

Gruppo El.En.

NOTA DI COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI AI DATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2006

(Approvata dal Consiglio di Amministrazione della società del 15 maggio 2006)

Relazione Trimestrale al 31/03/2006

Introduzione

La presente relazione trimestrale al 31/03/2006 sui dati consolidati di El.En. SpA è stata redatta e viene divulgata in ossequio all'art. IA 2.18.2 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati e all'art. 82 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 e successive modifiche. I dati e le informazioni trimestrali non sono stati sottoposti all'esame della società di revisione, in quanto ad oggi non è stato conferito (perché non obbligatorio) il corrispondente incarico.

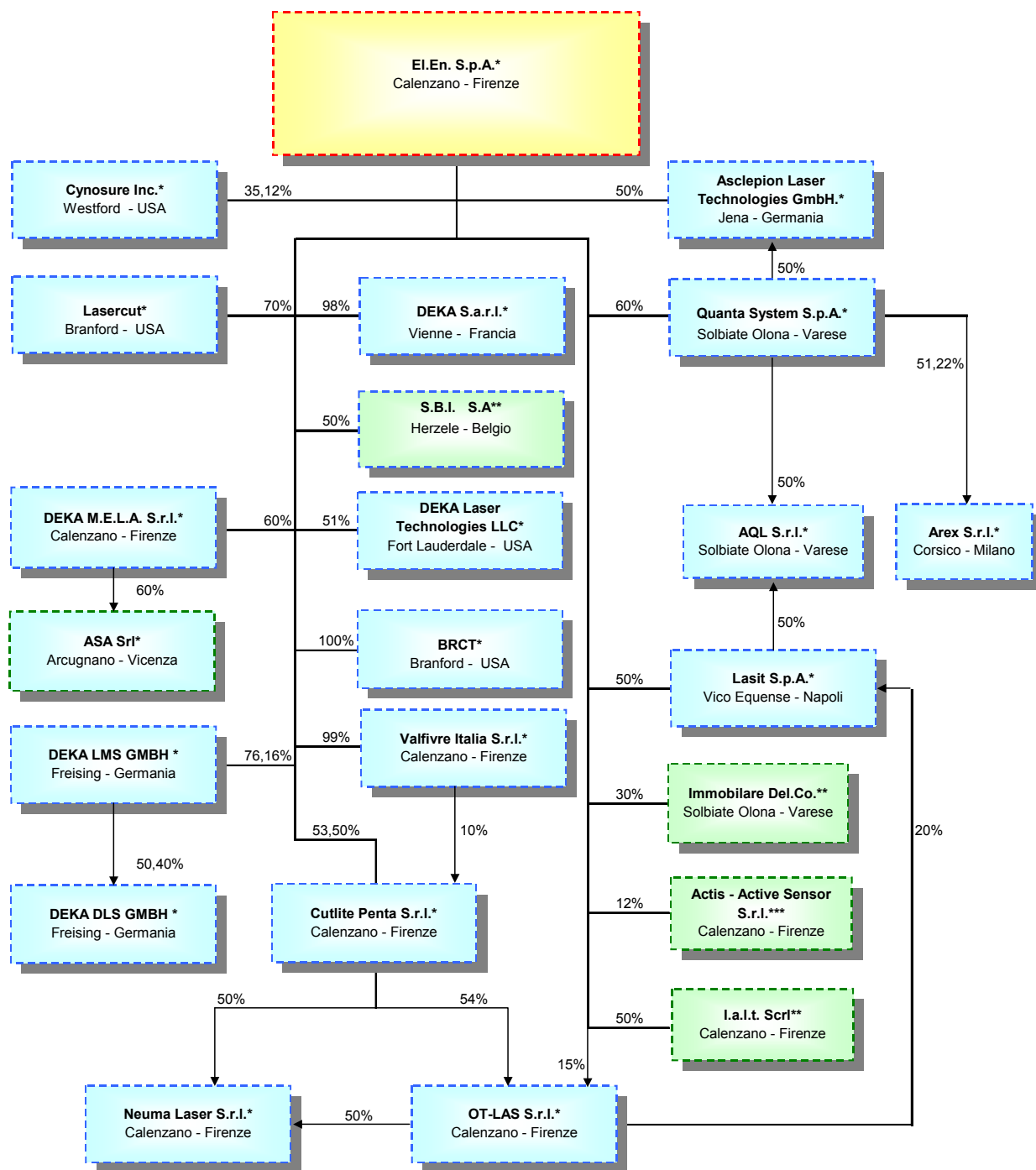
L'informativa di seguito prodotta è stata predisposta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella predisposizione dei bilanci consolidati di società quotate nei mercati regolamentati.

I risultati trimestrali al 31/03/2006 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.

Descrizione del Gruppo

El.En. SpA controlla un gruppo di società operanti nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser destinati ad una varietà di segmenti applicativi. El.En. SpA stessa svolge importanti attività operative nell'ambito del gruppo, in particolare nella ricerca e sviluppo, progettazione e produzione.

Al 31/03/2006 la struttura del gruppo è la seguente:



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

Cynosure Inc., società quotata sul mercato americano Nasdaq, controlla a sua volta 5 società dedite alla distribuzione dei propri prodotti, di cui 4 possedute al 100% in Germania, Francia, Germania e Giappone ed una al 51,6% in Cina.

Risultati economico finanziari del gruppo

Illustriamo qui di seguito i dati di Conto economico relativi al primo trimestre 2006, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	31/03/06	Inc.%	31/03/05	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.343	100,0%	25.005	100,0%	37,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	3.351	9,8%	553	2,2%	505,9%
Altri proventi	571	1,7%	295	1,2%	93,7%
Valore della produzione	38.266	111,4%	25.853	103,4%	48,0%
Costi per acquisto di merce	17.604	51,3%	10.628	42,5%	65,6%
Variazione rimanenze materie prime	(1.058)	-3,1%	(662)	-2,6%	59,7%
Altri servizi diretti	3.653	10,6%	2.207	8,8%	65,6%
Margine di contribuzione lordo	18.066	52,6%	13.680	54,7%	32,1%
Costi per servizi ed oneri operativi	7.204	21,0%	5.187	20,7%	38,9%
Valore aggiunto	10.862	31,6%	8.493	34,0%	27,9%
Costi per il personale	7.951	23,2%	6.181	24,7%	28,6%
Margine operativo lordo	2.911	8,5%	2.312	9,2%	25,9%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.211	3,5%	850	3,4%	42,5%
Risultato operativo	1.700	5,0%	1.463	5,8%	16,2%
Gestione finanziaria	441	1,3%	100	0,4%	340,2%
Quota del risultato delle società collegate	0	0,0%	0	0,0%	
Altri proventi e oneri netti	(15)	-0,0%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	2.127	6,2%	1.563	6,3%	36,1%

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/03/2006	31/12/2005
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(2.145)	(1.961)
<i>Indebitamento finanziario a medio lungo-termine</i>	<i>(2.145)</i>	<i>(1.961)</i>
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(1.747)	(2.192)
Disponibilità liquide e titoli	74.645	77.539
<i>Posizione finanziaria netta a breve</i>	<i>72.897</i>	<i>75.346</i>
Totale disponibilità finanziarie nette	70.753	73.385

Commento all'andamento della gestione

Non ci sono state modifiche nelle attività del gruppo: nel corso del primo trimestre 2006 il gruppo ha operato nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser; i principali mercati di sbocco sono stati, come nei precedenti esercizi, quello delle apparecchiature laser per medicina ed estetica e quello dei sistemi laser per lavorazioni industriali. Al fianco di questi due principali settori, significativo anche dal punto di vista dei ricavi conseguiti, il servizio di assistenza tecnica post vendita e fornitura di ricambi alla propria clientela; anche le attività di ricerca e sviluppo contribuiscono al volume di affari con ricavi per prestazioni di ricerca e proventi per rimborsi spese.

L'esercizio 2006 è iniziato con una rapida accelerazione del fatturato rispetto al primo trimestre del 2005. Il mantenimento di un tasso di crescita così sostenuto, ormai da svariati trimestri, testimonia la presenza di una favorevole congiuntura sui più importanti mercati di riferimento, ed evidenzia la capacità del gruppo di cogliere le opportunità di che i mercati gli offrono.

Le strutture operative delle varie società del gruppo si adattano al crescente volume d'affari, con il conseguente aumento dei costi per il personale, commerciali e generali, che comunque si muovono con una dinamica inferiore a quella dei ricavi e dei margini. Nel corso del trimestre si è venuto ad incrinare profondamente il rapporto commerciale tra Cynosure e Sona, con la conseguente iscrizione in bilancio di perdite per rischi su crediti e rischi di obsolescenza del magazzino per oltre 750.000 euro. Tali svalutazioni hanno penalizzato il risultato di Cynosure ed il risultato consolidato, impedendo al gruppo di registrare una crescita anche dal punto di vista della redditività operativa sul fatturato (ROS), crescita che si sarebbe altrimenti verificata. Questo episodio non ha comunque impedito di registrare un incremento del reddito operativo, ma si prevede che non comporti effetti negativi a venire che possano precludere il raggiungimento degli obiettivi reddituali del gruppo.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del gruppo nel primo trimestre 2006, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/03/2006	Inc%	31/03/2005	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	4.351	12,67%	3.828	15,31%	13,66%
Laser medicali	25.336	73,77%	17.587	70,34%	44,06%
Assistenza	4.656	13,56%	3.589	14,35%	29,72%
Totale fatturato	34.343	100,00%	25.005	100,00%	37,35%

Il tasso di crescita supera il 35%, senz'altro un ottimo risultato. E' sempre il settore medicale ed estetico a segnare la progressione più rapida, che si avvicina al 45%. A due cifre anche la crescita del settore industriale, nonostante lo slittamento al trimestre successivo di talune forniture che avrebbero reso ancor più significativo il risultato in termini di fatturato. Pur registrando tassi di crescita inferiori rispetto al medicale, il settore industriale conferma i segni di ripresa che già avevano caratterizzato il precedente esercizio. Con il venire meno degli effetti dei cambiamenti nei termini contrattuali di alcune forniture, che avevano caratterizzato l'andamento dei ricavi per service nel corso del precedente esercizio, il segmento dell'assistenza tecnica e ricambistica segna un deciso aumento, peraltro previsto.

Non si registra nel periodo fatturato derivante dai progetti di ricerca e dai relativi rimborsi. Va comunque ricordato che gli effetti di tali attività sono integralmente iscritti in bilancio nella voce "altri proventi": nel corso del primo trimestre 2006 i proventi sono stati pari a 331 mila euro rispetto ai 107 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

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

	31/03/2006	Inc%	31/03/2005	Inc%	Var%
Italia	6.583	19,17%	4.523	18,09%	45,56%
Europa	11.070	32,23%	7.428	29,70%	49,04%
Resto del mondo	16.690	48,60%	13.054	52,21%	27,85%
Totale fatturato	34.343	100,00%	25.005	100,00%	37,35%

I mercati europei hanno registrato un tasso di crescita superiore a quelli del resto del mondo, testimoniando il buon successo delle reti distributive delle varie società del gruppo sui mercati europei. Appare peraltro molto positiva anche la crescita del "solo" 28% registrata nel resto del mondo. Rimane quindi evidente il fatto che il Vostro gruppo svolge la propria attività a livello globale, conseguendo circa l'80% dei ricavi al di fuori dell'Italia e il 50% al di fuori d'Europa.

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta più del 70% delle vendite del gruppo, individuiamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo la consistenza del fatturato:

	31/03/2006	Inc%	31/03/2005	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	743	2,93%	429	2,44%	73,27%
Terapia	1.029	4,06%	107	0,61%	864,89%
Estetica	19.239	75,94%	14.338	81,52%	34,18%
Dentale	1.975	7,80%	1.245	7,08%	58,67%
Altri	2.123	8,38%	1.375	7,82%	54,35%
Accessori	227	0,89%	94	0,53%	142,02%
Totale fatturato	25.336	100,00%	17.587	100,00%	44,06%

La capacità del gruppo di acquisire quote di mercato e sfruttare la crescita dei mercati stessi è testimoniata dai risultati esposti in tabella. Il "peggior" risultato in termini di crescita è quello registrato nel settore più importante, l'estetica, con un ottimo +34%; tutti gli altri segmenti crescono più del 50% rispetto al primo trimestre del 2005.

Nel trimestre si conferma sostenuta la domanda di applicazioni estetiche eseguite con apparecchiature laser. Ricordiamo che depilazione, fotingiovanimento, trattamenti vascolari e trattamenti contro gli inestetismi della cellulite rappresentano le più importanti applicazioni dei nostri sistemi laser. Il gruppo si presenta sul mercato con quattro distinti marchi: Deka, Cynosure, Asclepion e Quanta System e le loro ben articolate reti di distribuzione consentono di coprire efficacemente il mercato anche grazie alla segmentazione che ciascuna rete opera andando a soddisfare le esigenze di fasce di mercato sostanzialmente differenziate rispetto alle consorelle.

Salta agli occhi l'incremento nella fisioterapia, dovuto soprattutto, ma non solo, al consolidamento dei risultati di ASA Srl, società di cui il gruppo ha acquisito il controllo nel quarto trimestre del 2005: ASA è appunto specializzata nella produzione di sistemi per la fisioterapia e a partire dal mese di novembre 2005 il suo fatturato va a sommarsi integralmente con quello sviluppato nel segmento dalle altre società del gruppo. Al netto del fatturato apportato da ASA la crescita sarebbe comunque stata pari all'86%.

Anche nel settore dentale i vari canali distributivi con cui il gruppo offre la propria completa gamma (laser a Erbio, a Neodimio, a CO₂, a diodi infrarossi e nel visibile) hanno fatto segnare un importante miglioramento, confermando l'andamento degli ultimi trimestri, rivelatisi anch'essi molto più soddisfacenti del primo trimestre 2006.

Il fatturato degli accessori è spesso legato alle applicazioni specialistiche dei laser a CO₂ chirurgici, per cui non sorprende di vedere i due segmenti affiancati in un importante rilancio.

Nel settore altri si cominciano a vedere i risultati del lancio del nuovo prodotto Cynergy da parte di Cynosure, una rivisitazione del tradizionale cavallo di battaglia della società americana, il laser Dye a impulso lungo, presentato in una accattivante configurazione dotata di modalità di emissione che fanno ben sperare in un successo del prodotto che dia soddisfazioni anche nei prossimi trimestri.

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

	31/03/2006	Inc%	31/03/2005	Inc%	Var%
Taglio	1.443	33,16%	1.645	42,98%	-12,30%
Marcatura	1.755	40,33%	1.475	38,52%	19,02%
Sorgenti	1.066	24,49%	524	13,68%	103,46%
Saldatura, restauro e altri	87	2,01%	185	4,82%	-52,58%
Totale fatturato	4.351	100,00%	3.828	100,00%	13,66%

La crescita supera nettamente il 10% e conferma, nel suo complesso, lo stato di ripresa di questo segmento dell'attività del gruppo. Il mercato risulta vivace specialmente in alcune nicchie, e consente a talune società, leader e concorrenti, di presentare risultati lusinghieri. Le società del gruppo stanno operando per migliorare i propri risultati traendo vantaggio appunto dalla situazione appena descritta. In termini generali desta comunque preoccupazione il ritorno del tasso di cambio euro/dollaro attorno allo 1,30, un livello che ha a suo tempo fortemente contribuito a deprimere l'attività manifatturiera nell'area Euro, attività e domanda che avevano ricominciato a farsi meno timide proprio con la stabile permanenza del cambio del dollaro sotto il livello dell'1,20.

Raddoppia il fatturato delle sorgenti, grazie alle sorgenti CO₂ di alta potenza prodotte da El.En. ed alle sorgenti a stato solido per applicazioni industriali prodotte da Quanta System. Ricordiamo infatti come la vocazione della capogruppo, ed anche di Quanta System, sia appunto quella di sviluppare e produrre sorgenti laser, vocazione attorno alla quale si sono sviluppate le società del gruppo che utilizzano le tecnologie di El.En. per produrre sistemi laser per la produzione manifatturiera.

Tra i settori applicativi, nel trimestre la marcatura supera il taglio, grazie ad un incremento del fatturato pari al 19% a fronte di un calo registrato nel taglio.

La domanda di sistemi per marcatura si presenta interessante in questo momento, sia per quanto riguarda i sistemi tradizionali per identificazione e piccole marcature, sia per i sistemi di decorazione su grandi superfici. Le tecnologie di cui il gruppo è dotato, e si sta dotando, per competere su questi mercati, lasciano ben sperare in una ulteriore crescita del volume di affari.

Non desta preoccupazione, nel già citato quadro di una ripresa del mercato, il calo del settore del taglio, dovuto anche ad alcune specifiche circostanze che, data l'esiguità del periodo di riferimento e l'importo elevato delle singole forniture, ha penalizzato il fatturato del periodo. Più arduo si rivela invece il compito di Lasercut a fronte dell'indebolimento della valuta americana, che assottiglia i margini della distribuzione di prodotti europei negli Stati Uniti.

Diminuiscono le vendite nel settore residuale, anche come conseguenza del calo di fatturato nel settore scientifico da parte di Quanta System, fatturato che viene incluso appunto in questo segmento.

Il margine di contribuzione si attesta a euro 18.066 mila, in aumento del 32,1% rispetto ai 13.680 dell'analogo periodo del precedente esercizio. Si evidenzia una flessione in termini di incidenza sul fatturato che passa dal 54,7% del primo trimestre 2005 al 52,6%, anche per effetto delle citate svalutazioni conseguenti alla crisi dei rapporti tra Cynosure e Sonax, al netto delle quali l'incidenza sarebbe stata pari al 53,7%.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari ad euro 7.204 mila, in aumento del 38,9% rispetto al primo trimestre 2005 e con una incidenza sul fatturato pari al 21%. Nonostante l'inevitabile adeguamento strutturale che il gruppo deve seguire in relazione all'aumento del volume d'affari, la crescita di questo aggregato di costo in misura maggiore del fatturato e dei margini non è certo fisiologica né prevista. Anche su questo aggregato di costo ha pesato l'effetto Sonax/Cynosure, al netto del quale il tasso di crescita dei costi operativi sarebbe stato del 31,6%

Il costo per il personale si attesta a 7.951 mila euro, in deciso aumento (+28,6%) rispetto al 31 marzo 2005 pur in presenza di una leggera flessione in termini di incidenza sul fatturato, passata dal 24,7% al 23,2%.

Fanno parte dei costi del personale i costi figurativi iscritti in bilancio in relazione alle stock options assegnate ai dipendenti. Tali costi erano stati pari a 216 mila euro nel 2005 e sono saliti a 358 mila euro per il 2006, dei quali 249 mila euro sono riferibili alle stock options emesse dalla controllata Cynosure Inc.

Al 31 marzo 2006 i dipendenti del gruppo sono 599, in incremento rispetto agli 548 della fine del 2005 e ancor più rispetto ai 499 alla fine del primo trimestre del 2005.

Una parte consistente 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; i contributi iscritti nel trimestre ammontano a 331 mila euro.

Per effetto dell'andamento delle voci descritte in precedenza, il Margine Operativo Lordo si attesta a euro 2.911 mila, in aumento del 25,9% sull'analogo periodo del precedente esercizio.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 1.211 mila euro, crescono del 42,5% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio pur mantenendo quasi costante la propria incidenza sul fatturato. Fanno parte di tale aggregato di costo, oltre agli ammortamenti ordinariamente stanziati sui cespiti ammortizzabili, taluni accantonamenti per rischi potenziali su crediti e per la garanzia prodotti.

Il risultato operativo è pari a 1.700 mila euro, con una incidenza del 5% sul fatturato rispetto al 5,8% del primo trimestre 2005. Sono già state discusse le determinanti, anche straordinarie, del calo di tale incidenza.

Il risultato della gestione finanziaria raggiunge i 441 mila euro, quadruplicando il risultato del primo trimestre 2005; è evidente il beneficio che la liquidità detenuta da Cynosure a seguito dell'IPO, circa 64 milioni di dollari, comporta su questa voce.

Gli altri proventi ed oneri netti non apportano variazioni di rilievo al risultato, pertanto il risultato ante imposte si attesta a 2.127 mila euro, in aumento del 36,1% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La liquidità incassata con la IPO di Cynosure del dicembre 2005 fa sì che la posizione finanziaria si mantenga largamente positiva, superiore ai 70 milioni di Euro. Nel periodo la posizione si riduce di circa 2,5 milioni di euro, in assenza di rilevanti operazioni di carattere straordinario.

La diminuzione è in parte imputabile all'indebolimento del dollaro, dato che a cambi costanti i depositi in dollari detenuti dalla controllata Cynosure varrebbero appunto circa 1,3 milioni di euro in più.

In ogni caso si assiste nel trimestre ad un assorbimento di liquidità per effetto delle variazioni del capitale circolante netto e degli investimenti effettuati, come meglio descritti nel successivo paragrafo.

Investimenti lordi effettuati nel trimestre

S'illustrano di seguito gli investimenti lordi effettuati nel periodo di riferimento.

<i>Progressivo</i>	31/03/06	31/03/05
Immobilizzazioni immateriali	18	16
Immobilizzazioni materiali	822	1.295
Immobilizzazioni finanziarie	0	0
<i>Totale</i>	840	1.311

Gli investimenti effettuati nel trimestre hanno interessato per lo più nuove apparecchiature laser destinate a sperimentazioni e a dimostrazioni sia nel settore industriale che in quello medicale, soprattutto per quanto riguarda la capogruppo El.En. e Cynosure.

Il resto degli investimenti riveste carattere di assoluta ordinarietà nell'ambito delle attività operative del Gruppo, e interessa tipicamente macchine elettroniche per ufficio e attrezzature di supporto all'attività di ricerca e di produzione.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Nel primo trimestre 2006 è stata svolta nel Gruppo una intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser sia nel settore medicale che in quello industriale e immettere sul mercato prodotti innovativi.

Il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione con una continua introduzione sul mercato di nuovi prodotti e di 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 termine.

Le ricerche rivolte all'ottenimento di risultati a medio termine sono caratterizzate dall'essere orientate verso argomenti a maggiore rischio ispirati da intuizioni interne alle nostre aziende e da prospettive indicate dal lavoro scientifico dei laboratori e dei centri di ricerca all'avanguardia nel mondo.

La ricerca dedicata al raggiungimento dei risultati nel breve termine, soprattutto per nuovi prodotti e applicazioni, è attiva su argomenti per i quali è già stato compiuto in precedenza il lavoro di verifica di prefattibilità. Su tali argomenti è stata inoltre operata la scelta e la stesura delle caratteristiche funzionali e delle specifiche; 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.

La ricerca svolta è, per la maggior parte, applicata e, per alcuni argomenti specifici, di base. Sia la ricerca applicata che lo sviluppo dei prototipi e dei prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie proprie ed in parte provenienti da contributi derivanti da contratti di ricerca stipulati con enti gestori per conto del Ministero Istruzione Università e Ricerca e con l'Unione Europea, sia direttamente che tramite Enti di Ricerca.

Si riportano nel seguito le principali notizie sulle ricerche svolte dal gruppo nel primo trimestre 2006.

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

E' proseguita l'attività per lo sviluppo di apparati e dispositivi laser per microchirurgia mini-invasiva anche assistita da robot; l'attività si sviluppa nell'ambito di un progetto sulla Nuova Ingegneria Medica come progetto FIRB (Fondo per Investimento per Ricerca di Base), finanziato in parte dal MIUR (Ministero Istruzione Università e Ricerca) a seguito di aggiudicazione mediante selezione basata su pareri di esperti internazionali.

Per alcune parti sono in fase di conclusione gli studi teorici e le verifiche sperimentali sulla messa a punto delle dosi e delle tecniche per processi di taglio e ablazione di tessuti molli e di cauterizzazione di piccoli vasi.

Si stanno realizzando prototipi di una micropinza laser orientabile e un catetere multivia per endoscopia, per terapia fotodinamica endoluminale. Si collabora con il laboratorio Ultrasuoni e Controlli non distruttivi del Dipartimento di Elettronica e Telecomunicazioni dell'Università di Firenze per la individuazione delle tecnologie realizzative per nuove microsonde optoacustiche per diagnostica mininvasiva; tali sonde dovranno essere impiegate per la diagnosi precoce di natura maligna per lesioni di piccole dimensioni.

Si sono concluse le trattative per la esecuzione presso una prestigiosa clinica Oculistica negli USA per svolgere attività di interventi in vivo per l'impiego di laser nell'incollaggio della cornea senza punti di sutura, a seguito degli sviluppi svolti, in collaborazione con l'IFAC del CNR, dalla partecipata Actis Active Sensors.

In collaborazione con l'istituto IFAC del CNR è in corso una importante attività di ricerca per lo sviluppo di una tecnica e dei relativi dispositivi per eseguire le anastomosi di vasi sanguigni assistita da laser.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi per impieghi in fisioterapia e ortopedia e sono stati raggiunti accordi per svolgere attività di sperimentazione clinica negli USA ad alla Lahey Clinic a Boston, in collaborazione con gli Istituti Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni.

Sono in corso ricerche su nuovi dispositivi e metodi per l'ablazione laser percutanea su fegato e tiroide, nell'ambito della attività della società consortile IALT (Image Aided Laser Therapy) recentemente costituita tra El.En. ed Esaote.

Si è svolta attività per un progetto finanziato dall'Unione Europea su nuovi metodi di diagnosi che impiegano nanoparticelle e sistemi laser e ad ultrasuoni interagenti; per questo progetto si collabora con prestigiosi istituti europei tra i quali il Fraunhofer IBMT.

Si è continuata la sperimentazione di un nuovo laser da impiegare in una nuova tecnica per terapia conservativa della safena, oggetto di un brevetto internazionale recentemente depositato.

Sono in corso le sperimentazioni di un nuovo sistema laser per epilazione che si colloca, per le prestazioni, al vertice della gamma, in campo mondiale.

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: odontostomatologia, gastroenterologia, oculistica, flebologia, ipertermia interstiziale ecoguidata, dermatologia ed estetica. E' in corso lo sviluppo di un nuovo tipo di sistema multifibra per ipertermia laser laparoscopica e/o interstiziale per eseguire interventi di microchirurgia miniinvasiva su fegato e tiroide guidata da immagini ad ultrasuoni.

E' proseguita l'attività di sviluppo di laser per oftalmologia per eseguire fotocoagulazioni retiniche, con impiego di lampade a fessura, sulla base di un accordo con una importante ditta specializzata nella produzione e distribuzione di apparati diagnostici e terapeutici in campo oftalmologico.

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

Su contributo della Unione Europea è in atto un programma di ricerca su applicazioni di mecatronica e microtecnologie per l'industria biomedica.

E' in corso di svolgimento lo sviluppo di una nuova sorgente laser allo stato solido in grado di fornire impulsi di altissima potenza di picco con durate dell'impulso progettabile e superiore fino ad un ordine di grandezza rispetto a quella di un laser a Q-switch.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

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

E' in corso lo sviluppo dell'elettronica basata su un "Digital Signal Processor" per tradurre in "Hardware" i risultati delle ricerche teoriche eseguite sul controllo numerico dei galvanometri per teste di scansione. Sono proseguiti gli studi per la messa a punto di algoritmi, programmi di calcolo e strutture "Hardware" per sistemi di visione artificiale da impiegare per la automazione di decorazione superficiale, mediante marcatura laser, di pelli ed altri materiali e per il taglio e la marcatura di oggetti comunque orientati sul piano di lavoro.

Sono in corso le verifiche sperimentali di una nuova sorgente laser a CO2 pompata a radiofrequenza ultracompatta.

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

E' proseguito lo sviluppo di nuove apparecchiature laser di diagnosi e documentazione per i beni culturali, all'interno dei PON (Piani Operativi Nazionali) per lo sviluppo di settori strategici per il Mezzogiorno.

In questo ambito è iniziata la sperimentazione su opere d'arte, di un nuovo sistema di sensori e di memorizzazione delle sollecitazioni ambientali di opere d'arte nel corso del trasferimento da un museo ad un altro luogo di esposizione; questa "black box" per il trasporto di opere d'arte è stata sviluppata dalla controllata Actis - Active Sensors.

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' stato approvato un progetto che riguarda la diagnosi su beni culturale mediante spettrometria su fluorescenza indotta.

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

E' in fase di sviluppo un sistema elettronico per la telediagnosi e la teleassistenza per le macchine industriali e, nella prospettiva, di quelle per impieghi in medicina.

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

<i>migliaia di euro</i>	31/03/2006	31/03/2005
Personale e spese generali	1.888	1.389
Strumentazioni	83	37
Materiali per prove e realizzazione prototipi	196	253
Consulenze	203	220
Prestazioni di terzi	18	19
Beni immateriali	1	0
<i>Totale</i>	2.389	1.918

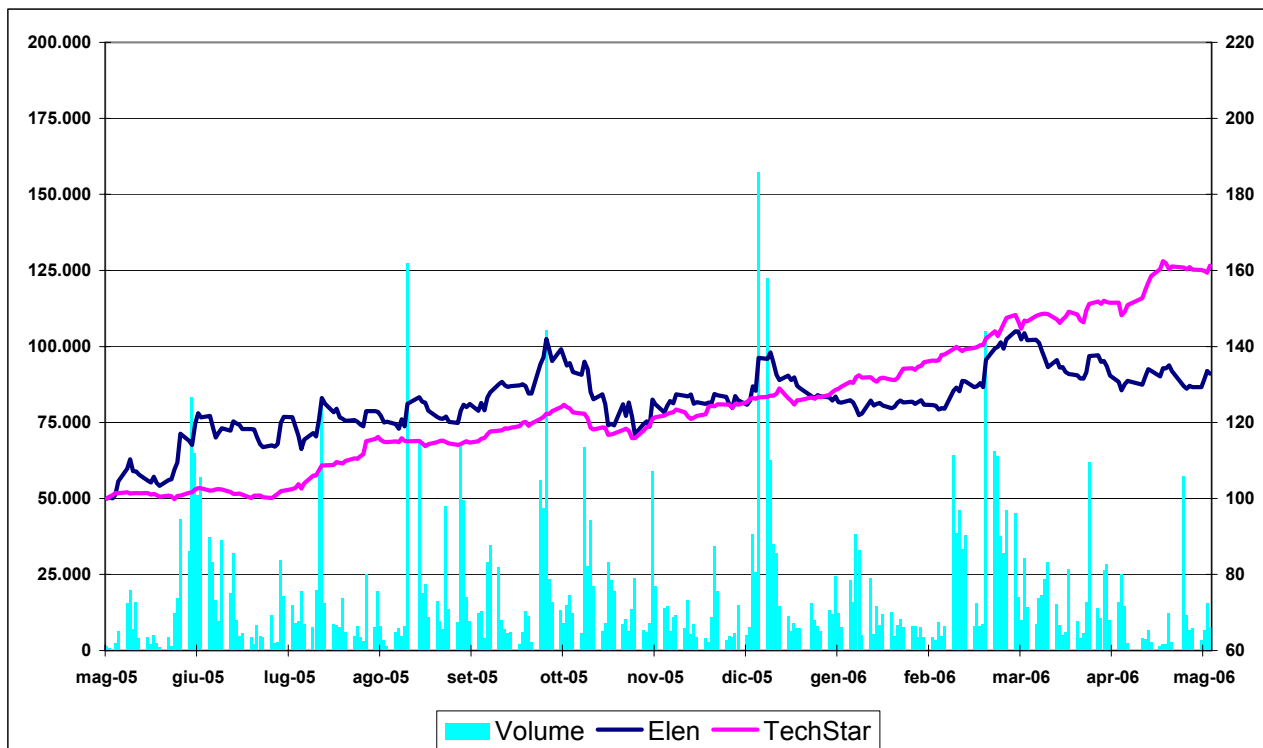
Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nel periodo è stato di circa 1,2 milioni di dollari.

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 7% del fatturato consolidato del gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 1,2 milioni di dollari, costituisce circa il 7% del suo fatturato; la restante parte delle spese è sostenuta quasi completamente da El.En. S.p.A. ed è pari all'11% del suo fatturato.

Andamento del titolo EEn.

L'andamento del titolo viene rappresentato nel grafico che segue, con riferimento alla quotazione dal 2 maggio 2005 pari ad euro 23,95.



Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

Nel mese di febbraio è improvvisamente scomparso il Sig. Sandro Favilli, Presidente della controllata Ot-las Srl, socio della stessa Ot-las e della controllata Cutlite Penta Srl e profondamente coinvolto nelle attività del gruppo per il settore industriale ed in particolare della marcatura. Ricordiamo in questa sede la sua grande dedizione al lavoro e le sue intuizioni che hanno aperto per il gruppo nuovi mercati.

Altri eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

In data 2 Maggio la capogruppo El.En. ha rilevato da soci terzi una quota pari al 21% di Ot-las Srl ed una quota del 16,34% di Cutlite Penta Srl, per un importo complessivo di euro 550.000. L'operazione, che comporta il consolidamento della posizione della capogruppo nelle società del settore industriale, è stata perfezionata in conseguenza all'improvvisa scomparsa del socio Sandro Favilli come descritto nel precedente paragrafo.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Come già citato in vari passaggi della relazione, i principali mercati di sbocco per le nostre attività si mantengono vivaci e consentono i tassi di crescita che il gruppo aveva programmato. Né l'episodio "Sona" né, al momento, il brusco indebolimento della valuta americana sembrano costituire elementi sufficienti a modificare la "guidance" consolidata

annunciata per il 2006, che quindi confermiamo in un fatturato attorno ai 140 milioni di Euro e in un risultato operativo di circa 12 milioni.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del CdA
Ing. Gabriele Clementi