 2011 ai 21,48 dollari americani della chiusura del 14 maggio 2012; il corrispondente aumento del valore di mercato delle azioni Cynosure detenute da El.En. SpA è stato quindi pari a circa 33 milioni di dollari americani pari a circa 25 milioni di euro; la quotazione del titolo El.En. non ne ha beneficiato in maniera corrispondente.

Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

Non si rilevano altri eventi significativi verificatisi nel trimestre.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 7 maggio 2012 l'assemblea ordinaria di Elesta S.r.l., partecipata dalla capogruppo El.En. S.p.A. al 50%, ha deliberato di ripianare le perdite evidenziate nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011 e nella situazione patrimoniale al 31 marzo 2012 redatta ai sensi dell'art. 2482-bis c.c., pari a euro 643.602, mediante azzeramento del capitale sociale, utilizzo del fondo appositamente costituito nel precedente esercizio pari a euro 128.472 ed ulteriore versamento. Ha inoltre deliberato di ricostituire il capitale sociale nella misura originaria di 110 mila euro: l'aumento è stato integralmente sottoscritto da parte dei soci.

L'Assemblea degli azionisti della capogruppo El.En. S.p.A., riunitasi in data odierna ha approvato il bilancio di esercizio relativo all'esercizio 2011 deliberando altresì di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 1.264.103,00 a riserva straordinaria. L'assemblea dei Soci ha anche proceduto all'elezione del Consiglio di Amministrazione scaduto confermando i componenti uscenti, ha altresì conferito l'incarico a nuova società di revisione per scadenza del mandato di quella precedentemente incaricata e, in sede straordinaria, ha deliberato di modificare l'art. 13 e gli artt. 19, 20 e 25 dello statuto sociale: il primo relativamente alla testata di pubblicazione dell'avviso di convocazione della assemblea degli azionisti; gli altri in adeguamento alla L. 12 luglio 2011, n. 120 e al nuovo codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A..

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Per il consolidato complessivo i risultati del trimestre sono brillanti in termini di crescita del fatturato e segnano anche il ritorno ad una redditività non trascurabile fin dal primo trimestre. Avevamo previsto questo andamento e confermiamo che le attese per il resto dell'esercizio si mantengono positive, anche grazie all'andamento ricettivo del mercato americano da cui il risultato consolidato dipende fortemente.

Quanto al sub-consolidato redatto con l'esclusione di Cynosure dal perimetro di consolidamento, i risultati sono in linea con le aspettative e le indicazioni fornite per l'esercizio in corso, che prevedevano un aumento di fatturato del 5%, con possibilità di superare il 10% se sostenuti da un andamento generale più favorevole, e il miglioramento del risultato operativo, superando la redditività del 5% sul fatturato in presenza di un andamento economico generale meno sfavorevole. I risultati finora conseguiti, pur nell'ambito di una situazione economica generale ancora incerta, consentono di confermare le suddette previsioni.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato "A": Elenco società consolidate al 31 marzo 2012

Società controllate

Denominazione:	Sede	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
El.En. SpA	Calenzano (ITA)	EURO				
Controllate:						
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (ITA)	EURO	75,00%		75,00%	75,00%
Cutlite Penta Srl	Calenzano (ITA)	EURO	90,67%		90,67%	90,67%
Esthologue Srl	Calenzano (ITA)	EURO	50,00%	50,00%	100,00%	90,00%
Deka Technologies Laser Sarl	Lione (FRA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Lasertechnologie GmbH	Monaco (GER)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Laser Technologies Inc.	Carlsbad (USA)	USD	11,78%	80,71%	92,49%	92,49%
Ot-las Srl	Calenzano (ITA)	EURO	90,00%		90,00%	90,00%
Lasit SpA	Vico Equense (ITA)	EURO	52,67%	17,33%	70,00%	68,27%
BRCT Inc.	Branford (USA)	USD	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA	Solbiate Olona (ITA)	EURO	60,00%		60,00%	60,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (GER)	EURO	50,00%	50,00%	100,00%	80,00%
Arex Srl	Solbiate Olona (ITA)	EURO		51,22%	51,22%	30,73%
AQL Srl	Vimercate (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	67,58%
ASA Srl	Arcugnano (ITA)	EURO		60,00%	60,00%	45,00%
Cynosure Inc.	Westford (USA)	USD	23,34%		23,34%	23,34%
Cynosure GmbH	Langen (GER)	EURO		100,00%	100,00%	23,34%
Cynosure Sarl	Courbevoie (FRA)	EURO		100,00%	100,00%	23,34%
Cynosure KK	Tokyo (GIAP)	YEN		100,00%	100,00%	23,34%
Cynosure UK	Cookham (UK)	GBP		100,00%	100,00%	23,34%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co.	Suzhou (CINA)	YUAN		100,00%	100,00%	23,34%
Cynosure Spain	Madrid (SPAGNA)	EURO		100,00%	100,00%	23,34%
Cynosure Mexico	S. Jeronimo Aculco (MEX)	MEX		100,00%	100,00%	23,34%
Cynosure Korea	Seoul (COREA SUD)	KRW		100,00%	100,00%	23,34%
With Us Co Ltd	Tokyo (GIAP)	YEN		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co. Ltd	Tokyo (GIAP)	YEN	55,00%		55,00%	55,00%
Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co Ltd	Wuhan (CINA)	YUAN		55,00%	55,00%	49,87%
Lasit Usa Inc.	Branford (USA)	USD		100,00%	100,00%	68,27%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	REAL	78,00%		78,00%	78,00%
Lasercut Technologies Inc.	Branford (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%
Pharmonia Srl	Calenzano (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	80,00%
Deka Medical Inc	San Francisco (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%
Quanta France Sarl	Parigi (FRA)	EURO		60,00%	60,00%	36,00%

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%
Elesta Srl	Calenzano (ITA)	50,00%		50,00%	50,00%
Grupo Laser Idoseme SL	Donostia (ES)		30,00%	30,00%	18,00%
Quanta System Asia Pacific Co.LTD	Bangkok (Thailandia)		49,00%	49,00%	29,40%

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

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

Calenzano, 15 maggio 2012

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli