



Resoconto intermedio
di gestione
al 30 settembre 2009



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

Giovanni Pacini

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 2009

Resoconto intermedio di gestione

Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 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 30/09/2009 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 **marginale operativo lordo** detto anche "EBITDA" (Utile prima degli interessi, imposte sul reddito ed ammortamenti) che rappresenta un indicatore della performance operativa, che è determinato sommando al Risultato Operativo risultante dal bilancio la voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni";
- il **risultato operativo** detto anche "EBIT" (Utile prima degli interessi e delle imposte sul reddito);
- l'incidenza che le varie voci del conto economico hanno avuto sul fatturato.

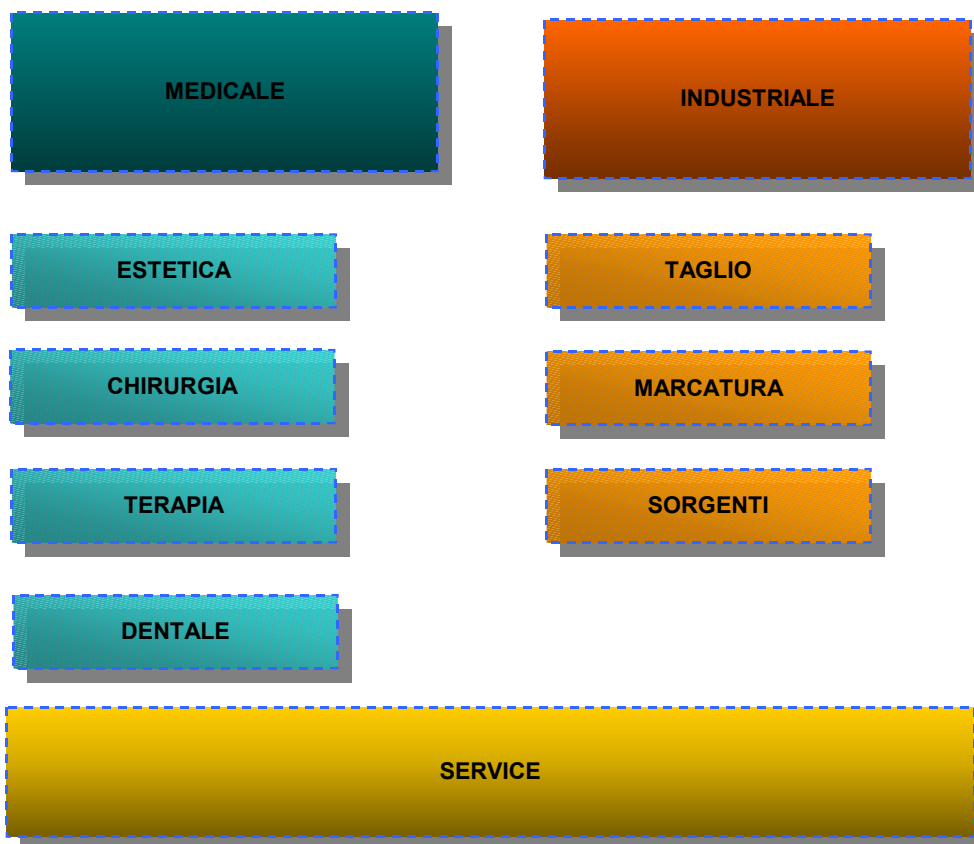
Tali indicatori vengono illustrati nei prospetti di Conto Economico presentati più avanti e commentati di seguito.

Descrizione delle attività del gruppo

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

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

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



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

Eventi significativi verificatisi nel trimestre

Nel corso del trimestre chiuso al 30 settembre 2009 si sono perfezionate alcune operazioni che coinvolgono società incluse nel perimetro di consolidamento; in particolare:

Società controllate

- Deka Laser Technologies Inc.: è stata completata l'operazione di fusione per incorporazione in Deka Laser Technologies Inc. di Deka Laser Technologies LLC, nell'ambito del programma di ristrutturazione delle attività di distribuzione del settore odontoiatrico negli Stati Uniti; dopo la fusione El.En. Spa detiene direttamente l'11,78% del capitale ed indirettamente, per il tramite di BRCT Inc., l'80,71%;

- Deka Medical Inc.: con questa entità (BRCT Inc. ne detiene il 100%) è stata avviata nel mese di agosto la distribuzione diretta negli Stati Uniti di taluni prodotti a marchio DEKA nel settore medicale estetico e chirurgico. L'attività della società, che ha sede a San Francisco, è stata affidata ad alcuni manager di grande esperienza nel settore;

- Esthelogue Srl (già Valfivre Italia Srl): la società, che alla fine dell'esercizio 2007 aveva cessato ogni attività operativa, è stata identificata dal gruppo come veicolo per una nuova iniziativa di sviluppo che prevede l'entrata diretta nel mercato dei sistemi tecnologici per l'estetica. A tale proposito, nel mese di settembre, l'assemblea dei soci ha quindi deliberato, oltre alla variazione della denominazione sociale ed alla sostituzione dell'organo amministrativo, di modificare l'oggetto sociale adottando una formulazione coerente con l'effettiva attività che la società si propone di svolgere.

Società collegate

- Smartbleach International SA: è stata perfezionata l'operazione di aumento del capitale sociale da 300 mila euro a 600 mila euro deliberata dall'assemblea della società, mediante sottoscrizione e versamento in proporzione alle quote possedute da parte di ciascun socio; El.En. Spa è socio al 50%.

- Elesta Srl: è stato effettuato, da parte dei soci, il versamento dei decimi residui del capitale sociale sottoscritto in sede di trasformazione della società da società consortile a responsabilità limitata a società a responsabilità limitata.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2009 è riportato nell'allegato "A".

Risultati economico finanziari del gruppo

All'avvio della fase più critica dell'attuale crisi economico finanziaria circa un anno fa, la seconda metà del 2009 era stata da molti indicata come il momento che avrebbe rappresentato il ritorno ad un normale livello di attività economica, il momento dell'uscita della crisi. Quando successivamente è stato più evidente che l'incisività della crisi non avrebbe consentito una uscita così rapida, sono invece emerse aspettative di ulteriore appesantimento della situazione, con particolare riferimento al calo dei consumi conseguente al calo occupazionale ormai diffuso nei paesi industrializzati. Le condizioni di mercato con cui il gruppo oggi si confronta riflettono il perdurare della situazione di grande difficoltà riscontrata fin dall'inizio dell'anno: non si sono registrati i temuti ulteriori peggioramenti, né i miglioramenti sono tali da poter essere considerati un significativo segnale di stabile inversione di tendenza.

Il livello di attività continua a mantenersi inferiore del 30% circa rispetto ai corrispondenti periodi dell'anno precedente. Il sistematico lavoro di rivisitazione dei costi di struttura ha fatto sì che, pur salvaguardando le competenze "core" e gli investimenti nelle attività di ricerca, il gruppo ha decisamente abbassato il punto di pareggio ed è in grado di generare reddito a livelli di fatturato appena superiori a quelli riscontrati nel terzo trimestre, peraltro stagionalmente penalizzato dalla ridotta attività della stagione estiva, che, in questo frangente, si è estesa per i nostri mercati da un fenomeno tipicamente Italiano ed Europeo ad un fenomeno globale, se non altro negli Stati Uniti d'America.

Le condizioni del mercato dei finanziamenti, fondamentale nel consentire alla nostra clientela di reperire i mezzi finanziari per acquisire beni di investimento capitale quali quelli da noi prodotti, sia nel settore medicale che nel settore industriale, permane asfittica come continuamente riportatoci dai mezzi di comunicazione specialistici e non. Lo standing finanziario necessario ad un potenziale cliente per accedere ad un finanziamento si è sostanzialmente elevato e limita chiaramente coloro che alle nostre tecnologie si affidano per avviare un progetto di rilancio oppure di entrata in un nuovo business, ed anche coloro che, generando reddito corrente con tecnologie acquistate mediante locazione finanziaria, si vedono negata la possibilità di estendere l'investimento, pur redditizio per loro e per la società finanziatrice, nell'ottica di un generale contenimento della esposizione da parte degli enti finanziatori. In sintesi, su questo versante, non si apprezzano significativi miglioramenti rispetto a quanto esposto nelle precedenti relazioni.

Continua a mantenersi in leggera crescita il fatturato per servizi di assistenza tecnica e di ricambi, confermando che il mercato dell'utente finale delle prestazioni erogabili con i nostri sistemi rimane vivace, consente ai nostri clienti di mantenere un buon livello di attività, ma non tale da permettere loro un volume di nuovi acquisti o di rinnovi di attrezzature simile a quello riscontrato in passato.

La presenza di nicchie merceologiche o di mercato in cui l'andamento è stato positivo anche rispetto al 2008 testimonia il fatto che l'identificazione di particolari nicchie o mercati attraverso la realizzazione di innovativi prodotti ad hoc e la loro opportuna distribuzione può sempre consentire, tramite la differenziazione offerta alla clientela, di trovare spunti competitivi interessanti, anche in un periodo di crisi generalizzata. Ed è proprio nella continua innovazione dei propri prodotti e delle loro potenzialità applicative che il gruppo continua a credere e lavorare nell'ottica di poter offrire ai mercati una differenziazione qualitativa e innovativa tale da poter vincere la generale ritrosia all'investimento indotta dalla crisi.

Nell'ambito delle attività del gruppo, quelle negli Stati Uniti continuano a registrare le più marcate riduzioni di fatturato. Cynosure ha visto il proprio fatturato in dollari calare del 53% nel terzo trimestre 2009, ma anche l'assorbimento da parte dei nostri distributori esterni ed interni al gruppo ha evidenziato una riduzione notevole. In altri mercati si registrano risultati migliori ed in alcuni casi addirittura in crescita, ma il risultato complessivo in termini di fatturato evidenzia una flessione del 35% , con le relative conseguenze sulla redditività.

Come accennato sono state molteplici le iniziative mirate al contenimento dei costi. Per quanto riguarda il personale le società del gruppo, a seconda della propria specifica condizione normativa e di mercato, hanno limitato i costi con provvedimenti di riduzione dell'orario lavorativo, cassa integrazione, interruzione dei contratti interinali e a tempo determinato, riduzione diretta del numero dei dipendenti. L'effetto complessivo, paragonato ai costi del 2008, riflette comunque l'andamento in crescita del numero dei dipendenti e dei costi relativi riscontrato nel 2008, anno di grande crescita per tutto il gruppo: l'effetto della riduzione dei costi ha avuto quindi come base di partenza un livello di costi superiore a quello medio dell'esercizio precedente, in particolare per i primi trimestri, e per questo appare al momento meno incisivo della sua reale portata.

Un altro importante provvedimento è costituito dalla parziale riappropriazione di alcune fasi dei processi produttivi che erano state delegate a soggetti terzi, e che, data la maggior disponibilità di manodopera interna, sono state ricondotte all'esecuzione da parte di personale dipendente; questo ha consentito, tramite l'aumento dell'attività svolta

internamente abbinato alla riduzione dei costi diretti esterni di produzione, di non disperdere personale di livello addestrato e qualificato nelle delicate funzioni di test e controllo.

Come dettagliatamente esposto in seguito, la spesa in Ricerca e sviluppo continua a costituire un ingente investimento per le società del gruppo, rimanendone l'arma competitiva principale. Anche l'avviamento di nuove strutture commerciali, in particolare per la distribuzione di sistemi laser per odontoiatria negli Stati Uniti d'America e per i sistemi laser per estetica in Italia, ha costituito una importante voce di costo nel trimestre.

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 2009, al 23,05%) 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 2009, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico - 3 mesi	30/09/09	Inc.%	30/09/08	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.295	100,0%	51.403	100,0%	-33,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	836	2,4%	143	0,3%	485,1%
Altri proventi	335	1,0%	453	0,9%	-26,2%
Valore della produzione	35.466	103,4%	51.999	101,2%	-31,8%
Costi per acquisto di merce	12.194	35,6%	17.952	34,9%	-32,1%
Variazione rimanenze materie prime	1.358	4,0%	(389)	-0,8%	
Altri servizi diretti	3.345	9,8%	5.649	11,0%	-40,8%
Margine di contribuzione lordo	18.569	54,1%	28.788	56,0%	-35,5%
Costi per servizi ed oneri operativi	7.875	23,0%	11.729	22,8%	-32,9%
Valore aggiunto	10.694	31,2%	17.059	33,2%	-37,3%
Costi per il personale	10.191	29,7%	11.019	21,4%	-7,5%
Margine operativo lordo	503	1,5%	6.041	11,8%	-91,7%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.002	5,8%	1.590	3,1%	25,9%
Risultato operativo	(1.499)	-4,4%	4.451	8,7%	
Gestione finanziaria	(15)	-0,0%	678	1,3%	
Quota del risultato delle società collegate	(137)	-0,4%	(102)	-0,2%	33,9%
Altri proventi e oneri netti	(2)	-0,0%	(124)	-0,2%	-98,5%
Risultato prima delle imposte	(1.653)	-4,8%	4.902	9,5%	

Illustriamo qui di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2009, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	30/09/09	Inc.%	30/09/08	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	106.846	100,0%	165.050	100,0%	-35,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(1.059)	-1,0%	4.590	2,8%	
Altri proventi	1.642	1,5%	1.002	0,6%	63,9%
Valore della produzione	107.429	100,5%	170.641	103,4%	-37,0%
Costi per acquisto di merce	36.077	33,8%	65.345	39,6%	-44,8%
Variazione rimanenze materie prime	2.057	1,9%	(5.077)	-3,1%	
Altri servizi diretti	10.674	10,0%	17.441	10,6%	-38,8%
Margine di contribuzione lordo	58.621	54,9%	92.932	56,3%	-36,9%
Costi per servizi ed oneri operativi	30.949	29,0%	35.074	21,3%	-11,8%
Valore aggiunto	27.673	25,9%	57.857	35,1%	-52,2%
Costi per il personale	31.695	29,7%	33.897	20,5%	-6,5%
Margine operativo lordo	(4.022)	-3,8%	23.960	14,5%	
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	6.510	6,1%	4.412	2,7%	47,6%
Risultato operativo	(10.533)	-9,9%	19.548	11,8%	
Gestione finanziaria	811	0,8%	1.564	0,9%	-48,1%
Quota del risultato delle società collegate	(693)	-0,6%	(121)	-0,1%	470,5%
Altri proventi e oneri netti	(20)	-0,0%	(228)	-0,1%	-91,2%
Risultato prima delle imposte	(10.434)	-9,8%	20.763	12,6%	

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	30/09/2009	30/06/2009	31/12/2008
Cassa e altre disponibilità liquide	47.071	49.435	59.114
Titoli	28.263	28.651	18.044
Liquidità	75.333	78.086	77.158
Crediti finanziari correnti	8	4	42
Debiti bancari correnti	(4.862)	(4.543)	(4.461)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.277)	(1.025)	(1.087)
Indebitamento finanziario corrente	(6.140)	(5.567)	(5.548)
Posizione finanziaria netta corrente	69.202	72.523	71.652
Debiti bancari non correnti	(2.226)	(2.369)	(1.920)
Altri debiti non correnti	(2.227)	(2.276)	(1.815)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.454)	(4.645)	(3.735)
Posizione finanziaria netta	64.748	67.878	67.918

Qui di seguito illustriamo in sequenza il conto economico relativo al terzo trimestre dell'esercizio 2009, il conto economico dei primi nove mesi dell'esercizio 2009 e la posizione finanziaria netta del gruppo, escludendo dal perimetro di consolidamento la controllata Cynosure.

Conto economico - 3 mesi	30/09/09	Inc.%	30/09/08	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.612	100,0%	29.222	100,0%	-22,6%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.224	5,4%	493	1,7%	148,4%
Altri proventi	292	1,3%	331	1,1%	-11,8%
Valore della produzione	24.128	106,7%	30.046	102,8%	-19,7%
Costi per acquisto di merce	9.413	41,6%	12.674	43,4%	-25,7%
Variazione rimanenze materie prime	1.372	6,1%	460	1,6%	198,5%
Altri servizi diretti	2.349	10,4%	3.035	10,4%	-22,6%
Margine di contribuzione lordo	10.994	48,6%	13.878	47,5%	-20,8%
Costi per servizi ed oneri operativi	4.648	20,6%	5.681	19,4%	-18,2%
Valore aggiunto	6.345	28,1%	8.197	28,1%	-22,6%
Costi per il personale	5.566	24,6%	5.777	19,8%	-3,6%
Margine operativo lordo	779	3,4%	2.420	8,3%	-67,8%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	980	4,3%	821	2,8%	19,4%
Risultato operativo	(201)	-0,9%	1.600	5,5%	
Gestione finanziaria	(350)	-1,5%	577	2,0%	
Quota del risultato delle società collegate	(137)	-0,6%	(102)	-0,4%	33,9%
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	(5)	0,0%	
Risultato prima delle imposte	(688)	-3,0%	2.069	7,1%	

Conto economico	30/09/09	Inc.%	30/09/08	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.605	100,0%	98.534	100,0%	-27,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	932	1,3%	3.823	3,9%	-75,6%
Altri proventi	1.486	2,1%	655	0,7%	126,7%
Valore della produzione	74.023	103,4%	103.012	104,5%	-28,1%
Costi per acquisto di merce	29.905	41,8%	49.815	50,6%	-40,0%
Variazione rimanenze materie prime	1.611	2,2%	(3.588)	-3,6%	
Altri servizi diretti	6.848	9,6%	9.906	10,1%	-30,9%
Margine di contribuzione lordo	35.659	49,8%	46.879	47,6%	-23,9%
Costi per servizi ed oneri operativi	16.539	23,1%	17.147	17,4%	-3,5%
Valore aggiunto	19.120	26,7%	29.732	30,2%	-35,7%
Costi per il personale	18.176	25,4%	18.882	19,2%	-3,7%
Margine operativo lordo	944	1,3%	10.850	11,0%	-91,3%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	3.005	4,2%	2.334	2,4%	28,8%
Risultato operativo	(2.061)	-2,9%	8.516	8,6%	
Gestione finanziaria	1	0,0%	256	0,3%	-99,8%
Quota del risultato delle società collegate	(693)	-1,0%	(121)	-0,1%	470,5%
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	(5)	0,0%	
Risultato prima delle imposte	(2.754)	-3,8%	8.645	8,8%	

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	30/09/2009	30/06/2009	31/12/2008
Cassa e altre disponibilità liquide	14.638	15.354	23.617
Titoli	230	0	0
Liquidità	14.868	15.354	23.617
Crediti finanziari correnti	8	4	42
Debiti bancari correnti	(4.861)	(4.538)	(4.453)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.074)	(791)	(809)
Indebitamento finanziario corrente	(5.935)	(5.328)	(5.262)
Posizione finanziaria netta corrente	8.940	10.030	18.397
Debiti bancari non correnti	(2.202)	(2.351)	(1.920)
Altri debiti non correnti	(2.094)	(2.091)	(1.502)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.296)	(4.442)	(3.422)
Posizione finanziaria netta	4.645	5.588	14.976

Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del gruppo per i primi nove mesi dell'esercizio 2009, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/09/2009	Inc%	30/09/2008	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	11.930	11,17%	21.558	13,06%	-44,66%
Laser medicali	72.444	67,80%	122.598	74,28%	-40,91%
Assistenza	22.472	21,03%	20.894	12,66%	7,55%
Totale fatturato	106.846	100,00%	165.050	100,00%	-35,26%

Il calo delle vendite dei sistemi industriali è superiore a quello dei sistemi medicali, ambedue superano però il 40% di riduzione delle vendite, riflettendo la crisi globale e del settore, in particolar per il settore medicale negli Stati Uniti d'America. Come descritto in precedenza l'attività di service segna invece un aumento, effetto sia dell'incremento della base installata grazie alle consistenti vendite dell'esercizio 2008, sia del buon livello di attività mantenuto in generale dalla clientela, che si rifornisce continuativamente di consumabili e necessita di manutenzione ordinaria e straordinaria per mantenere in stato di efficienza e conformità alle disposizioni normative le proprie apparecchiature.

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

	30/09/2009	Inc%	30/09/2008	Inc%	Var%
Italia	17.223	16,12%	22.598	13,69%	-23,78%
Europa	29.827	27,92%	48.621	29,46%	-38,65%
Resto del mondo	59.796	55,96%	93.831	56,85%	-36,27%
Totale fatturato	106.846	100,00%	165.050	100,00%	-35,26%

Nel generalizzato calo, il mercato italiano evidenzia la migliore resistenza, il mercato europeo la peggiore; il risultato del mercato europeo va però depurato dall'uscita dal perimetro di consolidamento della società GLI, distributrice spagnola della nostra Quanta System, che ha comportato una riduzione netta complessiva di fatturato pari a circa 6 milioni di Euro nel periodo in esame. E' infatti il resto del mondo, penalizzato in particolare dagli Stati Uniti, a registrare il calo più importante nel fatturato.

Pur essendo la quota di fatturato sul mercato italiano cresciuta dal 13% al 16% circa, il gruppo mantiene la propria vocazione e proiezione globale, e, pur non trascurando alcuni interessanti settori di mercato in Italia, disegna sempre le proprie strategie nell'ottica di una affermazione a livello internazionale.

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

	30/09/2009	Inc%	30/09/2008	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	6.830	9,43%	5.660	4,62%	20,67%
Terapia	3.315	4,58%	2.984	2,43%	11,07%
Estetica	46.999	64,88%	97.929	79,88%	-52,01%
Dentale	2.680	3,70%	5.162	4,21%	-48,07%
Altri	10.083	13,92%	8.823	7,20%	14,29%
Accessori	2.537	3,50%	2.040	1,66%	24,36%
Totale fatturato	72.444	100,00%	122.598	100,00%	-40,91%

Nel segmento dell'estetica, dove la crescita era stata più brillante ed aveva trascinato il gruppo ai risultati di massima espansione nel 2008, oggi si registra la più forte contrazione. In questo segmento, dove il gruppo detiene una posizione di leadership attraverso i suoi marchi differenziati ed una articolata presenza globale, è stato più difficile contrastare, mediante la differenziazione e l'innovazione del prodotto, il generalizzato calo della propensione all'acquisto. In realtà un'importante reazione si è concretizzata in una applicazione estetica che, avvalendosi di uno strumento

tradizionalmente chirurgico come il laser a CO₂ e di un sistema accessorio di scansione, la cosiddetta “DOT therapy” per il resurfacing, vede espressi nella tabella i propri risultati, assai interessanti, nelle categorie dei laser a CO₂ e degli accessori, nelle quali abbiamo tradizionalmente collocato queste apparecchiature.

Data la leadership che il gruppo ha ottenuto in questa applicazione grazie ai propri sistemi, primo fra tutti lo Smartxide DOT di DEKA, seguito dallo Smartskin e dal Performa di Cynosure e dal Multistar di Asclepion, riteniamo interessante soffermarci sulle caratteristiche della stessa. L'utilizzo del laser a CO₂ in modalità impulsata e in abbinamento ad uno scanner che esegue in rapida successione una serie di micro-fori adiacenti sulla pelle, consente di ottenere un significativo risultato di ringiovanimento del volto, in virtù delle peculiari caratteristiche dell'impulso e della sua capacità di superare senza sanguinamento la soglia di stimolazione di talune attività rigenerative della pelle. L'applicazione interessa ormai migliaia di pazienti, tra i quali spiccano esponenti dello Star System, da sempre attratti dalle innovazioni nel campo dei trattamenti estetici.

Tale applicazione di “resurfacing ablativo” consente di bilanciare, parzialmente, il calo che altre discipline dell'estetica, la depilazione, la laserlipolisi, i trattamenti vascolari, i trattamenti anti cellulite non invasivi, hanno dovuto subire nell'esercizio.

Non inverte la tendenza negativa il settore dentale: la ristrutturazione del settore negli Stati Uniti non è ancora a regime e subisce le difficoltà di mercato, così come ne hanno risentito sensibilmente gli altri canali di distribuzione, anche OEM del gruppo.

L'aumento del settore residuale “Altri”, va identificato in particolare con l'ingresso nel mercato chirurgico per applicazioni con laser a stato solido di alta potenza, in urologia ed in altre nicchie applicative.

Ancora positivo l'andamento del settore della fisioterapia, in cui la società ASA continua a raccogliere i frutti della propria focalizzazione sul segmento dell'ampliamento di gamma consentitole dalla collaborazione con El.En.. La differenziazione di prodotto in questa nicchia fa sì che ASA sia l'unica società del gruppo che, entrando per la prima volta, ha registrato un buon andamento nel mercato degli Stati Uniti.

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

	30/09/2009	Inc%	30/09/2008	Inc%	Var%
Taglio	6.978	58,49%	8.805	40,84%	-20,75%
Marcatura	3.472	29,11%	6.072	28,16%	-42,81%
Sorgenti	1.256	10,53%	6.419	29,78%	-80,44%
Saldatura, restauro e altri	224	1,88%	262	1,22%	-14,48%
Totale fatturato	11.930	100,00%	21.558	100,00%	-44,66%

Anche nel settore industriale gli effetti della crisi sono evidenti nella contrazione del fatturato, che è superiore a quella registrata nel settore medicale.

Anche nel settore industriale il segmento delle sorgenti, che aveva registrato il maggior successo nel precedente esercizio, segna una forte riduzione. La mancata conferma di un'importante commessa che aveva caratterizzato il 2008 si abbina alla crisi generale del settore delle macchine utensili ed al conseguente calo di domanda dei sistemisti integratori che costituiscono la nostra clientela nel segmento.

Il deciso calo che si riscontra anche nel segmento della marcatura investe le vendite sia di sistemi per lavorazioni su grandi superfici che di quelli per piccole superfici.

Meno marcato il calo di fatturato negli altri segmenti, in particolare nel segmento del taglio che beneficia del buon ritmo di produzione e vendita raggiunto dalla struttura cinese, che trae vantaggio da una condizione locale molto più vivace di quanto non si riscontri nel resto del mondo.

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.

	30/09/2009	Inc%	30/09/2008	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	11.930	16,66%	21.558	21,88%	-44,66%
Laser medicali	46.186	64,50%	63.830	64,78%	-27,64%
Assistenza	13.489	18,84%	13.145	13,34%	2,62%
Totale fatturato	71.605	100,00%	98.534	100,00%	-27,33%

	30/09/2009	Inc%	30/09/2008	Inc%	Var%
Italia	17.178	23,99%	22.268	22,60%	-22,86%
Europa	21.326	29,78%	36.766	37,31%	-41,99%
Resto del mondo	33.100	46,23%	39.500	40,09%	-16,20%
Totale fatturato	71.605	100,00%	98.534	100,00%	-27,33%

	30/09/2009	Inc%	30/09/2008	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	5.684	12,31%	5.555	8,70%	2,31%
Terapia	3.315	7,18%	2.984	4,68%	11,07%
Estetica	25.957	56,20%	43.146	67,59%	-39,84%
Dentale	2.680	5,80%	5.162	8,09%	-48,07%
Altri	5.999	12,99%	5.021	7,87%	19,48%
Accessori	2.552	5,52%	1.962	3,07%	30,03%
Totale fatturato	46.186	100,00%	63.830	100,00%	-27,64%

Il confronto con le tabelle relative al gruppo con Cynosure evidenzia come la tenuta da parte delle altre società del gruppo che operano nel settore medicale sia stata generalmente migliore per quanto riguarda la vendita di sistemi (calo del 27% rispetto al calo del 40% includendo Cynosure), e invece sia stata contenuta la crescita nel settore del service (+2% contro il +7% circa). Se si tiene poi conto del fatto che il subconsolidato senza Cynosure risente direttamente dell'uscita dal perimetro di consolidamento di GLI, il calo del fatturato "endogeno" è ancora inferiore.

L'andamento dei singoli segmenti del settore medicale riflette, nella sostanza delle tendenze, quanto evidenziato per l'intero gruppo; anche dal punto di vista della distribuzione geografica del fatturato la tendenza è paragonabile, tenuto conto dell'effetto amplificato della esclusione dal perimetro di consolidamento della società spagnola GLI.

Ricordiamo che anche nell'esercizio 2009 talune vendite finanziate dalla clientela con i cosiddetti leasing operativi, pur avendo il gruppo incassato il prezzo della fornitura, sono state considerate, in conformità ai principi IAS/IFRS, come ricavi per noleggi pluriennali, peraltro con un effetto limitato sul periodo.

Riassumendo l'andamento del fatturato nel calo del 35,3% e del 27,3% rispettivamente per il consolidato ed il consolidato senza Cynosure, passiamo al commento delle altre voci di bilancio.

Il margine di contribuzione si attesta a euro 58.621 mila, in diminuzione del 36,9% rispetto ai 92.932 mila euro dell'analogo periodo del precedente esercizio, con un'incidenza sul fatturato in diminuzione dal 56,3% del 30 settembre 2008 al 54,9% del 30 settembre 2009. Anche in virtù del fatto che il margine beneficia dell'iscrizione di un contributo alla ricerca incassato nel periodo per circa 1 milione di euro, pari a più dell'1% sul fatturato consolidato, si evidenzia un calo effettivo del margine di contribuzione, pari a circa il 2,5%; tale calo è l'effetto della pressione competitiva, acuita dalla crisi sui mercati, ed è tuttavia contenuto proprio in ragione della dimensione e delle conseguenze che la crisi stessa ha avuto sul fatturato.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 30.949 mila, risultano in diminuzione dell'11,8% rispetto al 30 settembre 2008 ma, in virtù del maggior calo del fatturato, la loro incidenza passa dal 21,3% del 2008 al 29,0% del 30 settembre 2009.

L'impossibilità di ridurre i costi di struttura proporzionalmente alla riduzione del fatturato continua ad avere un effetto decisivo sulla perdita di redditività del gruppo nel periodo in esame. Ricordiamo che i costi di struttura sono stati ridotti anche in modo incisivo e monitorati attentamente, ma il punto di partenza, troppo lontano dall'attuale livello delle attività, non ha consentito di ridurli in maniera tale da evitare una perdita operativa. Inoltre certi capitoli di spesa, come

la ricerca e sviluppo, la ristrutturazione e il lancio di certe attività, non sono stati intaccati in maniera aggressiva perché si è ritenuto di continuare ad investire in aree ad alto potenziale di crescita.

Ricordiamo inoltre le ingenti spese, pari a circa 2 milioni di dollari, sostenute da Cynosure Inc. per la conduzione della causa intentata a protezione dei diritti di proprietà intellettuale sulle applicazioni di laserlipolisi di cui è licenziataria esclusiva di El.En. SpA sul territorio americano.

Il costo per il personale è pari a 31.695 mila euro, che rispetto ai 33.897 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio risulta in diminuzione del 6,5%, con una diminuzione della produttività di questo aggregato di costo, che passa, nell'incidenza sul fatturato, dal 20,5% del 30 settembre 2008 al 29,7% del 30 settembre 2009. Fanno parte dei costi del personale i costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti. Al 30 settembre 2008 tali costi erano stati pari a 3.991 mila euro, mentre sono scesi a 2.710 mila euro al 30 settembre 2009; tali costi sono prevalentemente riferibili alle stock option emesse dalla controllata Cynosure Inc.

Anche per i costi del personale sono valide le considerazioni fatte in relazione al contenimento dei costi per servizi ed oneri operativi.

Al 30 settembre 2009 i dipendenti del gruppo sono 861 rispetto agli 876 del 31 dicembre 2008 e ai 957 del 30 settembre 2008.

Una parte notevole delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali il gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti. Tali contributi consentono di imprimere alle attività di ricerca un respiro più ampio, dato che ne limitano l'impatto economico; quanto al periodo preso in esame i contributi iscritti tra i proventi sono pari a 1.053 mila euro, laddove l'ammontare per l'analogo periodo dell'esercizio 2008 era stato pari a 199 mila euro, con un benefico sostegno di un'attività vitale per lo sviluppo del gruppo.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo presenta un risultato negativo per 4.022 mila euro, rispetto al risultato positivo di 23.960 mila euro del 30 settembre 2008.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 6.510 mila euro, sono in aumento del 47,6% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio e in aumento nell'incidenza sul fatturato che passa dal 2,7% al 6,1%. Risultano iscritti, tra l'altro, in questa voce, gli accantonamenti per la garanzia prodotti e per svalutazione crediti; questi ultimi comprendono anche taluni accantonamenti di carattere straordinario tesi a rappresentare la scarsa esigibilità di alcune posizioni creditorie, quale effetto della crisi che oltre a diminuire le capacità di acquisto della clientela ne ha anche ridotto la solvibilità.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo negativo per 10.533 mila euro pari al 9,9% sul fatturato, rispetto al risultato positivo di 19.548 mila euro del 30 settembre 2008.

Il risultato della gestione finanziaria, pari a 811 mila euro contro gli 1.564 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio risulta influenzato, tra l'altro, da minori interessi attivi su depositi bancari.

Il risultato negativo delle società collegate è per lo più addebitabile ad Elesta Srl, che sta continuando la sua 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 più forti che nel resto d'Europa.

Le voci iscritte negli altri proventi ed oneri netti non rappresentano, al 30 settembre 2009, elementi di carattere significativo. Ricordiamo che al 30 settembre 2008 la voce risultava influenzata dall'onere relativo alla rettifica di consolidamento derivante dagli aumenti di capitale di Cynosure per l'esercizio di stock option ad un prezzo inferiore al valore di carico delle azioni nel bilancio consolidato (8,5 euro circa); si trattava infatti di opzioni assegnate in prevalenza anteriormente all'IPO del 2009 con un prezzo di esercizio inferiore a 5 dollari per azione americani.

Il risultato ante imposte presenta quindi un saldo negativo di 10.434 mila euro, rispetto al risultato positivo di 20.763 mila euro del 30 settembre 2008.

Per quanto riguarda il subconsolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, si evidenzia una riduzione di fatturato di entità inferiore, ed una minore incidenza dei costi fissi di struttura; ne segue una perdita operativa contenuta nel 2,9% del fatturato rispetto al 9,9% riscontrato in sede di consolidato.

Interessante nota positiva, l'incidenza del margine di contribuzione delle vendite sul fatturato che segna un incremento dal 47,6% del 30 settembre 2008 al 49,8 del 30 settembre 2009. Va detto che a questo aumento di marginalità fornisce un decisivo sostegno il contributo iscritto negli altri proventi per 1.053 mila euro circa (quasi l'1,5% sul fatturato);

anche al netto di questo apporto il margine aumenta, testimoniando come, in particolare al di fuori del mercato americano, la vivacità propositiva del gruppo e la gamma innovativa della sua offerta hanno consentito di mantenere invariato anche in tempi di crisi il livello di marginalità delle vendite.

Anche le altre voci di costo evidenziano un aumento dell'incidenza sul fatturato, non essendo stato possibile adeguarle in tempi rapidi, in particolare per quanto riguarda le spese del personale, come discusso in precedenza. Ne risulta un MOL che non raggiunge il milione di euro che sfocia poi in un risultato operativo negativo per circa 2 milioni di euro, anche per effetto di accantonamenti straordinari per svalutazione crediti, particolarmente significativi nel periodo in esame.

Le società collegate che hanno segnato risultati negativi interessano esclusivamente il subconsolidato senza Cynosure, sul quale riverberano una perdita pari all'1% circa sul fatturato.

Per quanto riguarda infine il risultato trimestrale del consolidato senza Cynosure, esso sfiora il pareggio a livello di risultato operativo, segnando un miglioramento rispetto ai trimestri precedenti dell'esercizio. Essendo il terzo trimestre tradizionalmente debole in virtù del periodo estivo, il risultato testimonia che, senza ridurre drasticamente la propria massa critica in termini di capacità di sviluppo tecnologico e di presenza sui mercati ed in costanza di una crisi di intensità e pervasività mai registrate nella vita del gruppo, la struttura è comunque posizionata in maniera tale da non generare perdite.

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 65 milioni di Euro.

Di questa la maggior parte è detenuta dalla capogruppo e dalla controllata Cynosure Inc., per quest'ultima inizialmente procurata nella IPO del Dicembre 2005 e accresciuta con i flussi di cassa successivamente generati.

Rispetto al 31 dicembre 2008 la posizione finanziaria netta beneficia della riclassifica effettuata dalla controllata Cynosure che ha iscritto nelle "attività finanziarie disponibili per la vendita" complessivamente 19 milioni di dollari circa (21 milioni di dollari al 31 dicembre 2008) di Auction Rate Securities, titoli che alla fine dello scorso esercizio erano iscritti nell'attivo immobilizzato come già illustrato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009.

Al netto di questa riclassifica la posizione finanziaria netta avrebbe segnato una diminuzione pari a circa 12,7 milioni di euro.

Il risultato negativo non ha consentito di generare flussi di cassa positivi nel periodo, nonostante il controllo del capitale circolante alla luce della riduzione del volume d'affari. Tra gli impieghi del periodo segnaliamo l'attività di investimento che ha coinvolto in particolar modo la capogruppo El.En. SpA e Cynosure Inc. per circa 8,7 milioni di euro, il pagamento di dividendi a terzi per circa 1,5 milioni di euro, nonché il pagamento delle imposte dirette avvenuto nel mese di giugno che, per le sole società italiane, pari a circa 4 milioni di euro.

Dalla posizione finanziaria netta sono esclusi i crediti finanziari verso collegate e altre partecipate minori, per un importo di 113 mila euro, in quanto legati 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.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	30/09/09	30/09/08
Immobilizzazioni immateriali	107	338
Immobilizzazioni materiali	8.431	10.385
Immobilizzazioni finanziarie	189	235
<i>Totale</i>	8.727	10.959

<i>3 mesi</i>	30/09/09	30/09/08
Immobilizzazioni immateriali	13	72
Immobilizzazioni materiali	2.552	3.225
Immobilizzazioni finanziarie	150	10
<i>Totale</i>	2.716	3.307

L'attività immobiliare ha un peso determinante tra gli investimenti, con un importo pari a circa 3 milioni di euro tra opere edilizie e impianti di servizio. Tale importo si riferisce per lo più alle spese relative all'ampliamento dello stabilimento della capogruppo El.En. Spa in Calenzano.

Continuano ad essere consistenti anche gli investimenti che la controllata Cynosure effettua assegnando in dotazione sistemi laser "demo" alla maggior parte dei propri agenti di vendita sul territorio nazionale come pure gli investimenti in attrezzature attribuibili alle controllate Asclepion GmbH e Deka Mela Srl.

Gli incrementi delle immobilizzazioni finanziarie nel trimestre si riferiscono alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della società collegata SBI da parte della capogruppo El.En. Spa.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Nei primi tre trimestri del 2009 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 una attrattiva per il mercato ancora più forte mediante nuovi prodotti e applicazioni.

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

Essenzialmente i risultati innovativi consistono nella apertura di nuove applicazioni del laser e nello sviluppo delle apparecchiature specifiche per le nuove applicazioni. In altri termini si indaga per giungere alla comprensione di problemi aperti o nuovi nella medicina o nell'industria e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e cultura maturata sulla luce laser per quanto riguarda, da un lato, la sua generazione e il livello della potenza e, dall'altro, la gestione nel dominio del tempo e nella forma del fascio. Le ricerche rivolte all'ottenimento di risultati a medio lungo termine sono caratterizzate dall'essere orientate verso argomenti a maggiore rischio imprenditoriale, ispirati da intuizioni interne alle nostre aziende o da prospettive indicate dal lavoro scientifico dei centri di ricerca all'avanguardia nel mondo, con alcuni dei quali siamo in collaborazione.

La ricerca dedicata al raggiungimento di risultati nel breve termine, è attiva su argomenti per i quali è già stato compiuto 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 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 a quelle a medio 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 Enti di Ricerca o strutture regionali.

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo El.En., con un ingente sforzo e impegno di personale e di mezzi, si stanno sviluppando nuovi apparecchi e sottosistemi per impieghi chirurgici in otorinolaringoiatria, ginecologia e in medicina estetica. E' continuato lo sviluppo della nuova "piattaforma"(Alex+ Nd:YAG+IPL), cioè un'apparecchiatura madre in grado di sostenere: gestione e interfacciamento col medico, alimentazione elettrica e dei fluidi di condizionamento, supporto meccanico ergonomico di varie periferiche attive generatrici di energia laser, a radiofrequenza, e a ultrasuoni in due bande di frequenza, per trattamenti in chirurgia estetica. Nella categoria delle nuove periferiche attive rientrano tra le altre: il manipolo FT, Sheer Wave, il LIPOSHOCK, la testa laser NdYAG 7x15, il manipolo RF trifase, Krypton. La ricerca è stata completata per lo sviluppo della apparecchiatura specializzata Triactive di seconda generazione per l'estetica, lo Smartlipo MPX, il Nd YAG veterinario, il DOT 1540, la famiglia Smartxide, il nuovo Synchro, e di periferiche specializzate quali il micromanipolatore "Finespot" ("Easyspot"). Sono state avviate le sperimentazioni cliniche del Nuovo Triactive. E' stato inoltre avviato lo sviluppo del nuovo apparato a CO₂ che potrà ospitare anche la sorgente laser a radiofrequenza e una gestione di interfaccia con Personal computer a bordo. E' in fase di completamento il nuovo Synchro potenziato nella energia per impulso nei sistemi di raffreddamento della pelle e con Schermo sensibile al contatto dell'interfaccia visiva di nuove dimensioni e con una grafica rinnovata.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi (famiglia di apparati per la HILT- High Intensity Laser Therapy) per impieghi in fisioterapia e ortopedia con attività di sperimentazione anche negli USA, in collaborazione con la Washington State University su modello animale, cavallo, ed è proseguita la collaborazione per la programmazione di nuove indagini sperimentali su artrosi su pazienti, con gli Istituti Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni. Sono continuate prove su effetto stimolazione fotomeccanica di Condrociti.

E' proseguita l'attività per lo sviluppo di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee (progetto ABOVE e OMNIA) con contributo di fondi comunitari attraverso l'assessorato allo sviluppo economico della Regione Toscana.

In tale ambito è in corso di conclusione lo sviluppo per una sorgente a CO₂ a Radiofrequenza compatta per applicazioni chirurgiche.

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

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

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

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

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

E' stato svolto lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina nel laboratorio di ricerca sulla interazione luce tessuti biologici, interno ad El.En. e disponibile per svolgere attività coordinata anche per le altre aziende del gruppo: il laboratorio è attualmente in grado di eseguire preparazioni e analisi di campioni istologici ed è pianificata l'attivazione di esami anche nell'ambito delle tecniche di biologia molecolare.

Sono proseguite presso la 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 laser per la terapia di ipertrofie prostatiche e di un laser in fibra di prestazioni incrementate. E' stato completato lo sviluppo di un apparato a diodo laser per odontostomatologia, con caratteristiche innovative nell'interfaccia e nel design.

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

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

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

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

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

Sono in corso gli sviluppi e le verifiche sperimentali di nuove sorgenti laser a CO₂ pompate a radiofrequenza e compatte, di potenza aumentata rispetto a quelle già sviluppate; sono stati installati esemplari di varia potenza presso clienti.

E' stata conclusa l'attività di ricerca prevista da un progetto di una sorgente laser a stato solido ad alta potenza con materiale attivo in supporto amorfo ceramico con contributo del ministero per la ricerca e l'Università.

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

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

E' proseguita l'elaborazione di dati di sperimentazioni per il trasporto e l'esposizione al pubblico di importanti opere d'arte (il S.Girolamo e l'Annunciazione di Leonardo da Vinci) inserendo nelle speciali casse l'apparecchiatura realizzata di acquisizione e memorizzazione, referenziate nel tempo e nello spazio, di dati dei sensori tridimensionali di accelerazione, di pressione, di temperatura, di umidità e di illuminamento nelle varie bande dall'infrarosso

all'ultravioletto. E' stata svolta attività di ricerca per strategie di sviluppo di interventi a sostegno del sistema di restauro in Toscana è stato approvato un progetto in questo ambito nel quale El.En. è incaricata di sviluppare apparecchiature laser specializzate per particolari lavori di conservazione.

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

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

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.

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

Sono stati sviluppati nuovi sistemi di catalizzatori per laser di potenza Compact.

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; inoltre la macchina MX è stata oggetto di uno sviluppo che ha consentito di progettare nuovi sistemi di svolgimento e trascinamento dei tessuti da trattare con nuovo SW per l'esecuzione delle liste. 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 ElEn. 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 macchina WAY è, a seguito degli sviluppi eseguiti, ora nella versione equipaggiata con laser RF333 e laser da 1000W.

E' stata completata la fase di verifiche su un sistema a matrice piroelettrica per il centraggio di fascio laser, sulla base di rilevazione della forma del fascio in varie porzioni di una sezione trasversale. E' stata condotta una ricerca per mettere a punto il processo di taglio laser di mattonelle di materiali compositi come supporto leggero di una sottile lastra di marmo.

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

La ricerca è sostenuta da risorse finanziarie proprie ed in alcuni casi da contributi derivanti da contratti di ricerca stipulati con enti preposti. Sono state completate le verifiche su innovazioni strutturali e funzionali sviluppate su sorgenti a CO₂ sigillate prodotte da El.En. E' proseguito lo sviluppo di un sistema elettronico per la telediagnosi e la teleassistenza per le macchine industriali.

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.

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

<i>migliaia di euro</i>	30/09/2009	30/09/2008
Personale e spese generali	6.538	6.715
Strumentazioni	128	121
Materiali per prove e realizzazione prototipi	1.116	1.281
Consulenze	480	225
Prestazioni di terzi	244	370
Beni immateriali	0	0
<i>Totale</i>	8.507	8.712

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 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'8% del fatturato consolidato del gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 5 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 all'11% del suo fatturato.

Andamento del titolo El.En.

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



Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

Non si rilevano altri eventi significativi verificatisi nel trimestre.

Altri eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

Nel mese di ottobre, Cutlite Penta Srl ed il socio di minoranza Wuhan Chutian Industry Laser Equipment Co.,Ltd hanno perfezionato con il versamento complessivo di un milione di Euro (550 mila da parte di Penta) l'aumento di capitale della Whuan Penta Chutian, la società che in Wuhan, nella regione centrale dell'Hubei in Cina, produce sistemi di taglio laser con le sorgenti di alta potenza del gruppo El.En.. L'aumento di capitale mira a sostenere il fabbisogno di capitale circolante venutosi a creare in conseguenza della sua crescita.

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

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Risulta ormai chiaro dalla situazione di mercato generale e dall'andamento della acquisizione degli ordini che l'esercizio 2009 non avrà nell'ultimo trimestre un radicale cambiamento nel volume di affari rispetto al trend dei primi

nove mesi, salvo un miglioramento di tipo stagionale, atteso nonostante la crisi e auspicabilmente sostenuto anche dagli incentivi fiscali che, non solo in Italia, rendono attraente l'acquisto di certi beni di investimento.

Quanto al risultato atteso per il consolidato redatto con l'esclusione dei Cynosure, detto che gli obiettivi di budget appaiono ad oggi irraggiungibili, l'obiettivo per la chiusura dell'esercizio è quello di sviluppare nel trimestre un volume di affari tale da consentire il recupero delle perdite operative di circa due milioni registrate nei primi nove mesi.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato
Ing. Andrea Cangoli

Allegato "A": Elenco società consolidate al 30 settembre 2009

Società controllate

Denominazione:	Sede	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
		Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:					
El.En. SpA	Calenzano (ITA)				
Controllate:					
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (ITA)	70,00%		70,00%	70,00%
Cutlite Penta Srl	Calenzano (ITA)	90,67%		90,67%	90,67%
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 (NA)	52,67%	17,33%	70,00%	68,27%
BRCT Inc.	Branford (USA)	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA	Solbiate Olona (ITA)	60,00%		60,00%	60,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (GER)	50,00%	50,00%	100,00%	80,00%
Arex Srl	Corsico (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)	23,05%		23,05%	23,05%
Cynosure GmbH	Langen (GER)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure Sarl	Parigi (FRA)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure KK	Tokyo (GIAP)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure UK	Londra (UK)		100,00%	100,00%	23,05%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co.	Suzhou (CINA)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure Spain	Madrid (SPAGNA)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure Mexico	S. Geronimo Ladice (MESSICO)		100,00%	100,00%	23,05%
Cynosure Korea	Seoul (COREA SUD)		100,00%	100,00%	23,05%
With Us Co Ltd	Tokyo (GIAP)		51,25%	51,25%	51,25%
Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co Ltd	Wuhan (CINA)		55,00%	55,00%	49,87%
Lasit Usa Inc.	Branford (USA)		100,00%	100,00%	68,27%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	78,00%		78,00%	78,00%
Lasercut Technologies Inc.	Branford (USA)		100,00%	100,00%	100,00%
Ratok Srl	Solbiate Olona (ITA)		70,00%	70,00%	42,00%
Raylife Srl	Calenzano (ITA)		100,00%	100,00%	80,00%
Deka Medical Inc	San Francisco (USA)		100,00%	100,00%	100,00%

Società collegate

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

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

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

Calenzano, 13 novembre 2009

Il Dirigente Preposto
Dott. Enrico Romagnoli