

GRUPPO El.En.

NOTA DI COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI AI DATI CONSOLIDATI AL 31/03/2002

(Approvata dal Consiglio di Amministrazione della società del 14 Maggio 2002)

Relazione Trimestrale al 31/03/2002

Introduzione

La presente relazione trimestrale al 31/03/2002 sui dati consolidati di El.En. S.p.A. è stata redatta e viene divulgata in ossequio agli art. 2.6.2. del Regolamento del Nuovo Mercato, IA 2.4.1. delle Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato e all'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 da parte della società di revisione, in quanto ad oggi non è stato conferito (perché non obbligatorio) il corrispondente incarico.

L'informativa di seguito prodotta è stata predisposta seguendo gli stessi criteri applicati in passato dal Gruppo in occasione sia delle chiusure infrannuali che delle chiusure annuali.

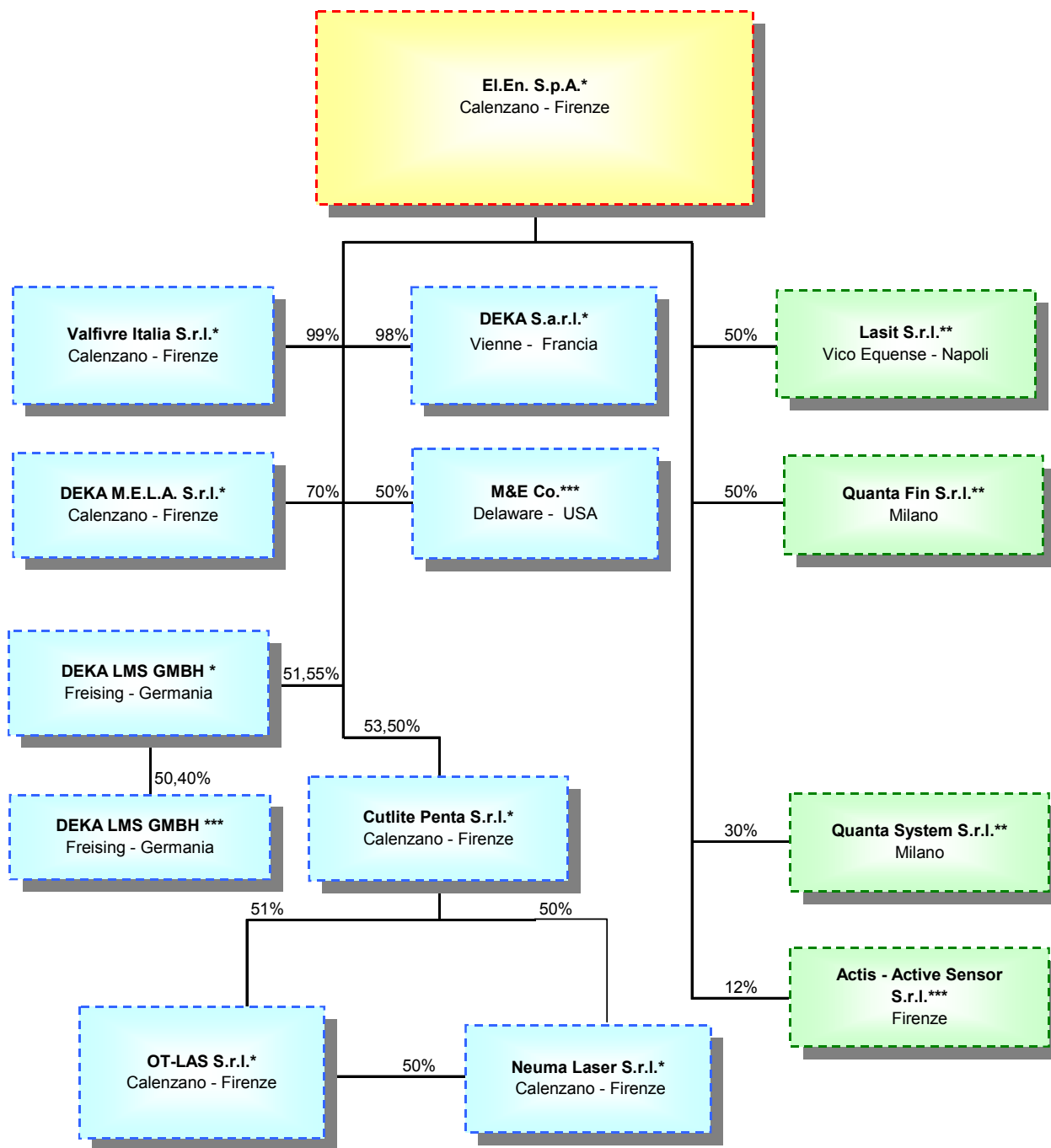
I risultati trimestrali al 31/03/2002 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in euro, se non diversamente indicato.

I dati relativi al periodo precedente, quando necessario per la migliore comprensione della presente relazione, sono stati riclassificati. In particolare si è provveduto a modificare l'iscrizione delle differenze cambi attive e passive rispettivamente dagli Altri proventi e dai Costi per servizi ed oneri operativi alla Gestione finanziaria.

Descrizione del Gruppo

El.En. S.p.A. controlla un gruppo di società operanti nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser destinati ad una varietà di segmenti applicativi.

Al 31/03/2002 la struttura del gruppo è la seguente



- * Consolidate integralmente
- ** Consolidate a patrimonio netto
- *** Mantenute al costo

In data 30/01/2002 la controllata tedesca DEKA-LMS GmbH ha costituito una nuova società, DEKA-DLS GmbH con sede in Freising, per la distribuzione in Germania delle apparecchiature laser medicali odontoiatriche prodotte da El.En. S.p.A. La nuova società consentirà di presidiare con personale esperto e altamente qualificato il segmento odontoiatrico, per le cui specificità la DEKA-LMS non era attrezzata: l'operazione aumenta ulteriormente la presenza del gruppo sui mercati internazionali, in linea con le strategie di base da sempre perseguite. Dal momento che l'attività della nuova società è ancora in fase di avviamento e che l'impatto economico della stessa ha scarsa rilevanza rispetto al risultato consolidato di periodo, la partecipazione è stata, ai sensi dell'art. 29 D.Lgs. 9-4-1991, n.127 mantenuta al costo.

Nel periodo di riferimento non si sono verificate variazioni nell'attività delle società del gruppo El.En..

El.En. S.p.A. detiene partecipazioni in altre società operanti nel medesimo settore di attività, senza peraltro esercitare il controllo su di esse; pertanto i risultati di queste ultime non vengono consolidati integralmente nel bilancio di gruppo, bensì sono consolidati con il metodo del patrimonio netto. Tali società, Quanta System Srl, Quanta fin Srl e Lasit Srl, non redigono bilanci trimestrali per cui ai fini della stesura della relazione trimestrale consolidata al 31/03/2002 si è prudenzialmente ipotizzato una valutazione immutata rispetto a quella effettuata al 31/12/2001.

Risultati economico finanziari del gruppo

Illustriamo di seguito i dati di Conto Economico relativi all'anno 2002, esposti in forma comparativa con i risultati dell'esercizio precedente.

CONTO ECONOMICO	31/03/2002	Inc. %	31/03/2001	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.630	96,6%	6.014	87,8%	26,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	234	3,0%	809	11,8%	-71,1%
Altri proventi	34	0,4%	28	0,4%	21,7%
Valore della produzione	7.898	100,0%	6.851	100,0%	15,3%
Costi per acquisto di merce	4.107	52,0%	3.650	53,3%	12,5%
Variazione rimanenze materie prime	(736)	9,3%	(438)	6,4%	68,1%
Altri servizi diretti	901	11,4%	773	11,3%	16,5%
Margine di contribuzione lordo	3.626	45,9%	2.865	41,8%	26,6%
Costi per servizi ed oneri operativi	1.133	14,3%	1.154	16,8%	-1,8%
Valore aggiunto	2.493	31,6%	1.712	25,0%	45,7%
Costi per il personale	1.313	16,6%	1.035	15,1%	26,8%
Margine operativo lordo	1.181	14,9%	677	9,9%	74,5%
Ammortamenti e accantonamenti	353	4,5%	220	3,2%	60,5%
Risultato operativo	828	10,5%	457	6,7%	81,1%
Gestione finanziaria	175	2,2%	318	4,6%	-44,9%
Risultato della gestione ordinaria	1.003	12,7%	775	11,3%	29,4%
Gestione straordinaria	(13)	0,2%	24	0,4%	-155,8%
Risultato prima delle imposte	990	12,5%	799	11,7%	23,9%

Nel seguente prospetto viene analizzata la posizione finanziaria netta del gruppo.

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/03/2002	31/12/2001
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(2.146)	(2.249)
<i>Indebitamento finanziario a medio lungo-termine</i>	<i>(2.146)</i>	<i>(2.249)</i>
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(356)	(357)
Disponibilità liquide	32.910	32.478
<i>Posizione finanziaria netta a breve</i>	<i>32.554</i>	<i>32.121</i>
Totale disponibilità finanziarie nette	30.408	29.872

Commento all'andamento della gestione

Nel corso dell'esercizio 2002 il gruppo ha operato nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser; i principali mercati di sbocco sono stati, come nei precedenti esercizi, quello delle apparecchiature laser per medicina ed estetica e quello dei sistemi laser per lavorazioni industriali. A fianco a questi due principali settori il gruppo sviluppa fatturato per il servizio di assistenza tecnica post vendita che svolge per la propria clientela, ed ottiene ricavi e proventi in relazione alle attività di ricerca e sviluppo.

In seguito all'acquisizione del controllo della società Cynosure, con una operazione chiusa il 6 Maggio scorso di cui vengono forniti i dettagli nel seguito della presente nota, la struttura del conto economico e della situazione patrimoniale del gruppo verrà radicalmente alterata, dal momento che a partire dal prossimo trimestre saranno interamente consolidate le attività della società americana, comportando un sostanziale raddoppio della dimensione del gruppo in termini di fatturato. I dati che verranno commentati nei prossimi paragrafi si riferiscono pertanto alla situazione precedente alla suddetta acquisizione; i dettagli sull'impatto dell'acquisizione verranno comunicati dalla società nei termini e nelle modalità previste dalla normativa Consob, e verranno integrati con l'aggiornamento dei dati previsionali alla luce dell'importante acquisizione.

I ricavi registrati nel primo trimestre 2002 segnano un incremento del 27% rispetto a quelli del primo trimestre del precedente esercizio. Tale incremento, senz'altro soddisfacente, risulta in linea con le previsioni formulate, sebbene superiore all'aumento percentuale previsto su base annua.

Grazie all'incremento del fatturato gli indici di redditività segnano una inversione di tendenza rispetto a quanto verificatosi nel corso del precedente esercizio, migliorandone i risultati. L'andamento del primo trimestre ha dimostrato una maggiore vivacità dei mercati, anche se permangono alcune aree di incertezza che non hanno consentito di incrementare in maniera più netta la redditività delle vendite. Estremamente significativa in tal senso è la ripresa del mercato giapponese, così come la rapidissima espansione nel segmento della marcatura su grande superficie, aree nelle quali il primo trimestre 2002 ha riservato le migliori soddisfazioni, anche in prospettiva del prosieguo dell'annata.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del gruppo per l'esercizio 2002, confrontata con l'analoga suddivisione per l'esercizio 2001.

	31/03/2002	Inc%	31/03/2001	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	3.047	39,9%	2.038	33,9%	49,5%
Laser medicali	4.033	52,9%	3.483	57,9%	15,8%
Altri	35	0,5%	39	0,7%	-11,8%
Assistenza	515	6,8%	454	7,5%	13,5%
Totale fatturato	7.630	100,0%	6.015	100,0%	26,9%

Il generalizzato aumento del fatturato è molto significativo nel settore industriale, per il quale si conferma, accelerando ulteriormente, il brillante trend di crescita, che sfiora il 50% nel trimestre. L'inversione di tendenza fatta segnare dal segmento medicale, che passa da un anno di diminuzione del fatturato ad un incremento del 16% circa, è indice di una mutata situazione di mercato, e dell'atmosfera più positiva e più ricettiva per i nostri prodotti verificatasi nel periodo, confermando peraltro le previsioni a breve termine degli analisti di settore e del management.

Il fatturato conseguito nell'assistenza e nelle vendite di ricambi alla clientela continua la sua costante crescita, naturale conseguenza del progressivo incremento della base installata. Va inoltre segnalata la prevalenza in termini numerici, nel settore dell'estetica, di apparecchi che presentano alcuni componenti sistematicamente soggetti a consumo con l'uso gravoso cui sono sottoposti, generando quindi un costante flusso di ricavi per la sostituzione di tali componenti.

Il fatturato derivante dai progetti di ricerca e dai relativi rimborsi sulla base di contratti siglati con enti di ricerca finanziati dal MIUR ha subito un'ulteriore diminuzione rispetto a quella già registrata nel precedente esercizio, come verrà meglio analizzato in seguito.

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

	31/03/2002	Inc%	31/03/2001	Inc%	Var%
Italia	4.481	58,7%	4.252	70,7%	5,4%
Europa	1.161	15,2%	566	9,4%	105,2%
Resto del mondo	1.988	26,1%	1.197	19,9%	66,1%
Totale fatturato	7.630	100,0%	6.015	100,0%	26,9%

Il buon andamento delle vendite sui mercati esteri ha caratterizzato il trimestre, come evidenziato dal raddoppio del fatturato in Europa e dall'aumento del 66% nel resto del mondo, mentre la crescita in Italia si limita al 5%. Pur segnalando che il breve periodo di riferimento riduce la significatività di certi tassi di crescita, riteniamo che la chiave di lettura di un importante incremento del fatturato estero e di una crescita meno marcata in Italia sia comunque quella che rappresenta al meglio l'andamento del gruppo e delle sue attuali prospettive.

Entrando nel dettaglio, in Europa si è registrato un buon andamento della controllata francese nel settore medicale, mentre la controllata tedesca ha risentito ancora della difficile congiuntura tedesca registrando un fatturato al di sotto delle previsioni; interessante è stato invece l'andamento del mercato spagnolo, sia nel settore medicale che in quello industriale. Per quanto riguarda il resto del mondo, in particolare l'estremo oriente ha registrato un buon andamento delle vendite con un apporto decisivo all'incremento complessivo del fatturato, dando segnali di vitalità che lasciano ben sperare per i prossimi mesi.

Il settore medicale/estetico fa registrare un incremento di fatturato pari al 16%, e rappresenta il 53% circa dei ricavi del gruppo del primo trimestre; all'interno del settore individuamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo la consistenza del fatturato.

	31/03/2002	Inc%	31/03/2001	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	564	14,0%	275	7,9%	105,0%
Terapia	144	3,6%	289	8,3%	-50,0%
Estetica	2.380	59,0%	2.211	63,5%	7,6%
Dentale	554	13,7%	302	8,7%	83,7%
Altri	314	7,8%	362	10,4%	-13,3%
Accessori	77	1,9%	44	1,3%	75,9%
Totale fatturato	4.033	100,0%	3.482	100,0%	15,8%

L'incremento delle vendite nel segmento dell'estetica è determinato dai primi significativi successi della luce intensa pulsata per la depilazione e del sistema laser per il trattamento della cellulite. La crescita dell'8% nel segmento è affiancata dagli ottimi risultati del settore odontoiatrico e del laser a CO₂, che con crescita rispettivamente dell'84% e del 105% innalzano la media della crescita del settore medicale. Nell'odontoiatria, oltre all'ottimo lavoro fatto in Italia, va ricordato un interessante andamento del mercato estero, che anche a seguito della costituzione di una società ad hoc in Germania, pone le basi per ulteriori interessanti sviluppi. Per i CO₂ alcune migliorie incrementali hanno aumentato l'attrattività del nostro prodotto e comportato un volume di vendita ben più sostenuto che in precedenza.

Per quanto riguarda il settore della fisioterapia, la diminuzione del fatturato riflette la necessità di rifondare in un certo qual modo il settore, che ha bisogno di nuovi stimoli per poter tornare ad essere trainante nell'ambito del gruppo: a questo fine El.En. si sta impegnando in un importante progetto di ricerca, abbinato ad un programma di formazione, mirati ad associare alla terapia laser maggior rigore scientifico e ad allargare in tal modo la base di utenti per una applicazione laser di sicura efficacia. La flessione del 13% nella categoria residuale "Altri" non desta preoccupazioni sul periodo di riferimento e potrà essere colmata nei prossimi mesi.

Nel primo trimestre 2002 non sono ancora state contabilizzate vendite di sistemi Excilite per la cura della psoriasi, pur essendo stati consegnati i primi apparecchi per le dimostrazioni e ai centri di riferimento clinico/commerciale. Nel secondo trimestre verranno vendute le prime unità dell'apparecchio, estremamente promettente per la sua efficacia terapeutica e per l'accoglienza ricevuta dall'azione di marketing intrapresa per la sua promozione.

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.

	31/03/2002	Inc%	31/03/2001	Inc%	Var%
Taglio	1.566	51,4%	1.399	68,6%	11,9%
Marcatura	1.443	47,4%	558	27,4%	158,5%
Saldatura	38	1,3%	81	4,0%	-52,9%
Totale fatturato	3.047	100,0%	2.038	100,0%	49,5%

La crescita del 49% del fatturato di segmento testimonia l'ottimo successo riscontrato dai nostri prodotti sul mercato. L'incremento del 158% nei sistemi di marcatura mantiene l'andamento brillante già riscontrato negli ultimi mesi del precedente esercizio. Tale performance è ottenuta, tra l'altro, grazie al successo dei sistemi speciali per marcatura su grandi superfici, per i quali il gruppo ha sviluppato sistemi altamente innovativi.

Anche se con tassi di crescita meno elevati del segmento della marcatura, il segmento del taglio laser registra un interessante incremento del 12% che lo fa rimanere il più importante tra le applicazioni industriali a dimostrazione di come gli sforzi profusi nel rinnovamento della gamma di sistemi di taglio laser portino agli attesi sviluppi del fatturato. Il gruppo punta ad un ulteriore rafforzamento in questo segmento, ed ha sostenuto investimenti in termini di sviluppo per ampliare l'ambito di applicazione dei nostri sistemi laser, in particolare innalzando la potenza media delle sorgenti installate, e mettendo a punto sofisticati sistemi di beam delivery in grado di consentire la massima efficacia del taglio effettuato.

Il settore della saldatura non presenta al momento prospettive di particolare sviluppo, pertanto la riduzione del fatturato rientra nell'ambito delle previsioni formulate a inizio anno.

Il margine di contribuzione si attesta a euro 3.626 mila circa, in netto recupero rispetto a quello segnato nel primo trimestre 2001; il confronto con l'omologo periodo dell'anno precedente è confortante e delinea la tendenza prevista di un ritorno a margini più interessanti di quanto si sia registrato nel 2001; peraltro l'incidenza percentuale sul valore della produzione si attesta al 46% (42% nel primo trimestre 2001), confermandosi sui livelli del quarto trimestre 2001. Il crescente peso delle vendite dei nuovi modelli durante i prossimi mesi dovrebbe consentire un ulteriore miglioramento di tale incidenza percentuale. Inoltre questo trimestre segna un minimo storico per quanto riguarda i ricavi per ricerca (34 mila euro). Nonostante che nel trimestre siano stati sostenuti costi, nell'ordine delle centinaia di migliaia di euro, a causa del meccanismo di attribuzione e contabilizzazione dei contributi per la ricerca, i ricavi relativi a tali spese potranno essere contabilizzati solo nei periodi successivi. I ricavi per ricerca hanno un impatto notevole sul margine di contribuzione, dal momento che vanno a rimborsare per lo più costi di personale impiegato nei progetti che sono stati spesati nel trimestre.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a euro 1.133 mila circa con un'incidenza del 14% sul Valore della produzione, e diminuiscono sia in valore assoluto che in termini di incidenza sul valore della produzione rispetto al primo trimestre 2001. L'azione di contenimento su alcune tipologie di spese commerciali e di marketing, che presentano una maggiore focalizzazione nel corso del presente periodo, si associa al raggiungimento, nel corso del precedente esercizio, di una dimensione di struttura adeguata all'attività prevista.

Le spese per il personale dipendente aumentano a euro 1.313 mila, un incremento del 27% con un'incidenza percentuale che passa a circa il 17% rispetto all'15% registrato nei primi tre mesi del 2001. L'organico del gruppo è passato dalle 110 unità del primo trimestre 2001 alle 135 al 31 Marzo 2001. L'organico è stato rinforzato in tutti i settori, segnatamente nell'area ricerca e sviluppo e nel settore commerciale, nonché in alcune posizioni amministrative e di produzione. L'incremento delle spese per il personale della ricerca non trova ad oggi che parziale riflesso nell'aumento di fatturato, dato che la mole di nuovi prodotti sviluppati sarà disponibile alla vendita a partire dai prossimi trimestri.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a euro 1.181 milioni, con un'incidenza del 15%, in aumento rispetto a circa il 10% registrato nell'analogo periodo del 2001, ancora al di sotto degli obiettivi preposti per l'esercizio 2002. L'incremento rispetto al precedente esercizio deriva dal miglioramento del margine di contribuzione e dal contenimento dei costi per servizi ed oneri operativi, i cui benefici effetti superano l'incremento delle spese per il personale. Migliori risultati a livello di MOL sono attesi al verificarsi di ulteriori aumenti del fatturato e quindi del margine di contribuzione, in grado di assorbire il livello di spese di struttura stabilizzatosi nel corso del precedente esercizio.

La voce ammortamenti ed accantonamenti si attesta su valori, nell'incidenza percentuale sul valore della produzione, superiori a quelli dell'esercizio precedente, anche in virtù dell'ammortamento dell'avviamento relativo all'acquisizione della società DEKA-LMS GmbH.

Il Risultato operativo si attesta pertanto a euro 828 mila, con un'incidenza del 10% sul valore della produzione, segnando un aumento del 81% rispetto all'entità del marzo 2001 e migliorando l'incidenza sul valore della produzione, che era stato del 7% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 175 mila euro in virtù della liquidità detenuta. Il risultato è comunque inferiore a quello del precedente esercizio, in conseguenza della diminuzione dei tassi di mercato per l'impiego di liquidità a breve termine in cui le disponibilità finanziarie sono state allocate, in vista di un utilizzo verificatosi appunto nel Maggio 2002.

La gestione straordinaria, negativa per 13 mila euro circa, non ha impatto significativo sul risultato.

Il risultato ante imposte si attesta pertanto a euro 990 mila circa pari la 13% sul valore della produzione ed in aumento del 24% rispetto al risultato del primo trimestre 2001. In virtù del minore risultato della gestione finanziaria, l'incidenza del risultato ante imposte sul Valore della produzione risulta sostanzialmente invariata rispetto al precedente esercizio (12%).

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta si mantiene positiva per oltre 30 milioni di euro, in leggero aumento rispetto alla chiusura del precedente esercizio.

Oltre al pagamento delle rate del mutuo a suo tempo acceso per l'acquisizione dello stabilimento di Calenzano, nel trimestre la liquidità è stata assorbita da investimenti per circa 250 mila euro.

La preponderanza della liquidità acquisita rende poco significativo il peso dell'indebitamento a medio e lungo termine del gruppo, acceso in relazione all'attività di ricerca e sviluppo e all'acquisizione dello stabilimento in cui operano la capogruppo e le controllate Cutlite Penta Srl, Valfive Italia Srl e Deka M.E.L.A. Srl.

La liquidità detenuta è investita per lo più in impieghi temporanei, in modo da renderla disponibile per gli investimenti strategici che si dovessero rendere opportuni. Gli effetti di tale posizione di liquidità si riflettono in modo positivo sul risultato della gestione finanziaria, contribuendo al risultato netto dell'esercizio. La diminuzione dei tassi di interesse ha comportato comunque una diminuzione dei redditi finanziari rispetto al precedente esercizio, di cui si è già dato conto.

Investimenti effettuati nel trimestre

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

<i>Migliaia di euro</i>	31/03/2002	31/03/2001
Immobilizzazioni immateriali	4	30
Immobilizzazioni materiali	218	123
Immobilizzazioni finanziarie	25	512
<i>Totale</i>	248	665

L'investimento in immobilizzazioni finanziarie si riferisce all'acquisto della partecipazione del 50,4% effettuato da Deka LMS GmbH in Deka DLS GmbH nel gennaio 2002. I nuovi investimenti in immobilizzazioni tecniche si riferiscono tra l'altro alla realizzazione di nuovi ambienti destinati a laboratori ed uffici tecnici ed alle relative spese per impianti, attrezzature e supporti informatici di cui è stato dotato il personale di nuova assunzione.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso del trimestre il gruppo ha svolto, come negli anni precedenti, un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo finalizzata alla realizzazione di prodotti innovativi nonché di nuove metodologie applicative sia in campo medicale che in campo industriale. La Ricerca e Sviluppo riveste una fondamentale rilevanza strategica per il gruppo, dal momento

che la capacità di proporre al mercato prodotti innovativi per una vasta gamma di applicazioni ha da sempre caratterizzato il posizionamento strategico della nostra attività.

L'attività di ricerca viene in parte finanziata in base a contratti stipulati con enti di ricerca e con il MIUR, nonché da rimborsi spese per il personale attribuiti anche in termini di crediti d'imposta. L'entità di tali proventi per il trimestre oggetto della presente nota è peraltro estremamente ridotta, pertanto il gruppo ha fatto fronte alle spese dettagliate nel seguito con la propria redditività corrente.

Tra le attività specificamente svolte nel periodo di riferimento si ricordano quelle per la caratterizzazione del fascio e delle ottiche di sistemi laser, per l'applicazione delle apparecchiature laser nel restauro conservativo, quelle per le applicazioni laser per la fisioterapia, nonché quelle orientate al perfezionamento di nuove tecnologie applicative e di sistemi laser sviluppati appositamente per poterle implementare, che consentono alle società del gruppo di introdurre sul mercato prodotti innovativi.

L'attività di sperimentazione clinica volta a confermare e documentare l'efficacia di alcuni trattamenti laser in tipologie applicative assolutamente innovative viene svolta anche in coordinamento con strutture di ricerca esterne altamente qualificate.

<i>(euro/000)</i>	31/03/2002
Personale e spese generali	352
Strumentazioni	10
Materiali per prove e realizzazione prototipi	36
Consulenze	40
Prestazioni di terzi	12
Totale	450

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 6% circa sul fatturato consolidato di gruppo ed all'10% circa sul fatturato della capogruppo El.En. S.p.A. che sostiene la quasi totalità delle suddette spese.

Oltre ad altri progetti che prevedono finanziamenti di piccola entità, è ad oggi in essere il progetto CHOCLAB, approvato dal MIUR (Ministero dell'Università e della Ricerca), che a fronte di costi per 856 mila euro sostenuti e da sostenere tra il 2000 e il 2003 procurerà 579 mila euro di contributi. Pur avendo ad oggi contabilizzato spese per 439 mila euro circa, la procedura di approvazione dei rendiconti di spesa non consente ad oggi la contabilizzare di alcun contributo per tale progetto.

Come ufficializzato dalla Gazzetta Ufficiale del 24 Aprile 2002, El.En. S.p.A. è risultata assegnataria di un contributo alla spesa di 322 mila euro e di un credito agevolato di 681 mila euro a fronte di un progetto denominato "Sviluppo di nuovi sistemi laser per applicazioni in ortopedia e fisioterapia". I costi sostenuti e da sostenere tra il 2001 ed il 2003 sono previsti in circa 1.135 mila euro. Ad oggi la società ha sostenuto e contabilizzato costi per circa euro 470 mila ma, come per il progetto di cui al paragrafo precedente, nessun contributo è stato iscritto tra i ricavi del primo trimestre 2002.

Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 30/01/2002 la controllata tedesca Deka-LMS GmbH ha costituito una nuova società, Deka-DLS GmbH, per la distribuzione in Germania delle apparecchiature laser medicali odontoiatriche acquisendo nella stessa una partecipazione del 50,4% del capitale di 50 mila euro della società.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I piani predisposti dal management per l'esercizio in corso prevedono un incremento del fatturato nell'ordine del 20%, ed un incremento della redditività operativa rispetto al precedente esercizio. L'attuale situazione del portafoglio ordini, seppur indicativa dato che normalmente il portafoglio non copre più di 60 giorni di vendite per il mercato medicale e 90 per il mercato industriale, e la situazione riscontrabile sui mercati di sbocco, lasciano ben sperare per un positivo andamento del gruppo. Queste previsioni formulate dal management all'inizio dell'esercizio si riferivano alla struttura ed alla dimensione del gruppo prima dell'operazione straordinaria descritta nei seguenti paragrafi, che ha di fatto raddoppiato la dimensione del gruppo. Il management sta riformulando un budget consolidato che include anche la nuova società controllata e ne diffonderà i contenuti non appena disponibili.

In data 6 maggio 2002 El.En. S.p.A. ha infatti acquisto il controllo di Cynosure Inc., prestigiosa società statunitense operante nel settore della produzione e vendita di sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche. A seguito di tale accordo El.En. diviene uno dei più grandi gruppi mondiali operanti nel settore dei laser medicali. L'accordo è stato perfezionato con un aumento di capitale i cui proventi sono stati utilizzati per un buy-back di azioni da parte di Cynosure, che ha così liquidato parte dei suoi azionisti. Per l'acquisto del 60% delle azioni alla chiusura dell'operazione è stato corrisposto un importo di 9,896 milioni di dollari, pari all'80% dell'ammontare totale dell'operazione. El.En. corrisponderà il saldo tra dodici mesi. L'importo da versare in tale data sarà pari a 2,5 milioni dollari circa, qualora Cynosure registri nel 2002 lo stesso fatturato del 2001 e sarà rettificato in funzione del fatturato registrato da Cynosure nel corso del 2002. Circa 1,5 milioni di dollari provenienti dall'aumento di capitale versato da El.En. saranno trattenuti nelle casse di Cynosure Inc. e ne potranno finanziare lo sviluppo dell'attività. Cynosure ha fatturato nel 2001 poco più di 23 milioni di dollari; la formula di earn out per il pagamento a saldo prevede una valutazione complessiva dell'azienda pari al suo fatturato 2002 diminuito della perdita operativa registrata nel 2001, pari a 2,4 milioni di dollari circa.

Cynosure è stata fondata nel 1991 da Horace Furumoto, uno dei pionieri dell'industria dei laser medicali che aveva in precedenza fondato la società Candela (ad oggi numero due del mercato mondiale di riferimento per le applicazioni laser medicali ed estetiche), ed ha vissuto una importante crescita, raggiungendo l'attuale dimensione grazie alle prestazioni superiori e all'elevata qualità della propria produzione, in particolare nei laser a coloranti per applicazioni vascolari e ad alessandrite per la epilazione.

La gamma dei prodotti offerti dalle due società presenta un elevato grado di complementarietà, soprattutto dal punto di vista tecnologico data la differente tipologia di sistemi su cui ciascun gruppo opera. L'integrazione delle attività industriali di El.En. e di Cynosure potrà quindi avvenire senza penalizzare gli ambiti operativi di ciascuna società, fornendo un impulso allo sviluppo grazie al completamento della gamma e ad una più efficace copertura dei mercati globali.

L'operazione getta le basi per un sostenuto sviluppo dell'attività del gruppo, che va al di là della mera addizione di due fatturati ma che si propone di sfruttare al meglio le sinergie tecniche, operative e commerciali delle sue strutture per consentire al gruppo di giocare un ruolo rilevante sul mercato globale dei laser, aumentandone la redditività ed il valore per gli azionisti. L'operazione "Cynosure" impiega una consistente quota della liquidità detenuta per l'obiettivo dichiarato in sede di IPO, ovvero la espansione sui mercati internazionali ed in particolare in quello degli USA.

Peraltro la residua disponibilità finanziaria potrà essere utilizzata per altre operazioni di M&A, finalizzate alla crescita del gruppo, in particolare nel settore industriale.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ing. Gabriele Clementi