



RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE
2010

EL.EN. S.p.A.

Sede Legale in Calenzano (FI), Via Baldanzese, 17

Capitale sociale deliberato: € 2.591.871,36
sottoscritto e versato: € 2.508.671,36

Registro delle Imprese di Firenze – C.F. 03137680488

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangoli

CONSIGLIERI

Paolo Blasi

Angelo Ercole Ferrario

Michele Legnaioli

Stefano Modi

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Gino Manfrani

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 30 SETTEMBRE 2010

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30/09/2010 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob. Il presente documento contiene, altresì, le informazioni consuetamente inserite dall'emittente nelle precedenti relazioni trimestrali.

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

I dati e le informazioni trimestrali non sono stati sottoposti all'esame della società di revisione, in quanto ad oggi non è stato conferito (perché non obbligatorio) il corrispondente incarico.

I risultati trimestrali al 30/09/2010 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Indicatori di performance

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

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

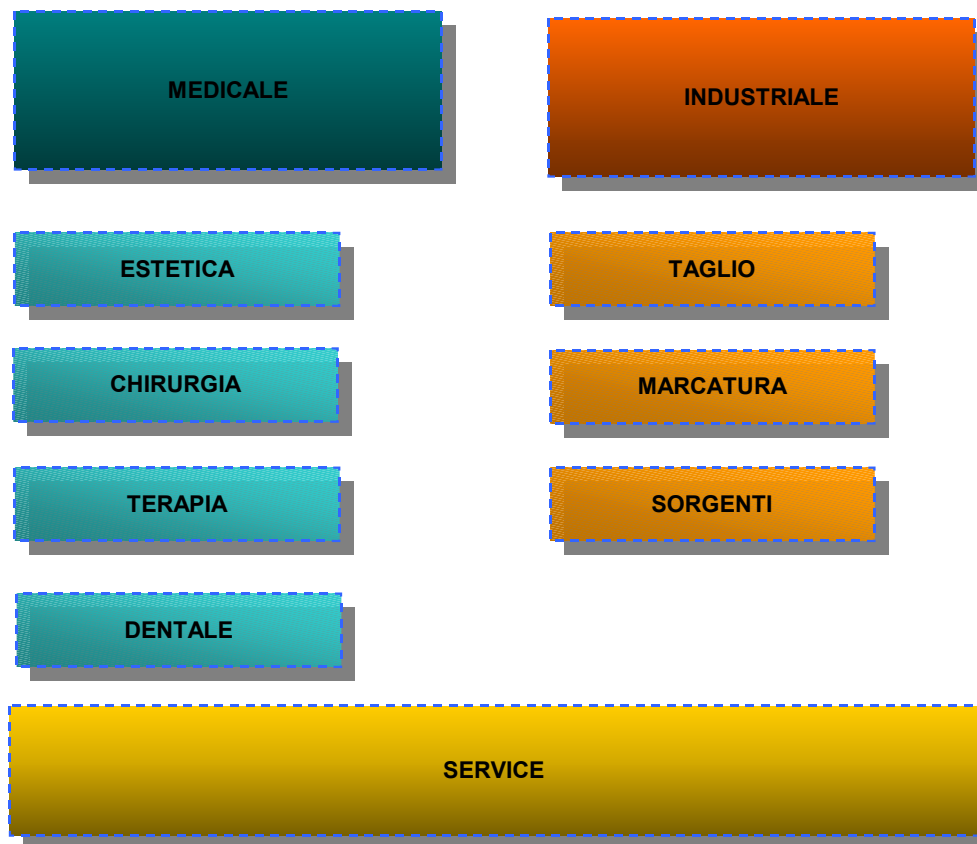
Tali indicatori vengono illustrati nei prospetti di Conto Economico presentati più avanti e commentati di seguito.

Descrizione delle attività del gruppo

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

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

La notevole differenziazione nell'offerta, unita alla necessità strategica di segmentare taluni mercati per massimizzare la quota complessivamente detenuta dal gruppo, ed all'opportunità di coinvolgere competenze manageriali in qualità di soci di minoranza, è alla base dell'articolazione societaria del gruppo; la sua complessità deve essere sempre ricondotta alla lineare suddivisione della attività, che da tempo individuiamo, anche per finalità di reporting ma soprattutto di indirizzo strategico, come segue:



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

L'articolazione del gruppo in molteplici società riflette anche la strategia di distribuzione dei propri prodotti e di coordinamento delle proprie attività di ricerca e sviluppo e di marketing. Infatti, in particolar modo nel settore medicale, le varie società che per mezzo di acquisizioni sono via via entrate a far parte del gruppo (DEKA, Asclepion, Quanta System, Cynosure, Asa) hanno sempre mantenuto una propria caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, ed una propria rete di distribuzione indipendente da quella delle altre società del gruppo. Allo stesso momento ciascuna ha potuto godere della cross fertilization che i nuclei di ricerca hanno operato sugli altri, creando dei centri di eccellenza su certe specifiche tecnologie messe a disposizione anche delle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando talune complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, la più importante realtà del mercato.

Risultati economico finanziari del gruppo

Il terzo trimestre ha confermato l'andamento in ripresa già delineatosi nella prima metà dell'esercizio 2010.

A livello di risultati consolidati, il fatturato trimestrale ha segnato una leggera diminuzione rispetto a quello del trimestre precedente, risentendo del rallentamento dell'attività tipico del periodo estivo, ma ha migliorato per più del 25% il risultato del terzo trimestre del 2009. Ne ha beneficiato il risultato reddituale, con il risultato operativo che rimane positivo per il secondo trimestre consecutivo, evidenziando un miglioramento complessivo dei risultati, che dopo il pesante passivo del 2009 tornano ad essere positivi.

Passando ad analizzare il risultato consolidato con l'esclusione di Cynosure, il miglioramento è ancora più evidente, con il fatturato che segna, sia sui nove mesi che nel trimestre, un "rimbalzo" appena inferiore al 30% rispetto all'esercizio precedente, con un risultato operativo vicino al 6% sul fatturato, superiore alle previsioni.

Dalla semplice comparazione dei risultati a seconda dell'inclusione o meno di Cynosure emerge subito una delle chiavi di lettura più importanti, ovvero il miglior andamento dei mercati, e del gruppo, nel resto del mondo rispetto alla perdurante crisi che affligge gli Stati Uniti: di questo continua a risentire particolarmente Cynosure, che del mercato americano ha fatto il caposaldo della propria crescita negli anni precedenti alla crisi e che proprio su questo mercato, passato da brillante e liquido nel 2007/ 2008 a stagnante e asfittico negli ultimi 18 mesi, non trova più i riscontri che ne avevano permesso la rapida crescita. Le vendite all'estero non hanno consentito alla società americana di equilibrare completamente lo scompenso determinato dalla perdita di fatturato sul mercato "domestic" raggiungendo il pareggio operativo.

D'altra parte il resto del gruppo evidenzia una decisa crescita che interessa tutti i mercati merceologici e geografici sui quali opera, proseguendo il cammino verso il recupero delle posizioni e prestazioni raggiunte nel 2007 e 2008, recupero che avviene appunto su basi sostanzialmente diverse dal passato, per la minor incidenza del fatturato destinato agli Stati Uniti. A sopperire al calo del mercato americano hanno contribuito svariati business del gruppo: nell'ambito del settore medicale si registra l'espansione nel mercato chirurgico grazie agli innovativi sistemi DPSS (Diode pumped solid state) di Quanta System, ma anche il successo di Deka nella distribuzione internazionale e di Esthelogue nel settore dell'estetica in Italia. Nel settore industriale invece continua il trend di continua crescita del volume di affari delle filiali cinese e brasiliana, costituite circa tre anni fa con la finalità di inserirsi con una produzione e distribuzione diretta nei paesi a più elevato tasso di crescita delle attività manifatturiere: in progressiva crescita da svariati trimestri, i fatturati sviluppati dalle due società controllate cominciano ora a collocarsi sui livelli attesi che avevano determinato la decisione di procedere ai suddetti investimenti. I buoni risultati in Cina e Brasile hanno anche trascinato il fatturato di Cutlite Penta, Otlas e della stessa divisione industriale di El.En. Spa in qualità di fornitori delle due società destinate all'attività di realizzazione di sistemi laser per il mercato manifatturiero.

Il gruppo ritiene soddisfacenti i risultati finora raggiunti nell'esercizio 2010, che, come detto, superano, alla data, le previsioni sia nel fatturato che nel risultato operativo. Va infatti ricordato che il contesto generale in cui il gruppo ha operato negli ultimi mesi è ben lontano dal potersi definire favorevole: nel rallegrarsi appunto per la crescita ed il ritorno all'utile si percepisce comunque che le determinanti "micro" alla base dei risultati, ovvero il successo nella innovazione di prodotto e il suo abbinamento ad una struttura distributiva correttamente posizionata sui mercati di sbocco, si confrontano con variabili "macro" ancora sostanzialmente avverse, prima fra tutte lo stato di grande incertezza circa i tempi e la sostenibilità della ripresa economica mondiale. Gli andamenti altalenanti delle previsioni sulle crescite di PIL dei paesi più sviluppati, il perdurare di livelli di disoccupazione elevati, le notizie negative su alcuni mercati trainanti dell'economia come quello automobilistico, il timore di aggravio della pressione fiscale, mantengono incerte le prospettive sulla domanda globale e di conseguenza non sostengono la propensione all'investimento da parte dei nostri clienti, e in misura ancor più marcata quella dei soggetti preposti al loro finanziamento. Non mancano aree geografiche o di business in cui tali incertezze, sia nella consistenza della domanda che nella disponibilità di credito per gli investimenti in beni capitali, sono state decisamente superate nel corso del 2010, ma si è assistito anche ad andamenti altalenanti ed a macchia di leopardo.

Immutata è invece la fiducia nel posizionamento del gruppo e nelle sue potenzialità tecnologiche date dalla pluriennale stratificazione di competenze continuamente alimentata dalla ricerca più innovativa. Quello delle tecnologie innovative per l'estetica e la medicina è un mercato che, per ragioni demografiche e sociali, trova concordi gli analisti nella previsione di un trend di crescita a medio termine. Allo stesso modo le tecnologie innovative per la produzione manifatturiera continueranno ad essere richieste in maniera crescente, in particolare nei paesi che, grazie alla competitività nei costi dei fattori della produzione, eccellono nel manufacturing. Su questa base il gruppo ha deciso di non rallentare gli importanti investimenti, sia in tecnologie, mediante il mantenimento ed il rafforzamento di una potente ed articolata struttura di ricerca e sviluppo, sia in distribuzione con la creazione di strutture ad hoc per affrontare specifici mercati ritenuti ad alto potenziali di crescita. Questo approccio, seguito in particolare nel corso del precedente esercizio, non prevede di ridurre drasticamente i costi operativi, ma tollera una riduzione del risultato corrente rispetto a quanto teoricamente ottenibile con il dimensionamento puntuale delle strutture rispetto al volume di affari corrente, per mantenere senza disperderle le competenze di una organizzazione in grado già oggi di generare reddito, con l'auspicio e

la prospettiva di recuperare e superare i livelli massimi di redditività raggiunti nel 2007 e 2008 non appena le condizioni economiche nel loro complesso renderanno meno incerti i nostri mercati di sbocco.

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 30 settembre 2010, al 23,32%) completeremo l'informativa riportando, oltre ai dati relativi al consolidato di gruppo, anche i risultati relativi al gruppo senza Cynosure.

Illustriamo qui di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre 2010, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico - 3 mesi	30/09/10	Inc.%	30/09/09	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.060	100,0%	34.295	100,0%	25,6%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.426	3,3%	836	2,4%	70,6%
Altri proventi	795	1,8%	335	1,0%	137,4%
Valore della produzione	45.281	105,2%	35.466	103,4%	27,7%
Costi per acquisto di merce	19.017	44,2%	12.194	35,6%	56,0%
Variazione rimanenze materie prime	(1.189)	-2,8%	1.358	4,0%	
Altri servizi diretti	3.727	8,7%	3.345	9,8%	11,4%
Margine di contribuzione lordo	23.726	55,1%	18.569	54,1%	27,8%
Costi per servizi ed oneri operativi	9.522	22,1%	7.875	23,0%	20,9%
Valore aggiunto	14.204	33,0%	10.694	31,2%	32,8%
Costi per il personale	10.544	24,5%	10.191	29,7%	3,5%
Margine operativo lordo	3.661	8,5%	503	1,5%	628,2%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.200	5,1%	2.002	5,8%	9,9%
Risultato operativo	1.461	3,4%	(1.499)	-4,4%	
Gestione finanziaria	(705)	-1,6%	(15)	-0,0%	4696,8%
Quota del risultato delle società collegate	(147)	-0,3%	(137)	-0,4%	7,5%
Altri proventi e oneri netti	(2)	-0,0%	(2)	-0,0%	5,6%
Risultato prima delle imposte	606	1,4%	(1.653)	-4,8%	

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2010, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	30/09/10	Inc.%	30/09/09	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	134.916	100,0%	106.846	100,0%	26,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(1.392)	-1,0%	(1.059)	-1,0%	31,5%
Altri proventi	1.671	1,2%	1.642	1,5%	1,8%
Valore della produzione	135.196	100,2%	107.429	100,5%	25,8%
Costi per acquisto di merce	54.172	40,2%	36.077	33,8%	50,2%
Variazione rimanenze materie prime	(3.706)	-2,7%	2.057	1,9%	
Altri servizi diretti	12.468	9,2%	10.674	10,0%	16,8%
Margine di contribuzione lordo	72.261	53,6%	58.621	54,9%	23,3%
Costi per servizi ed oneri operativi	30.029	22,3%	30.949	29,0%	-3,0%
Valore aggiunto	42.232	31,3%	27.673	25,9%	52,6%
Costi per il personale	32.972	24,4%	31.695	29,7%	4,0%
Margine operativo lordo	9.260	6,9%	(4.022)	-3,8%	
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	6.427	4,8%	6.510	6,1%	-1,3%
Risultato operativo	2.833	2,1%	(10.533)	-9,9%	
Gestione finanziaria	(296)	-0,2%	811	0,8%	
Quota del risultato delle società collegate	(392)	-0,3%	(693)	-0,6%	-43,5%
Altri proventi e oneri netti	(461)	-0,3%	(20)	-0,0%	2211,7%
Risultato prima delle imposte	1.685	1,2%	(10.434)	-9,8%	

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	30/09/2010	30/06/2010	31/12/2009
Cassa e altre disponibilità liquide	38.232	38.528	49.573
Titoli	43.205	56.431	29.803
Liquidità	81.437	94.959	79.376
Crediti finanziari correnti	52	56	55
Debiti bancari correnti	(5.812)	(5.338)	(4.450)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.150)	(1.330)	(1.163)
Indebitamento finanziario corrente	(6.963)	(6.668)	(5.613)
Posizione finanziaria netta corrente	74.527	88.347	73.818
Debiti bancari non correnti	(2.206)	(2.328)	(2.044)
Altri debiti non correnti	(2.084)	(2.306)	(2.883)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.290)	(4.633)	(4.927)
Posizione finanziaria netta	70.237	83.713	68.891

Qui di seguito illustriamo in sequenza il conto economico relativo al terzo trimestre 2010, il conto economico dei primi nove mesi dell'esercizio 2010 e la posizione finanziaria netta del gruppo, escludendo dal perimetro di consolidamento la controllata Cynsure.

Conto economico - 3 mesi	30/09/10	Inc. %	30/09/09	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.144	100,0%	22.612	100,0%	28,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.710	5,9%	1.224	5,4%	39,7%
Altri proventi	720	2,5%	292	1,3%	146,6%
Valore della produzione	31.574	108,3%	24.128	106,7%	30,9%
Costi per acquisto di merce	14.314	49,1%	9.413	41,6%	52,1%
Variazione rimanenze materie prime	(471)	-1,6%	1.372	6,1%	
Altri servizi diretti	2.320	8,0%	2.349	10,4%	-1,2%
Margine di contribuzione lordo	15.411	52,9%	10.994	48,6%	40,2%
Costi per servizi ed oneri operativi	6.022	20,7%	4.648	20,6%	29,5%
Valore aggiunto	9.390	32,2%	6.345	28,1%	48,0%
Costi per il personale	6.349	21,8%	5.566	24,6%	14,1%
Margine operativo lordo	3.041	10,4%	779	3,4%	290,3%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.196	4,1%	980	4,3%	22,1%
Risultato operativo	1.845	6,3%	(201)	-0,9%	
Gestione finanziaria	(1.087)	-3,7%	(350)	-1,5%	210,5%
Quota del risultato delle società collegate	(147)	-0,5%	(137)	-0,6%	7,5%
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	611	2,1%	(688)	-3,0%	

Conto economico	30/09/10	Inc. %	30/09/09	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	92.993	100,0%	71.605	100,0%	29,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	2.508	2,7%	932	1,3%	169,2%
Altri proventi	1.430	1,5%	1.486	2,1%	-3,8%
Valore della produzione	96.931	104,2%	74.023	103,4%	30,9%
Costi per acquisto di merce	42.565	45,8%	29.905	41,8%	42,3%
Variazione rimanenze materie prime	(1.148)	-1,2%	1.611	2,2%	
Altri servizi diretti	8.267	8,9%	6.848	9,6%	20,7%
Margine di contribuzione lordo	47.248	50,8%	35.659	49,8%	32,5%
Costi per servizi ed oneri operativi	18.240	19,6%	16.539	23,1%	10,3%
Valore aggiunto	29.008	31,2%	19.120	26,7%	51,7%
Costi per il personale	20.342	21,9%	18.176	25,4%	11,9%
Margine operativo lordo	8.666	9,3%	944	1,3%	818,0%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	3.312	3,6%	3.005	4,2%	10,2%
Risultato operativo	5.354	5,8%	(2.061)	-2,9%	
Gestione finanziaria	(243)	-0,3%	1	0,0%	
Quota del risultato delle società collegate	(392)	-0,4%	(693)	-1,0%	-43,5%
Altri proventi e oneri netti	(457)	-0,5%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	4.261	4,6%	(2.754)	-3,8%	

Posizione (Esposizione) finanziaria netta			
	30/09/2010	30/06/2010	31/12/2009
Cassa e altre disponibilità liquide	14.871	17.762	18.477
Titoli	231	513	537
Liquidità	15.103	18.275	19.013
Crediti finanziari correnti	52	56	55
Debiti bancari correnti	(5.811)	(5.335)	(4.445)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.031)	(1.168)	(985)
Indebitamento finanziario corrente	(6.842)	(6.504)	(5.430)
Posizione finanziaria netta corrente	8.312	11.827	13.639
Debiti bancari non correnti	(2.188)	(2.308)	(2.028)
Altri debiti non correnti	(2.056)	(2.256)	(2.780)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.243)	(4.564)	(4.809)
Posizione finanziaria netta	4.069	7.262	8.830

Commento all'andamento della gestione

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

	30/09/2010	Inc%	30/09/2009	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	21.058	15,61%	11.930	11,17%	76,51%
Laser medicali	87.295	64,70%	72.444	67,80%	20,50%
Assistenza	26.563	19,69%	22.472	21,03%	18,21%
Totale fatturato	134.916	100,00%	106.846	100,00%	26,27%

L'incremento complessivo del fatturato, pari al 26,7% , trova riscontro in forma diversa nei tre principali segmenti.

L'accelerazione è assai sostenuta nel settore industriale, che nel 2009 era stato particolarmente colpito dalla crisi e che nei primi mesi del 2010 ha cominciato a cogliere concretamente i frutti della riposizionamento globale avviato negli ultimi anni dal gruppo, facendo segnare un incremento superiore al 76%. Le determinanti di questo andamento sono da ricercare in molteplici aspetti, dalla citata globalizzazione produttiva, alla introduzione di nuove tecnologie per sorgenti e sistemi di taglio, dall'ingresso in un mercato assai ampio che, per un player di piccole dimensioni come è il gruppo El.En. nel settore dei sistemi industriale per taglio metallo, offre notevoli possibilità di crescita pur con quote di mercato modeste.

Il 20% di crescita registrato nel settore medicale, è anch'esso un ottimo risultato, ottenuto sottraendo quote di mercato ai principali concorrenti, che, per quanto riguarda le società quotate che pubblicano i loro risultati, hanno registrato crescite inferiori. Con i suoi importanti marchi, il gruppo gioca nel settore un ruolo di leadership, e l'opportunità di ottenere tassi di crescita così importanti è data o dalla crescita del mercato di riferimento, fenomeno che non si è verificato nell'esercizio in corso e nel precedente, o dalla conquista di quote di mercato ai danni dei concorrenti, o da innovazioni che rimodellano i confini del mercato, ampliandolo, come avvenne nel 2007 con l'introduzione della tecnologia Smartlipo. Per quanto riguarda l'esercizio 2010 la crescita è imputabile in piccola parte al rimbalzo del mercato e soprattutto all'acquisizione di quote.

Assai soddisfacente e superiore alle previsioni anche l'andamento dei ricavi per service e assistenza, che dipendono, in linea generale dall'entità della base di sistemi installati e dall'intensità con i quali vengono utilizzati, che determina la frequenza di manutenzione ordinaria e straordinaria e il volume dei consumi dei materiali appunto consumabili, quando l'applicazione ne prevede.

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

	30/09/2010	Inc%	30/09/2009	Inc%	Var%
Italia	20.569	15,25%	17.223	16,12%	19,43%
Europa	34.740	25,75%	29.827	27,92%	16,47%
Resto del mondo	79.607	59,00%	59.796	55,96%	33,13%
Totale fatturato	134.916	100,00%	106.846	100,00%	26,27%

Il fatturato cresce in maniera più consistente nei paesi extra europei, accentuando nei 9 mesi la già spiccata vocazione internazionale del gruppo.

All'interno del settore medicale/estetico, pari a circa il 65% delle vendite del gruppo, l'andamento delle fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	30/09/2010	Inc%	30/09/2009	Inc%	Var%
Laser CO2 Chirurgico	7.315	8,38%	6.830	9,43%	7,10%
Terapia	3.372	3,86%	3.315	4,58%	1,72%
Estetica	57.230	65,56%	46.999	64,88%	21,77%
Dentale	3.179	3,64%	2.680	3,70%	18,59%
Altri	12.977	14,87%	10.083	13,92%	28,70%
Accessori	3.222	3,69%	2.537	3,50%	27,03%
Totale fatturato	87.295	100,00%	72.444	100,00%	20,50%

La crescita, in taluni casi consistente, caratterizza tutti i segmenti, a testimonianza di una presenza sempre più capillare e incisiva del Vostro gruppo in ognuno dei segmenti coperti dalla sua attività.

La strategia complessiva del gruppo, che non ha subito modifiche negli ultimi anni, prevede di coprire il settore mediante un serie di soggetti tra di loro indipendenti ma coordinati nell'ambito del gruppo, in modo da massimizzare la penetrazione sui mercati sfruttando, di area in area e di segmento in segmento, le specificità tecnologiche o commerciali di questo o quel soggetto. Contemporaneamente ciascun soggetto beneficia delle cross fertilizations che gli avanzati team di ricerca residenti in ciascuna delle sedi operative mettono in atto condividendo taluni processi, prodotti e tecnologie, con interscambi regolati mediante appositi accordi.

I soggetti in questione, che corrispondono poi a società o gruppi di società, sono: DEKA, il primo braccio commerciale per i prodotti di El.En. SpA, oggi tra i leader mondiali, in particolare nel settore della medicina estetica; Cynosure Inc., la società di Westford, Massachusetts quotata sul Nasdaq (CYNO) che copre il mercato americano con una rete di distribuzione diretta e i mercati internazionali con filiali di vendita diretta e distributori; Quanta System, con sede a Solbiate Olona (VA) specializzata in sistemi a laser a stato solido di altissimo contenuto innovativo, che focalizzandosi sul mercato medicale dopo una lunga esperienza nel mercato scientifico, ha recentemente affiancato alla tradizionale serie di prodotti per la medicina estetica una rivoluzionaria gamma di sistemi per applicazioni chirurgiche; Asclepion Laser Technologies GmbH, con sede a Jena in Turingia, che opera nel settore della dermatologia e della medicina estetica con la propria gamma accreditata internazionalmente grazie alla sottostante tecnologia tedesca; ASA Srl di Vicenza che opera in esclusiva nel settore della fisioterapia e riabilitazione; Esthelogue di Calenzano (FI) che opera nel settore dell'estetica sul mercato italiano.

Detta il passo, con una crescita sostanzialmente analoga a quella complessiva, il segmento principale, quello dell'estetica che rappresenta il 65% del fatturato nel settore. A sua volta il settore dell'estetica comprende una serie di discipline riconducibili a specifiche applicazioni: la depilazione laser, che costituisce l'applicazione più diffusa, il body shaping non invasivo per il modellamento del corpo senza interventi chirurgici, la laserlipolisi per la rimozione mininvasiva dei grassi, il fotoringiovanimento ed il resurfacing per il miglioramento dell'aspetto della pelle e del volto. Il mercato richiede continuamente applicazioni innovative e le società del gruppo propongono spesso sistemi innovativi per le applicazioni sopra descritte. Tra gli altri, negli ultimi mesi DEKA ha lanciato la piattaforma Synchro FT per la depilazione ed il sistema Triactive + per il body shaping non invasivo. Cynosure ha invece rilasciato il sistema Smartlipo Triplex, l'ultimo della fortunata serie degli Smartlipo, avviata sotto marchio Deka e, grazie alla stretta collaborazione tra El.En, Deka e Cynosure completata ed estesa tecnologicamente nella piattaforma Triplex a tripla lunghezza d'onda, senz'altro il gold standard per l'applicazione di laserlipolisi.

La crescita più consistente, superiore al 28% si registra nel settore residuale "Altri", che comprende anche i sistemi per il mercato chirurgico proposti da Quanta System, in particolare i sistemi Litho e Cyber Thulium per applicazioni urologiche, che hanno consentito alla società di Solbiate una rapida crescita nel corso del 2010.

Bene anche gli accessori, prevalentemente venduti in congiunzione dei laser a CO₂; la crescita di questi ultimi è inferiore al resto dei segmenti, in virtù della stabilizzazione del mercato della più importante applicazione, quella appunto di resurfacing eseguita grazie ad uno scanner accessorio. Deka ha recentemente presentato in occasione di congressi e fiere internazionali l'innovativo sistema multifunzionale Smartxide², sistema assai innovativo e sofisticato destinato a rilanciare il settore del resurfacing ed a costituire un riferimento di mercato anche per le applicazioni chirurgiche elettive per la tecnologia CO₂, segnatamente in ginecologia ed otorinolaringoiatria.

Bene anche il settore dentale, nell'ambito del quale la filiale americana destinata appunto alla distribuzione di sistemi dentali sul mercato nordamericano, ha raggiunto nel trimestre l'equilibrio economico dopo la fase di turn around avviata nel primo trimestre del 2009.

Segna una piccola crescita, ben recuperando da un primo semestre in leggero calo, il volume di affari nel settore della fisioterapia, appannaggio, come detto, delle società ASA; questa collabora strettamente con El.En. in particolare per le applicazioni HILT che prevedono l'utilizzo laser ad alta intensità per la cura di svariate patologie nell'ambito della fisioterapia e riabilitazione.

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.

	30/09/2010	Inc%	30/09/2009	Inc%	Var%
Taglio	13.478	64,00%	6.978	58,49%	93,16%
Marcatura	6.158	29,24%	3.472	29,11%	77,33%
Sorgenti	1.273	6,04%	1.256	10,53%	1,37%
Saldatura, restauro e altri	150	0,71%	224	1,88%	-33,19%
Totale fatturato	21.058	100,00%	11.930	100,00%	76,51%

Il risultato del terzo trimestre nel settore industriale mantiene l'impennata del fatturato registrata anche nel secondo semestre e fa assumere ai risultati del settore una dimensione e un peso rilevanti nell'ambito del gruppo.

Come detto, a trainare la crescita sono le due strutture produttive lanciate in Cina e Brasile. La prima ha raggiunto un ottimo regime di vendite e di produzione e costituisce anche un importante sbocco per la fornitura di sorgenti da parte della capogruppo; la seconda sta completando la transizione da società prevalentemente commerciale a sito produttivo, e beneficia della favorevole congiuntura brasiliana. Ambedue le società operano prevalentemente nel settore del taglio, che infatti segna una crescita prossima al raddoppio. Molto bene il settore della marcatura, grazie al buon andamento del segmento delle piccole superfici (condotto dalla Lasit di Torre Annunziata) ed al rimbalzo dai minimi dell'esercizio precedente nel settore delle grandi superfici, su cui opera la Ot-las di Calenzano (FI).

Stabile il settore delle sorgenti, che comunque rileva una pressione sulla capacità produttiva indotta dalla fornitura di sorgenti laser alle società del gruppo per le applicazioni di taglio e di marcatura.

In calo il settore del restauro, sempre comunque su numeri poco significativi in termini di fatturato, assai più importante in termini di immagine e di impegno del gruppo nella conservazione del patrimonio artistico italiano ed internazionale.

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.

	30/09/2010	Inc%	30/09/2009	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	21.058	22,65%	11.930	16,66%	76,51%
Laser medicali	56.294	60,54%	46.186	64,50%	21,89%
Assistenza	15.640	16,82%	13.489	18,84%	15,95%
Totale fatturato	92.993	100,00%	71.605	100,00%	29,87%

	30/09/2010	Inc%	30/09/2009	Inc%	Var%
Italia	20.248	21,77%	17.178	23,99%	17,87%
Europa	24.487	26,33%	21.326	29,78%	14,82%
Resto del mondo	48.258	51,89%	33.100	46,23%	45,79%
Totale fatturato	92.993	100,00%	71.605	100,00%	29,87%

	30/09/2010	Inc%	30/09/2009	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	6.817	12,11%	5.684	12,31%	19,93%
Terapia	3.372	5,99%	3.315	7,18%	1,72%
Estetica	31.901	56,67%	25.957	56,20%	22,90%
Dentale	3.179	5,65%	2.680	5,80%	18,59%
Altri	7.883	14,00%	5.999	12,99%	31,41%
Accessori	3.144	5,59%	2.552	5,52%	23,22%
Totale fatturato	56.294	100,00%	46.186	100,00%	21,89%

L'esclusione di Cynosure dal perimetro di consolidamento rivela una crescita percentualmente superiore nelle vendite di sistemi medicali, ed inferiore per quanto riguarda invece il settore del service.

La crescita registrata infatti dalle società del gruppo che operano nel settore medicale è stata superiore a quella dei principali competitor americani, che tradizionalmente ci contendono la leadership sul mercato, che stanno uscendo più lentamente dalla crisi. La stessa tendenza caratterizza Cynosure, la cui crescita sui mercati internazionali è stata letteralmente zavorrata dalla stagnazione del mercato americano.

Per quanto riguarda invece la fornitura di service post vendita, il modello organizzativo e di business adottato da Cynosure si è rivelato, in questa fase, assai efficace anche nei suoi ritorni economici ed ha consentito alla società americana una crescita, nel settore, superiore a quella del resto del gruppo.

Per quanto riguarda l'analisi dei singoli segmenti del settore medicale, i risultati ricalcano quelli del consolidato, salvo la eccezione del settore Laser CO₂, in cui la crescita è superiore, fenomeno determinato da un calo delle vendite nel segmento da parte di Cynosure negli Stati Uniti.

Il margine di contribuzione si attesta a euro 72.261 mila, in aumento del 23,3% rispetto ai 58.621 mila euro dell' analogo periodo dello scorso esercizio con un'incidenza sul fatturato in diminuzione dal 54,9% del 30 settembre 2009 al 53,6% del periodo in esame.

Il calo della marginalità delle vendite è di fatto ridotto di 1,1 punti percentuali al netto della riduzione registrata negli "Altri Proventi" (prevalentemente relativi a contributi a sostegno dell'attività di taluni progetti di ricerca).

Oltre ad un effetto generalmente riconducibile alla pressione sui prezzi di vendita indotta dalla crisi e dalla difficoltà di tutti i principali concorrenti di raggiungere un fatturato che consenta il pareggio economico, va sottolineato un effetto specifico sulla marginalità derivante dal diverso mix geografico delle vendite di Cynosure: si riduce infatti, in termini relativi, il peso delle vendite negli Stati Uniti rispetto a quelle a distributori internazionali. Nel primo caso il margine di contribuzione è più elevato dal momento che le vendite sono effettuate a utenti finali mediante una rete di distribuzione diretta; nel secondo caso viene concesso ai distributori uno sconto, a fronte del sostenimento da parte loro delle spese commerciali dirette e indirette (che nel caso di distribuzione diretta sono sostenute dalla società e contabilizzate tra i costi operativi), che riduce i margini.

Un fenomeno uguale e contrario, con l'aumento del peso delle distribuzioni dirette nel settore medicale, contribuisce invece, nell'ambito dei risultati consolidati senza Cynosure, al leggero aumento dei margini di contribuzione. In tal

sensò anche il contributo dei migliorati margini del settore industriale risulta decisivo nel mantenere elevati i margini complessivi pur in condizioni di grande pressione sui prezzi.

Ricordiamo che negli ultimi tre esercizi talune vendite finanziate dalla clientela con i cosiddetti leasing operativi, pur avendo il gruppo incassato il prezzo della fornitura, sono state considerate, in conformit  ai principi IAS/IFRS, come ricavi per noleggi pluriennali; l'effetto sul periodo in esame   peraltro scarsamente significativo.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 30.029 mila, diminuiscono del 3% rispetto al 30 settembre 2009, riducendo l'incidenza sul fatturato che passa al 22,3% dal 29% dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il costo per il personale, pari a 32.972 mila euro (in aumento del 4% rispetto ai 31.695 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio) evidenzia un notevole recupero di produttivit , con l'incidenza sul fatturato che passa dal 29,7% del 30 settembre 2009 al 24,4% del 30 settembre 2010. Contribuisce a questo risparmio anche la riduzione dei costi figurativi per le stock option. Al 30 settembre 2009 tali costi erano stati pari a 2.710 mila euro, mentre sono scesi a 1.826 mila euro al 30 settembre 2010; tali costi sono prevalentemente riferibili alle stock option emesse dalla controllata Cynosure Inc.

L'andamento degli aggregati di costo relativi ai costi di struttura e del personale, complessivamente stabili pur in presenza di un notevole aumento del fatturato, contribuisce in maniera determinante al recupero di redditivit . Come discusso anche in precedenti paragrafi della relazione, l'impatto della crisi ha costretto il gruppo a rivedere la propria struttura di costi e a ridurre numerosi capitoli di spesa nell'ambito delle varie societ  del gruppo. Particolarmente incisiva   stata in questo senso Cynosure Inc., sia per l'impatto pi  duro subito dalla crisi, sia per la maggior facilit  nell'operare riduzioni di costi, segnatamente nei costi del personale. Come citato in precedenza, ricordiamo che il gruppo non   andato a incidere sui costi relativi alle attivit  "core" come la ricerca e sviluppo, n  su quelli per lo sviluppo di nuove iniziative commerciali, preferendo accollarsi perdite, nel corso del precedente esercizio, e alcuni oneri aggiuntivi per mantenere dinamiche le attivit  cruciali per lo sviluppo futuro.

Al 30 settembre 2010 i dipendenti del gruppo sono 954 rispetto agli 874 del 31 dicembre 2009 e agli 861 al 30 settembre 2009. L'incremento rispetto all'inizio dell'anno   riferibile, per la quasi totalit , all'aumento degli occupati presso la controllata cinese Wuhan Penta Chutian, in rapida espansione dimensionale nel corso degli ultimi trimestri, che al 30 settembre contava 178 dipendenti.

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 30 settembre 2010 sono pari a 903 mila euro, laddove l'ammontare per l'analogo periodo dell'esercizio 2009 era stato pari a 1.054 mila euro.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo presenta un risultato positivo per 9.260 mila euro, rispetto al risultato negativo di 4.022 mila euro del 30 settembre 2009.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 6.427 mila euro, sono in calo del 1,3% rispetto al 30 settembre 2009; l'incidenza sul fatturato si riduce passando dal 6,1% del 30 settembre 2009 al 4,8% del 30 settembre 2010.

Il risultato operativo evidenzia un saldo positivo di 2.833 mila euro, segnando un miglioramento assai marcato rispetto al risultato negativo di 10.533 mila euro registrato al 30 settembre 2010.

Il risultato della gestione finanziaria   negativo per 296 mila euro rispetto agli 811 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio: pesano i minori interessi attivi su depositi bancari e soprattutto le differenze cambi passive sulle posizioni in valuta, generate soprattutto nell'ultimo trimestre dal rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro.

Il risultato negativo delle societ  collegate   per lo pi  addebitabile ad Elesta Srl, la cui attivit  si trova ancora nella fase di investimento iniziale per la messa a punto di sofisticate apparecchiature chirurgiche, ed alla spagnola GLI il cui andamento si mantiene difficoltoso per l'asprezza della crisi che, come noto, ha assunto in Spagna caratteri pi  forti che nel resto d'Europa.

Gli altri proventi ed oneri netti al 30 settembre 2010 sono per lo pi  riferibili alla svalutazione del residuo avviamento incluso nel valore della partecipazione della collegata GLI.

Il risultato ante imposte   quindi positivo per 1.685 mila euro, rispetto al risultato negativo di 10.434 mila euro del 30 settembre 2010.

Per quanto riguarda il subconsolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, si evidenzia un incremento di fatturato di entità superiore (+29,9%) ed una minore incidenza dei costi fissi di struttura; ne segue un risultato operativo pari al 5,8% del fatturato rispetto al 2,1% riscontrato in sede di consolidato.

Il margine di contribuzione, che si attesta a 47.248 mila euro, risulta in aumento del 32,5% rispetto ai 35.659 mila euro del 30 settembre 2009 e con una incidenza sul fatturato in lieve aumento dal 49,8% al 50,8% del periodo in esame, andamento che abbiamo commentato in precedenza.

Le altre voci di costo evidenziano invece una diminuzione dell'incidenza sul fatturato, con beneficio del MOL che risulta pari a circa 8,7 milioni di euro (pari al 9,3% del fatturato) e di un risultato operativo pari a circa 5,3 milioni di euro, pari al 5,8% sul fatturato.

Pur non raggiungendo i livelli toccati negli esercizi più brillanti, il consistente risultato operativo supera le previsioni e costituisce, in relazione alla situazione generale in cui è stato conseguito, un apprezzabile risultato.

Il rapido apprezzamento dell'Euro rispetto alle valute nelle quali sono esposti parte dei crediti internazionali del gruppo, Dollaro americano, Reminmbi cinese e Real brasiliano, ha determinato una inversione dei tendenza nell'andamento della gestione finanziaria, con una forte perdita su cambi trimestrale che rende negativo anche il saldo annuale.

Le società collegate che hanno segnato risultati negativi interessano esclusivamente il subconsolidato senza Cynosure sul quale riverberano una perdita pari allo 0,4% sul fatturato. Anche gli altri oneri e proventi netti sono essenzialmente riferibili alla citata svalutazione operata sulla partecipazione nella collegata GLI con una perdita pari allo 0,5% del fatturato consolidato.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del gruppo si mantiene consistente e si attesta attorno ai 70 milioni di euro, in diminuzione rispetto alla fine di Giugno e in aumento rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Di questa la maggior parte è detenuta dalla capogruppo e dalla controllata Cynosure Inc.

Nei primi sei mesi dell'esercizio, la posizione finanziaria netta presentava un deciso miglioramento grazie anche alla riclassifica effettuata da Cynosure che iscriveva nelle "attività disponibili per la vendita" complessivamente 5 milioni di dollari circa di titoli governativi a medio termine precedentemente iscritti nell'attivo immobilizzato. L'effetto cambi contribuiva per oltre 11 milioni di euro all'aumento della posizione finanziaria netta, in virtù del rafforzamento della valuta statunitense rispetto all'euro con la relativa rivalutazione della consistente posizione liquida detenuta da Cynosure.

Nel terzo trimestre la posizione finanziaria netta mostra invece una diminuzione. Le principali determinanti di questo calo sono state il rafforzamento dell'euro rispetto alla valuta statunitense, con effetto cambio negativo di circa 8 milioni di euro e l'effetto netto della vendita di titoli iscritti nelle attività correnti e dell'acquisto di titoli a medio termine, effettuato dalla controllata Cynosure, per circa 3,5 milioni di euro.

Dalla posizione finanziaria netta sono esclusi i crediti finanziari verso collegate, per un importo di 83 mila euro, in quanto legate a politiche di sostegno finanziario delle imprese del gruppo. In continuità con quanto fatto in passato si è pertanto ritenuto opportuno non includere tali finanziamenti nella posizione finanziaria netta sopra esposta.

Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta del consolidato senza Cynosure, questa si riduce nel trimestre per circa 3 milioni di euro, attestandosi a 4 milioni di euro circa. Non si riscontrano nel trimestre significative transazioni finanziarie straordinarie, pertanto la riduzione è attribuibile alla espansione del circolante conseguente all'incremento delle vendite ed all'allungamento dei termini di pagamento che in molti settori ha costretto il gruppo ad allinearsi a condizioni di mercato peggiorative rispetto al passato.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	30/09/10	30/09/09
Immobilizzazioni immateriali	120	107
Immobilizzazioni materiali	3.634	8.431
Immobilizzazioni finanziarie	170	189
<i>Totale</i>	3.924	8.727

<i>3 mesi</i>	30/09/10	30/09/09
Immobilizzazioni immateriali	45	13
Immobilizzazioni materiali	1.435	2.552
Immobilizzazioni finanziarie	170	150
<i>Totale</i>	1.650	2.716

Completati i lavori di ampliamento della sede di Calenzano, il principale oggetto di investimento nel corso del precedente esercizio, il capitolo degli investimenti in immobilizzazioni materiali si riduce drasticamente. Gli investimenti effettuati riguardano le continue migliorie alle attrezzature tecniche ed ai vari stabilimenti del gruppo, ma principalmente quelli in supporto della distribuzione commerciale, in particolare da parte della Cynosure, che assegna in dotazione sistemi laser "demo" e un automezzo alla maggior parte degli agenti di vendita sul territorio nazionale.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante i primi nove mesi del 2010 è stata svolta nel gruppo una intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser, sia nel settore medicale che in quello industriale, e immettere sul mercato prodotti innovativi. Questa attività è stata ulteriormente incentivata per via della crisi economica che richiede di creare una attrattiva dei nostri prodotti per il mercato ancora più forte, mediante prodotti e applicazioni nuovi.

In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione agendo in modo da 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 come leggi di erogazione e nel dominio dello spazio come forma e 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 delle validazioni sul campo.

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

Il gruppo è l'unico nel mondo che produce una così ampia gamma di sorgenti laser, in termini di diverso tipo di mezzo attivo (liquido, solido, semiconduttore, miscela gassosa) e quindi con differenti lunghezze d'onda e ognuna con varie versioni di potenza e, in alcuni casi, con varie tecnologie realizzative. Pertanto il lavoro di Ricerca e Sviluppo è stato rivolto a moltissimi e diversi sistemi, sottosistemi e accessori. In questa sede, senza entrare in molti particolari, citiamo alcuni dei numerosi settori che sono interessati da attività di ricerca nella capogruppo e in alcune società controllate.

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo El.En., con un ingente sforzo e impegno di personale e di mezzi, si stanno sviluppando nuovi apparecchi e sottosistemi della famiglia SMARTXIDE2 di prodotti laser a CO₂ per impieghi chirurgici. 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, chirurgia estetica, con testa di scansione in grado anche di erogare sulla pelle del paziente energia elettromagnetica a radiofrequenza per il trattamento DOT per il ringiovanimento della pelle, in particolare del viso.

Sono continuate le validazioni cliniche di un nuovo micromanipolatore per impieghi in otorinolaringoiatria del laser a CO₂, i risultati sui pazienti sono stati giudicati ottimi da parte degli operatori medici che ci stanno affiancando nel lavoro di validazione.

E' in corso lo sviluppo della nuova "piattaforma"(Alex+ Nd:YAG+IPL): si tratta di un'apparecchiatura madre in grado di sostenere vari terminali emettitori di radiazioni luminose per quanto riguarda: gestione e interfacciamento col medico, alimentazione elettrica e dei fluidi di condizionamento, supporto meccanico ergonomico, gestione dei vari sistemi integrabili.

E' stata conclusa la validazione clinica e sono in atto perfezionamenti dei corsi di formazione del sistema TRIACTIVE PLUS dotato di varie periferiche attive generatrici di energia laser, a radiofrequenza, e a ultrasuoni in due bande di frequenza, per trattamenti in medicina estetica.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi (famiglia di apparati per la HILT- High Intensity Laser Therapy) per impieghi in fisioterapia, dermatologia (ulcere cutanee) e ortopedia con attività di sperimentazione anche negli USA, in collaborazione con la Washington State University su modello animale, cavallo, ed è proseguita la collaborazione per la programmazione di nuove indagini sperimentali su

trattamento di artrosi su pazienti con gli Istituti Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni. Sono continuate le prove sull'effetto di stimolazione fotomeccanica di condrociti.

Continuano le ricerche e le attività di sperimentazione in vitro e in vivo su modelli animale con nuovi dispositivi e metodi per interventi minimamente invasivi di ablazione laser percutanea su fegato, tiroide, mammella, prostata, polmone, nell'ambito della attività della società collegata Elesta Srl costituita tra El.En. ed Esaote. Sono state avviate le convenzioni per le collaborazioni con cliniche universitarie a Firenze e a Pisa nell'ambito del progetto TRAP con contributo di fondi comunitari attraverso l'Assessorato allo Sviluppo Economico della Regione Toscana.

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

E' continuata l'attività di ricerca nel laboratorio pubblico privato a Napoli per lo sviluppo di tecnologie innovative per la medicina mininvasiva. In questo ambito, in collaborazione con l'Università di Lecce, sono in corso ricerche per impiego di nanoparticelle con interazione con luce laser per creare immagini utili alla individuazione di tumori.

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

Sono proseguite le attività per incrementare la proprietà intellettuale nel gruppo mediante la stesura di brevetti internazionali e l'assistenza alla loro concessione sul piano internazionale.

E' stato svolto lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina nel laboratorio, recentemente costituito, di ricerca sulla interazione tra luce e tessuti biologici, interno ad El.En.

E' continuata la collaborazione del reparto Ricerca e Sviluppo apparati laser medicali di ElEn con Cynosure per lo sviluppo di nuove apparecchiature laser per il trattamento di strati adiposi.

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

E' proseguita in Quanta System l'attività di sviluppo di due tipi di laser, uno con emissione nel verde e uno nell'infrarosso a Tullio, per la terapia di ipertrofie prostatiche benigne e di un laser in fibra di prestazioni incrementate rispetto allo stato dell'arte, anche con contributi derivanti da un finanziamento di un progetto dell'Unione europea.

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

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

La società Asclepion ha avuto un finanziamento importante dalla regione nella quale è situata, la Turingia, per lo sviluppo e la sperimentazione di laser per la chirurgia; è in corso l'attività di ricerca e di sviluppo di apparecchiature per applicazioni in urologia e sperimentazione clinica.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

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

Sono state completate le verifiche sperimentali e sono iniziate le attività di integrazione nei prodotti del gruppo di sottoinsiemi elettronici innovativi basati su un sistema in Elettronica Digitale (VOYAGER), sviluppato internamente, per il controllo e la gestione di apparati per marcatura recentemente realizzati da OT-LAS.

Per le applicazioni di taglio di materiali metallici è stato sviluppato un sensore capacitivo per controllare la posizione della zona focale del fascio laser rispetto al materiale; si sono concluse le attività di sperimentazione.

Nell'ambito di strategie di sviluppo di interventi a sostegno del sistema di restauro in Toscana è stato approvato un progetto (TEMART) nel quale El.En. è incaricata di sviluppare apparecchiature laser specializzate per particolari lavori di conservazione.

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

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

Sono stati sviluppati metodi nuovi di collaudo di specchi per marcatrice nelle diverse dimensioni, sulla base degli impieghi ad alta velocità di scansione nelle macchine di decorazione laser su campi grandi.

Sono stati sviluppati e sono in sperimentazione nuovi sistemi di catalizzatori per laser di potenza Compact.

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

La ricerca è sostenuta da risorse finanziarie proprie ed in alcuni casi da contributi derivanti da contratti di ricerca stipulati con enti preposti. Sono state completate le verifiche su innovazioni strutturali e funzionali sviluppate su sorgenti a CO₂ sigillate prodotte da El.En. E' proseguito lo sviluppo di un sistema elettronico per la telediagnosi e la teleassistenza per le macchine industriali. Sono stati sviluppati nuovi sistemi di taglio compatti con prestazioni superiori e costi contenuti, ed è proseguito lo studio applicativo per l'identificazione di nuove soluzioni di taglio, in particolare per il taglio di lamiera. Sono in corso sviluppi per eliminare gran parte dei percorsi ottici del fascio laser a CO₂ con soluzioni che prevedono il montaggio direttamente sul portale mobile della macchina delle nuove sorgenti con pompaggio a Radiofrequenza. E' in fase di completamento lo sviluppo del SW per la esecuzione in scansione raster di marcatura superficiale di metalli e altri materiali sulle macchine da taglio.

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

In OT-LAS è stato completato lo sviluppo di una macchina, per decorazione di stoffe in rotolo in continuo su larghi campi, di nuova generazione, e sono stati sviluppati programmi SW dedicati per l'utilizzo della scheda VOYAGER; su tale macchina (MX) Per la stessa macchina è stata completato lo studio preliminare per la versione da 2800 mm. In accordo con la pianificazione di breve e medio termine è stato sviluppato il SW per il monitoraggio remoto delle nuove sorgenti a radiofrequenza RF333 in corso presso la El.En.

Prosegue la messa a punto di algoritmi, programmi di calcolo e strutture "Hardware" per sistemi di visione artificiale da impiegare per la automazione di decorazione superficiale, mediante marcatura laser, di pelli ed altri materiali e per il taglio e la marcatura di oggetti comunque orientati sul piano di lavoro; inoltre è stato compiuto lo sviluppo del SW per applicare algoritmi di offset di contorni chiusi e per il riordinamento di files di esecuzione.

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

<i>migliaia di euro</i>	30/09/2010	30/09/2009
Personale e spese generali	7.103	6.538
Strumentazioni	116	128
Materiali per prove e realizzazione prototipi	762	1.116
Consulenze	525	480
Prestazioni di terzi	549	244
	9.055	8.507

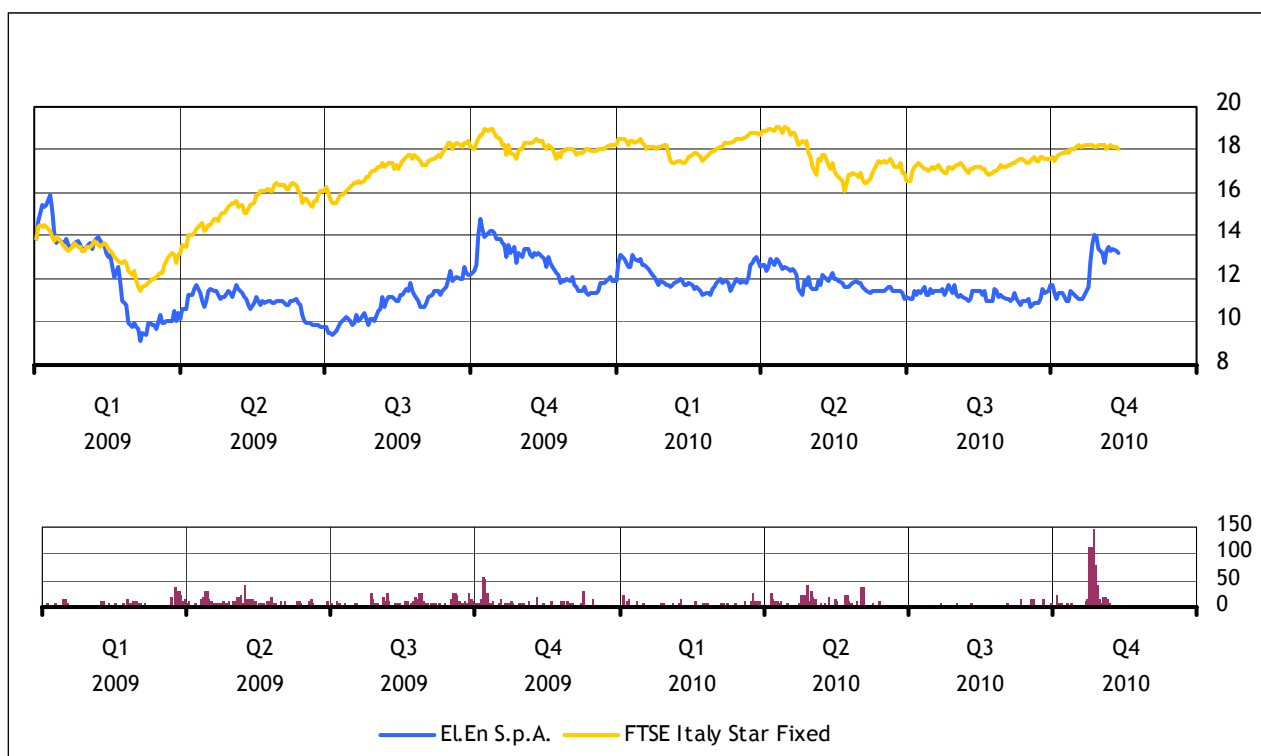
Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali, l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nel periodo è stato di circa 5,4 milioni di dollari.

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde all'7% del fatturato consolidato del gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 5,4 milioni di dollari, costituisce circa il 9% del suo fatturato; la restante parte delle spese è sostenuta per la maggior parte da El.En. SpA. ed è pari anch'essa al 9% del suo fatturato.

Andamento del titolo EIEn.

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



Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

In data 27 settembre 2010 l'assemblea di Raylife Srl ha deliberato di ripianare le perdite evidenziate sino al 30 giugno 2010 mediante azzeramento del capitale sociale e ulteriore versamento per l'importo residuo. Ha quindi deliberato di ricostituire il capitale sociale nella misura originaria di 110 mila euro, aumento integralmente sottoscritto da parte del socio unico Asclepion GmbH.

Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 28 ottobre 2010 l'Assemblea di EL.En. SpA ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione della società all'acquisto di azioni proprie.

L'acquisto di azioni proprie, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione, verrà effettuato ai seguenti, concorrenti o alternativi, fini: di investimento, di stabilizzazione del titolo, di assegnazione a dipendenti e/o collaboratori, di scambio di partecipazioni in occasione di acquisizioni societarie.

L'autorizzazione è stata concessa per l'acquisto, a fronte di un esborso massimo di euro 15.000.000,00 (quindicimilioni), in una o più tranches di un numero massimo di azioni ordinarie della società, unica categoria di strumenti finanziari attualmente emessi, che in ogni caso non superi la quinta parte del capitale sociale. Attualmente il 20% del capitale sottoscritto e versato di EL.En. è pari a n. 964.873 azioni e la società detiene n. 103.148 azioni proprie pari al 2,138%.

L'autorizzazione è stata concessa per il periodo massimo consentito dalla legge di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

L'acquisto potrà avvenire sui mercati regolamentati ad un prezzo che non sia inferiore di oltre il 20% né superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l'acquisto.

Al consiglio è stata data anche facoltà di rimettere in circolazione entro dieci anni dall'acquisto le azioni detenute in portafoglio alla data dell'assemblea e quelle che verranno acquistate, ad un prezzo non inferiore al 95% della media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrati nei cinque giorni precedenti la vendita.

La stessa assemblea, in sede straordinaria, ha approvato modifiche statutarie anche connesse al D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 27, D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e Regolamento Consob 17221/2010. In particolare è stata deliberata la modifica degli articoli 6, 13, 14, 19, 22, 25.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Il terzo trimestre conferma l'andamento positivo del gruppo, anche in relazione alle previsioni rilasciate per l'esercizio 2010, riferite al solo subconsolidato redatto con l'esclusione di Cynosure: la crescita ed il risultato operativo superano nettamente gli obiettivi previsti.

Per l'ultimo trimestre e la chiusura dell'esercizio si prevede di poter confermare la tendenza in atto nell'esercizio: la crescita del fatturato si manterrà consistente; il risultato operativo supererà, nella sua incidenza sul fatturato, il 5,8% dei primi nove mesi.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato
Ing. Andrea Cangioli

Allegato "A": Elenco società consolidate al 30 settembre 2010

Società controllate

Denominazione:	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo: El.En. SpA	Calenzano (ITA)				
Controllate: Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (ITA)	70,00%		70,00%	70,00%
Cutlith Penta Srl	Calenzano (ITA)	90,67%		90,67%	90,67%
Esthologue Srl	Calenzano (ITA)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Technologies Laser Sarl	Lione (FRA)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Lasertechnologie GmbH	Berlino (GER)	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Laser Technologies Inc.	Carlsbad (USA)	11,78%	80,71%	92,49%	92,49%
Ot-las Srl	Calenzano (ITA)	90,00%		90,00%	90,00%
Lasit SpA	Vico Equense (ITA)	52,67%	17,33%	70,00%	68,27%
BRCT Inc.	Branford (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA	Solbiate Olona (ITA)	60,00%		60,00%	60,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (GER)	50,00%	50,00%	100,00%	80,00%
Arex Srl	Solbiate Olona (ITA)		51,22%	51,22%	30,73%
AQL Srl	Vimercate (ITA)		100,00%	100,00%	67,58%
ASA Srl	Arcugnano (ITA)		60,00%	60,00%	42,00%
Cynosure Inc.	Westford (USA)	23,32%		23,32%	23,32%
Cynosure GmbH	Langen (GER)		100,00%	100,00%	23,32%
Cynosure Sarl	Parigi (FRA)		100,00%	100,00%	23,32%
Cynosure KK	Tokyo (GIAP)		100,00%	100,00%	23,32%
Cynosure UK	Londra (UK)		100,00%	100,00%	23,32%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co.	Suzhou (CINA)		100,00%	100,00%	23,32%
Cynosure Spain	Madrid (SPAGNA)		100,00%	100,00%	23,32%
Cynosure Mexico	S. Geronimo Ladice (MESSICO)		100,00%	100,00%	23,32%
Cynosure Korea	Seoul (COREA SUD)		100,00%	100,00%	23,32%
With Us Co Ltd	Tokyo (GIAP)		51,25%	51,25%	51,25%
Deka Japan Co. Ltd	Tokyo (GIAP)	55,00%		55,00%	55,00%
Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co Ltd	Wuhan (CINA)		55,00%	55,00%	49,87%
Lasit Usa Inc.	Branford (USA)		100,00%	100,00%	68,27%
Cutlith do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	78,00%		78,00%	78,00%
Lasercut Technologies Inc.	Branford (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
Ratok Srl	Solbiate Olona (ITA)		70,00%	70,00%	42,00%
Raylife Srl	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	80,00%
Deka Medical Inc	San Francisco (USA)		100,00%	100,00%	100,00%

Società collegate

Denominazione	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (ITA)	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Calenzano (ITA)	12,00%		12,00%	12,00%
SBI S.A.	Herzele (BE)	50,00%		50,00%	50,00%
Laser International Ltd	Tianjin (CINA)		40,00%	40,00%	24,00%
Elesta Srl	Calenzano (ITA)	50,00%		50,00%	50,00%
Grupo Laser Idoseme SL	Donostia (ES)		30,00%	30,00%	18,00%
Electro Optical Innovation Srl	Torino (ITA)		33,33%	33,33%	20,00%

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

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

Calenzano, 12 novembre 2010

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli