

RELAZIONE SEMESTRALE

2004

GRUPPO El.En.

1. ORGANI SOCIALI

Consiglio d'amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

CONSIGLIERI

Paolo Ernesto Agrifoglio

Paolo Blasi

Marco Canale

Angelo Ercole Ferrario

Michele Legnaioli

Francesco Muzzi

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Giovanni Pacini

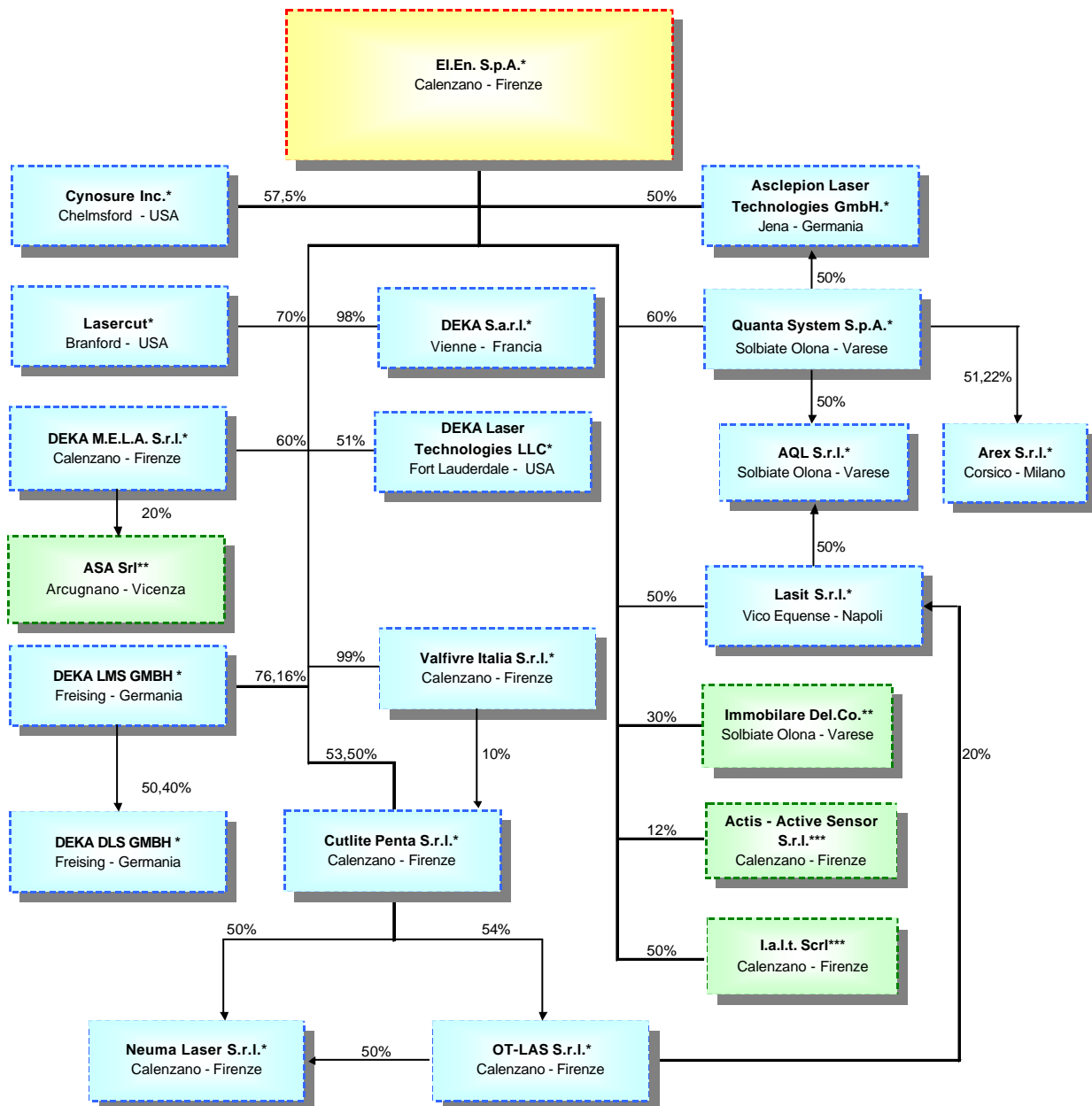
Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

2. NOTE ESPLICATIVE

2.1. Descrizione del Gruppo

Al 30/06/2004 la struttura del gruppo è la seguente:

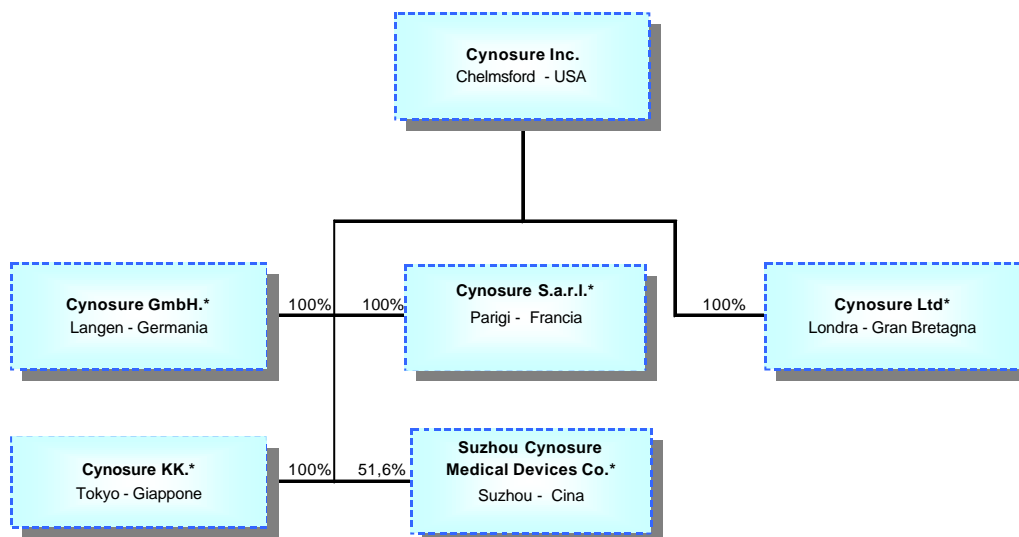


* Consolidate integralmente

** Consolidate a patrimonio netto

*** Mantenuite al costo

A sua volta Cynosure Inc. controlla un gruppo di società. Al 30/06/04 la struttura del gruppo Cynosure è la seguente:



* Consolidate integralmente

In data 19 gennaio 2004 El.En. SpA ha acquisito un ulteriore 30% delle azioni di Quanta System SpA, portando al 60% la propria quota di partecipazione. L'operazione porta nell'ambito di controllo del gruppo una delle più importanti realtà italiane nel campo dello sviluppo e produzione di laser, anche nel settore spaziale, una presenza storica che vive oggi una fase di rapida crescita. Quanta System detiene inoltre il restante 50% di Asclepion Laser Technologies GmbH, la società tedesca del Gruppo El.En. che ha rilevato da Carl Zeiss Meditec AG le attività del business dell'estetica.

L'operazione ha comportato la cessione da parte di El.En. a Laserfin (società che deteneva il controllo di Quanta System) del 10% della controllata Deka M.E.L.A. Srl e del 2,5% della controllata americana Cynosure Inc., oltre ad un esborso di 1,5 milioni di euro, di cui mezzo milione corrisposto alla chiusura della transazione, e un ulteriore milione corrisposto nel mese di luglio. L'operazione quindi, oltre a sancire il controllo di El.En. su Quanta System SpA, crea un profondo coinvolgimento del management di Quanta System SpA nelle attività del gruppo El.En. nel settore medicale, integrando pienamente nel gruppo un sofisticatissimo team di Ricerca e Sviluppo.

In data 29 marzo 2004 Valivre Italia Srl ha acquisito da terzi una ulteriore quota, pari al 6% del capitale, di Cutlite Penta Srl, portando al 10% la sua percentuale di partecipazione.

Nella medesima data è stata costituita da El.En. SpA ed Esaote SpA, che ne posseggono il 50% cadauna, una società consortile a responsabilità limitata denominata IALT (Image Aided Laser Therapy) avente lo scopo di coordinare le attività delle due società nel settore biomedico e sanitario per lo sviluppo e l'impiego di tecnologie innovative diagnostiche, terapeutiche e chirurgiche.

In data 25 maggio 2004 Cynosure Inc. ha ceduto a terzi la propria quota di partecipazione, pari al 40% del capitale, in Sona International Inc., società che gestisce una catena di "laser medical spa clinics" curandone la promozione in franchising. Come meglio illustrato nel seguito, i rapporti commerciali con Sona non sono stati interrotti dalla cessione della partecipazione. La cessione di Sona segna l'uscita del gruppo dall'attività di gestione di centri estetici, e comporta una consistente plusvalenza ed un nuovo contratto di fornitura con un partner fortemente motivato allo sviluppo del settore, nel quale quindi il gruppo manterrà la propria presenza nella più consona veste di fornitore di tecnologia.

In data 14 aprile 2004 il Consiglio di Amministrazione della controllata Quanta System SpA ha ratificato l'operazione di acquisto (avvenuta in data 25 marzo 2004) di una quota pari al 51,22% del capitale sociale di Arex Srl, società dedicata alla gestione di un centro medico in Milano.

Nell'ottica dell'integrazione di alcune attività del gruppo, in data 25 giugno 2004 è stata costituita in Milano una società a responsabilità limitata denominata AQL, avente ad oggetto la progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per il segmento "Business industriale" oltre alla ricerca e sviluppo di processi e prodotti industriali, processi di fabbricazione e realizzazione di nuove tecnologie avanzate nel settore fotonica. La società, il cui capitale sociale ammonta a 100.000 euro, è posseduta in egual misura dalle controllate Quanta System SpA e Lasit Srl.

Al 30 giugno 2004 sono presenti società quali Immobiliare Del.Co. Srl e ASA Srl i cui risultati non vengono consolidati integralmente nel bilancio di gruppo ma vengono consolidati con il metodo del patrimonio netto. Tali società non sono tenute alla redazione di bilanci infrannuali ed hanno redatto una situazione semestrale per consentire il consolidamento secondo l'effettiva consistenza patrimoniale al 30/06/2004.

2.2. Attività delle società controllate

El.En. S.p.A. controlla un gruppo di società operanti nel medesimo macro settore laser, a ciascuna delle quali è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione sul mercato.

La seguente tabella sintetizza l'andamento semestrale delle società del gruppo incluse nell'area di consolidamento. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società e un commento sui risultati del primo semestre 2004; per le controllate entrate nel perimetro di consolidamento nel 2004 i risultati sono relativi al periodo intercorrente tra la data di acquisizione e il 30 giugno 2004.

I dati della seguente tabella e di tutte quelle incluse nella presente relazione sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

	Fatturato 30/06/2004	Fatturato 30/06/2003	Variazione %	Risultato 30/06/2004	Risultato 30/06/2003
Cynosure (*)	15.621	11.261	38,71%	3.065	140
Deka Mela Srl	8.631	7.332	17,71%	549	229
Cutlite Penta Srl	3.417	2.131	60,32%	-28	-229
Valfivre Italia Srl	225	205	9,79%	2	17
Deka Sarl	497	955	-47,96%	-81	43
Deka Lms GmbH	553	730	-24,20%	36	33
Deka Dls GmbH	269	124	117,27%	30	-66
Deka Laser Technologies LLC (**)	1.122	0		156	-78
Quanta System SpA	4.437	0		226	0
Asclepion Laser Technologies GmbH (**)	4.271	1.165	266,74%	315	70
Arex Srl	163	0		3	0
Ot-Las Srl	1.316	1.911	-31,14%	-35	47
Lasit Srl	1.337	1.535	-12,93%	6	-23
Lasercut Inc. (**)	492	455	8,15%	-387	-123
Neuma Laser Srl	83	33	153,31%	3	-47

(*) dati consolidati

(**) i dati al 30/06/03 si riferiscono al periodo intercorrente tra la data di costituzione/acquisizione ed il 30/06/03

Cynosure Inc.

La società opera nel settore della produzione e vendita di sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, ha sede operativa e stabilimento in Chelmsford, Massachussets, USA e sedi internazionali in Europa e Asia. Fondata nel 1991 da Horace Furumoto, uno dei pionieri nel settore dei laser medicali, precedentemente fondatore della società Candela (attualmente numero due del mercato mondiale), Cynosure ha raggiunto l'attuale dimensione grazie alle prestazioni superiori e all'elevata qualità della propria produzione in particolare grazie ai laser a coloranti per applicazioni vascolari e ad alessandrite per l'epilazione. La società cura direttamente l'attività commerciale e di marketing dei propri prodotti sul mercato USA e sui mercati internazionali avvalendosi delle proprie controllate e di una rete di distributori. La produzione è svolta quasi totalmente a Chelmsford come pure l'attività di ricerca e sviluppo, fattore chiave di successo nel settore.

A sua volta Cynosure Inc. è a capo di un gruppo di società operanti su scala mondiale nel mercato dei laser: le società Cynosure Sarl in Francia, Cynosure Ltd in Gran Bretagna, Cynosure GmbH in Germania e Cynosure KK in Giappone sono controllate al 100% e svolgono funzione di distributore locale e di servizio tecnico post vendita; la società Suzhou Cynosure nella Repubblica Popolare Cinese è controllata al 52% e svolge anche attività di produzione di particolari apparecchiature per dermatologia.

Cynosure ha chiuso il semestre con un utile consolidato di circa 3,7 milioni di dollari in notevole incremento rispetto al risultato dell'analogo periodo del precedente esercizio. Contribuiscono a tale brillante performance un risultato operativo positivo, pari a circa 365 mila dollari, contro la perdita operativa emersa nell'analogo periodo del precedente esercizio e la plusvalenza realizzata con la cessione della collegata SONA per oltre 3 milioni di dollari.

Deka M.E.L.A. Srl

La società svolge attività di distribuzione in Italia e all'estero delle apparecchiature laser medicali prodotte da El.En. S.p.A. Nel corso del semestre in esame il fatturato, cresciuto in valore assoluto del 18% circa, evidenzia una sostanziale tenuta delle vendite nazionali, e un incremento delle vendite sui mercati europei ed internazionali. Tale incremento di fatturato, unitamente ad una politica di contenimento dei costi operativi, la cui incidenza sul valore della produzione passa dal 10% del primo semestre 2003 all'7% del primo semestre 2004, ha permesso di raggiungere un ottimo risultato semestrale.

Cutlite Penta Srl

La società svolge attività di produzione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio, installando su movimentazioni controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte da El.En. S.p.A.

Nonostante il perdurare della crisi del settore manifatturiero, nel corso del primo semestre 2004 si assiste ad un incremento del fatturato rispetto all'analogo periodo del precedente, segnatamente sul mercato italiano, che unitamente ad un contenimento dei costi operativi, la cui incidenza sul valore della produzione passa dal 15% del primo semestre 2003 all'11% del primo semestre 2004, consente di raggiungere un sostanziale pareggio economico.

Valfivre Italia Srl

Come nei precedenti esercizi, la Società ha svolto attività di produzione ed assistenza tecnica su sistemi laser speciali per applicazioni industriali oltre ad attività di servizio per le imprese del gruppo.

Ot-Las Srl

Progetta e produce sistemi laser speciali di marcatura laser a CO₂ per decorazioni di grandi superfici. La crisi del settore manifatturiero ha pesantemente inciso sul fatturato del primo semestre 2004 risultato in calo rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. La società si propone quale leader nel segmento della marcatura laser su grandi superfici in cui si propone con soluzioni tecnologiche di assoluta avanguardia anche grazie alla stretta cooperazione tecnologica con la capogruppo El.En. con la quale mette a punto i componenti ottici strategici.

Lasit Srl

Lasit Srl progetta e produce sistemi di marcatura laser completi di controllo e software dedicato, per applicazioni nella marcatura di metalli, legno, vetro, pelli e tessuti.

Nei primi sei mesi dell'esercizio è proseguita all'interno della società una intensa attività di ricerca e sviluppo tesa al rinnovo della gamma di prodotti con un salto tecnologico rispetto alle produzioni tradizionalmente proposte. La già citata situazione del mercato industriale, ha comportato una riduzione del fatturato rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio parzialmente mitigata, in termini di risultato economico, da una riduzione dei costi operativi.

Neuma Laser Srl

La Società, che evidenzia nel semestre un risultato sostanzialmente in pareggio, ha svolto attività di assistenza tecnica post-vendita, nonché di servizio di supporto tecnico all'attività commerciale in Estremo Oriente e in Sud America, per le apparecchiature e sistemi laser industriali venduti dalle Società del Gruppo ed in particolare sui sistemi prodotti dalle controllate Cutlite Penta Srl ed Ot-Las Srl. Lo scarso volume delle vendite di Cutlite Penta Srl e Ot-Las Srl nelle aree di competenza incide, pertanto, sul fatturato relativo alle installazioni di nuovi sistemi.

Deka Sarl

Distribuisce in Francia apparecchiature laser medicali-estetiche e relativi accessori prodotti da El.En. e fornisce servizi post-vendita per i laser medicali ed estetici. Dopo gli incoraggianti risultati conseguiti nello scorso esercizio, la società ha registrato un fatturato decisamente inferiore alle attese che non le ha permesso di raggiungere l'equilibrio economico.

Deka Lms GmbH

La società Deka Lms GmbH è incaricata della distribuzione in Germania delle apparecchiature laser medicali estetiche prodotte da El.En. S.p.A.. Nonostante il perdurare di un periodo di difficile congiuntura del mercato tedesco, il fatturato conseguito nel primo semestre 2004 ha consentito di registrare un risultato positivo, passibile di miglioramento laddove la situazione economica del mercato tedesco dovesse divenire meno incerta e comunque nel secondo semestre, tradizionalmente migliore in Germania.

Deka Dls GmbH

La società Deka Dls GmbH distribuisce in Germania sistemi laser per il settore dentale. Nel semestre i margini ottenuti hanno permesso di coprire i costi di gestione e ottenere il pareggio operativo.

Deka Laser Technologies LLC

La società costituita nel febbraio del 2003 distribuisce negli Stati Uniti i sistemi laser prodotti da El.En. SpA per il mercato odontoiatrico. Dopo il primo anno di start up, in cui sono state gettate le basi per l'espansione sia dal punto di vista normativo (approvazioni FDA), che distributivo, la società ha visto concretizzarsi in vendite gli sforzi profusi. Il raggiungimento dell'equilibrio reddituale dovrebbe comportare, in tempi non lunghi il rientro degli investimenti effettuati a supporto dell'avviamento dell'attività.

Lasercut Inc.

La società americana con sede a Branford (CT) opera nella progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per taglio piano. La ripresa del settore manifatturiero USA non è stata tale da trascinare Lasercut a migliorare i propri risultati che permangono in uno stato fortemente deficitario.

Quanta System SpA

La società lombarda, consolidata integralmente dal gennaio 2004 è una delle più importanti realtà italiane nel campo dello sviluppo e produzione di laser nei settori industriale, medicale, scientifico. Il semestre di riferimento ha evidenziato un fatturato pari a circa 4,4 milioni di euro che, in linea con quanto espresso a livello di gruppo, risulta particolarmente brillante nel settore medicale mentre subisce gli effetti della crisi del settore manifatturiero nel settore industriale.

Asclepion Laser Technologies GmbH

La società con la quale il gruppo ha acquisito le attività del settore estetico della Carl Zeiss Meditec, ha fatturato 4,2 milioni di euro ed ottenuto un risultato pari a circa 315 mila euro, grazie alla messa a punto, avviata nello scorso esercizio, di un piano strategico di sviluppo che passa attraverso la ridefinizione della gamma di prodotti offerti ed una politica di marketing molto aggressiva, orientata a riposizionare il marchio Asclepion sui livelli di qualità, apprezzamento e diffusione che gli competono.

Arex Srl

La società, acquisita dalla controllata Quanta System SpA e dedita alla gestione di un centro medico in Milano, viene consolidata dal mese di aprile 2004; il semestre di riferimento si è chiuso con un risultato di sostanziale pareggio.

2.3. Parti correlate

Ai sensi dello I.A.S. 24 si considerano parti correlate i seguenti soggetti:

- le società controllate e collegate così come risulta evidenziato nel presente documento;
- i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Capogruppo e gli altri dirigenti con responsabilità strategiche;
- le persone fisiche azionisti della Capogruppo El.En. SpA;
- le persone giuridiche delle quali è posseduta una partecipazione rilevante da parte di uno dei maggiori azionisti della Capogruppo, da uno degli azionisti della Capogruppo parte del sindacato di voto, da un membro del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, da uno dei componenti del Collegio Sindacale, da un altro dei dirigenti con responsabilità strategiche.

Uno dei Consiglieri delegati, maggior azionista della Capogruppo, parte del sindacato di voto sottoscritto dagli azionisti precedentemente alla quotazione delle azioni della Capogruppo nel Nuovo Mercato Regolamentato, è nudo proprietario di una quota pari al 25% della Immobiliare del Ciliegio Srl, socia anch'essa della Capogruppo.

Tutte le transazioni con le parti correlate sono avvenute ad ordinarie condizioni di mercato.

2.4. Struttura dei controlli societari

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale, la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero variabile da un minimo di tre ad un massimo di quindici membri.

L'attuale Consiglio di Amministrazione, che è costituito da dieci membri, resterà in carica sino all'assemblea chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ed è così composto:

NOME	CARICA	LUOGO E DATA DI NASCITA
Gabriele Clementi	Presidente	Incisa Valdarno (FI), 8 luglio 1951
Barbara Bazzocchi	Consigliere Delegato	Forlì, 17 giugno 1940
Andrea Cangoli	Consigliere Delegato	Firenze, 30 dicembre 1965
Francesco Muzzi	Consigliere	Firenze, 9 settembre 1955
Marco Canale	Consigliere	Napoli, 12 novembre 1959
Paolo Blasi*	Consigliere	Firenze, 11 febbraio 1940
Michele Legnaioli*	Consigliere	Firenze, 19 dicembre 1964
Angelo Ercole Ferrario	Consigliere	Busto Arsizio (VA), 20 giugno 1941
Alberto Pecci	Consigliere	Pistoia, 18 settembre 1943
Paolo Ernesto Agrifoglio	Consigliere	Genova, 1 gennaio 1966

* Amministratori indipendenti, ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate

I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede della El.En. SpA in Calenzano (FI), Via Baldanzese n. 17.

In data 13 novembre 2003 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al Presidente del Consiglio di Amministrazione Ing. Gabriele Clementi e ai Consiglieri Delegati designati Sig.ra Barbara Bazzocchi e Ing. Andrea Cangoli, disgiuntamente tra loro e con firma libera, tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per il compimento di ogni attività rientrante nell'oggetto sociale, ad esclusione delle attribuzioni oggetto di divieto di delega ai sensi del disposto dell'art. 2381 c.c. e dello Statuto Sociale.

In conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate:

- a) a far data dal 31 agosto 2000, il Consiglio di Amministrazione presenta fra i suoi componenti due amministratori indipendenti nel senso di cui all'art. 3 del Codice di Autodisciplina cit. Essi sono attualmente il Prof. Paolo Blasi e il Dott. Michele Legnaioli;
- b) a far data dal 5 settembre 2000 il Consiglio di Amministrazione ha costituito i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi:
 1. "Comitato per le nomine", avente il compito di formulare proposte di nomina, riceverle dagli azionisti nonché verificare il rispetto della procedura prevista dallo Statuto sociale per la selezione dei candidati;
 2. "Comitato per la remunerazione", avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alle modalità ed alla determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione;
 3. "Comitato per il controllo", avente funzioni consultive, propositive e di sostegno al Consiglio nella realizzazione e monitoraggio dell'attività e del sistema di controllo interno;
- c) a far data dal 5 settembre 2000 il Consiglio di Amministrazione ha designato un preposto al controllo interno nella persona dell'Avv. Maria Federica Masotti.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce con periodicità almeno trimestrale anche per garantire una adeguata informazione al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate.

Il controllo interno di Gruppo viene effettuato dalla Capogruppo anche in collaborazione con il personale delle società controllate. Sotto il profilo organizzativo gli Amministratori della Capogruppo partecipano ai Consigli di Amministrazione delle società controllate in qualità di membri dello stesso organo amministrativo o ne rivestono la carica di Amministratore Unico. In caso contrario gli organi amministrativi delle controllate forniscono le più ampie informazioni necessarie per la definizione organizzativa dell'attività del Gruppo.

Per quanto concerne l'informativa contabile le controllate devono fornire entro la fine del mese successivo al trimestre di riferimento tutte le informazioni necessarie alla Capogruppo per la predisposizione di un report economico e finanziario consolidato.

In data 11 dicembre 2003 fra i soci Immobiliare del Ciliegio Srl, Andrea Cangioli, Gabriele Clementi, Barbara Bazzocchi, Francesco Muzzi, Pio Burlamacchi, Carlo Raffini e Autilio Pini si è rinnovato per un ulteriore triennio un patto parasociale (il "Patto") stipulato nel 2000, integrato nel 2003 ed avente ad oggetto:

- a) un sindacato di voto a maggioranza dove hanno conferito complessivamente n. 2.391.994 azioni ordinarie di El.En. SpA pari al 51,77% del Capitale Sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2004;
- b) un sindacato di blocco dove hanno conferito complessivamente n. 2.391.994 azioni ordinarie di El.En. SpA pari al 51,77% del Capitale Sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2004.

Il Patto prevede per i soci aderenti vincoli al trasferimento delle azioni e disposizioni circa l'esercizio del voto in sede di assemblea, nel rispetto comunque della parità di trattamento di tutti gli azionisti sotto il profilo dell'informazione.

I vincoli al trasferimento sono costituiti da un obbligo di non trasferire a soggetti esterni al sindacato le azioni (e i relativi diritti) della società da ciascuno conferite nel Patto per un periodo di tre anni.

Per quanto riguarda le disposizioni sull'esercizio del voto in assemblea, il Patto prevede che il Comitato Direttivo del Sindacato (a cui partecipano tutti gli aderenti al Patto) si riunisca prima di ogni assemblea della società per determinare le linee di condotta da tenere in assemblea e per deliberare sulla direzione del voto da assumere. Le deliberazioni del Comitato Direttivo sono prese a maggioranza dei votanti, calcolata in base alle azioni da ognuno syndacate, e vincolano i soci, con riferimento alle azioni syndacate ad esprimere effettivamente il voto nelle assemblee della società secondo quanto deliberato dalla maggioranza del sindacato.

2.5. Rapporti con le società collegate iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie, non incluse nell'area di consolidamento o valutate con il metodo del patrimonio netto

Nelle seguenti tabelle vengono analizzati i rapporti intercorsi nel periodo con le società collegate, sia a livello di scambi commerciali sia a livello di saldi debitori e creditori.

Imprese collegate:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
ASA Srl			53	
Actis Srl	40			
Immobiliare Del.Co. Srl	14			
M&E			13	
<i>Totale</i>	54		66	

Imprese collegate:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Immobiliare Del.Co. Srl			31	
<i>Totale</i>			31	

Imprese collegate:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Altre	Totale
Actis Srl	1			1
<i>Totale</i>	1			1

Imprese collegate:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
Asa Srl	190	1	191
<i>Totale</i>	190	1	191

I valori delle tabelle sopraelencate si riferiscono a operazioni inerenti la gestione caratteristica della società.

2.6. Conto economico consolidato riclassificato al 30/06/2004

Esponiamo di seguito il Conto Economico consolidato riclassificato per il periodo chiuso al 30/06/2004, comparato con l'analogo periodo del precedente esercizio:

Conto economico	30/06/2004	Inc. %	30/06/2003	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.018	93,8%	30.242	86,1%	48,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	2.287	4,8%	4.490	12,8%	-49,1%
Altri proventi	665	1,4%	376	1,1%	76,6%
Valore della produzione	47.970	100,0%	35.109	100,0%	36,6%
Costi per acquisto di merce	19.087	39,8%	16.493	47,0%	15,7%
Variazione rimanenze materie prime	(98)	-0,2%	(1.114)	-3,2%	-91,2%
Altri servizi diretti	4.261	8,9%	3.426	9,8%	24,4%
Margine di contribuzione lordo	24.719	51,5%	16.304	46,4%	51,6%
Costi per servizi ed oneri operativi	9.290	19,4%	6.420	18,3%	44,7%
Valore aggiunto	15.430	32,2%	9.884	28,2%	56,1%
Costi per il personale	10.624	22,1%	8.184	23,3%	29,8%
Margine operativo lordo	4.806	10,0%	1.701	4,8%	182,6%
Ammortamenti e accantonamenti	3.312	6,9%	1.874	5,3%	76,8%
Risultato operativo	1.494	3,1%	(173)	-0,5%	
Gestione finanziaria	93	0,2%	96	0,3%	-3,0%
Risultato della gestione ordinaria	1.586	3,3%	(77)	-0,2%	
Rettifiche di valore	124	0,3%	645	1,8%	-80,8%
Gestione straordinaria	3.444	7,2%	(1)	-0,0%	
Risultato prima delle imposte	5.155	10,7%	567	1,6%	809,8%
Imposte sul reddito	1.453	3,0%	496	1,4%	193,0%
Risultato d'esercizio	3.702	7,7%	71	0,2%	5143,0%
Risultato di terzi	1.644	3,4%	(6)	-0,0%	
Risultato netto del Gruppo	2.058	4,3%	76	0,2%	2602,2%

2.7. Commento all'andamento della gestione

Il fatturato del semestre risulta aumentato nel suo complesso del 49% rispetto al primo semestre del 2003, confermando il costante tasso di crescita del gruppo. Tale risultato risulta superiore alla previsione formulata per la crescita su base annua, anche grazie all'apporto di società entrate a far parte del gruppo successivamente al 30 Giugno 2003; la proiezione su base annua risulta comunque leggermente superiore alle previsioni, anche se il tasso di crescita rispetto al 2003 è destinato a diminuire nei prossimi trimestri.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del gruppo per il primo semestre 2004, confrontata con l'analogha suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/06/2004	Inc%	30/06/2003	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	7.641	16,97%	6.338	20,96%	20,56%
Laser medicali	29.082	64,60%	18.524	61,25%	57,00%
Ricerca	34	0,08%	76	0,25%	-55,22%
Assistenza	8.261	18,35%	5.303	17,54%	55,76%
Totale fatturato	45.018	100,00%	30.242	100,00%	48,86%

Il tasso di crescita delle vendite evidenzia un andamento con caratteristiche similari a quanto si era verificato nel corso del precedente esercizio: molto brillante l'andamento del settore medicale, che aumenta ulteriormente la prevalenza nell'ambito del gruppo, ancora in difficoltà il settore industriale la cui crescita deriva per lo più dalle acquisizioni. Il fatturato per assistenza tecnica e servizi accessori segna un incremento del 56% circa, superiore alla media anche grazie all'apporto delle società acquisite recentemente. Nell'ambito di questo aggregato va segnalato il buon andamento del "revenue sharing" operato negli USA da Cynosure tramite la società Sona International.

Il fatturato derivante dai progetti di ricerca e dai relativi rimborsi in virtù di contratti siglati con enti gestori finanziati dal MIUR ha nel periodo scarsa rilevanza; ne manteniamo comunque l'esposizione anche perché questa quota deve essere integrata a quanto viene contabilmente iscritto tra gli altri proventi: nel corso del primo semestre 2004 sono stati iscritti proventi per 420 mila euro circa, contro i 288 mila euro circa iscritti nel primo semestre 2003, proventi relativi, tra l'altro, ai progetti CHOCLAB, EUV02, NETMED, TRL01 e SIDART.

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

	30/06/2004	Inc%	30/06/2003	Inc%	Var%
Italia	10.824	24,04%	7.820	25,86%	38,42%
Europa	12.924	28,71%	9.314	30,80%	38,77%
Resto del mondo	21.269	47,25%	13.108	43,35%	62,26%
Totale fatturato	45.018	100,00%	30.242	100,00%	48,86%

Quasi metà del fatturato del gruppo fa ormai riferimento a clientela extra europea: come i più importanti concorrenti del settore, il gruppo El.En. opera su scala mondiale; un peso sempre più rilevante viene assunto dal mercato americano, anche grazie all'apporto di Cynosure. L'incremento registrato nell'area europea riflette, tra l'altro, il buon successo dell'attività di Asclepion oltre che il buon andamento della distribuzione medicale in Germania ed Europa. Anche in Italia l'incremento di fatturato è notevole, per lo più grazie all'inserimento di Quanta System SpA nell'area di consolidamento.

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta il 65% circa delle vendite del gruppo, individuiamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo la suddivisione del fatturato:

	30/06/2004	Inc%	30/06/2003	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	1.394	4,79%	662	3,58%	110,38%
Terapia	258	0,89%	283	1,53%	-8,93%
Estetica	19.631	67,50%	10.918	58,94%	79,81%
Dentale	3.823	13,15%	1.879	10,15%	103,43%
Altri	3.786	13,02%	4.601	24,84%	-17,70%
Accessori	190	0,65%	180	0,97%	5,46%
Totale fatturato	29.082	100,00%	18.524	100,00%	57,00%

I nuovi modelli a CO₂ messi recentemente a punto – Smartxide per la dermatologia e ML030 per la veterinaria – hanno contribuito ad un rilancio del segmento. Il raddoppio del fatturato nel segmento gratifica gli sforzi fatti nell'immettere sul mercato un prodotto accattivante e di elevatissime prestazioni in quello nel segmento più tradizionale della laseristica medicale.

Il fatturato della fisioterapia segna una piccola diminuzione nonostante un numero di apparecchi decisamente superiore al 2003 dato che il gruppo consegue un fatturato alla distribuzione e non più al cliente finale, che viene gestito direttamente da ASA. Nel corso del 2003 il gruppo ha infatti mutato strategia nel settore, portando Deka ad acquisire una partecipazione in ASA, società specializzata nel settore, affidandole la distribuzione.

Il segmento dell'estetica, che rappresenta oltre il 70% del settore, segna ancora un deciso incremento, al quale contribuiscono tutte le società del gruppo che operano nel settore, Deka, Cynosure, Asclepion e Quanta System; tali marchi, che il gruppo gestisce salvaguardando con estrema attenzione l'indipendenza ed i valori peculiari di ciascuno di essi, costituiscono ormai una presenza significativa a livello mondiale con prodotti come il Triactive per la Cellulite, il Photosilk ed il Photolight per la depilazione ed il photo Rejuvenation (Deka), il Mediostar (Asclepion), il Light C e l'"Eterna Giovinezza" (Quanta System) e l'Apogee Elite (Cynosure) per la depilazione ed il vascolare.

Il segmento dentale evidenzia una crescita eccezionale, data dai fatturati "additivi" di Asclepion attraverso il distributore KaVo, di Quanta System molto attiva nel segmento con i propri sistemi a diodo di bassa potenza, e dal buon successo della controllata americana Deka Laser Technologies che basa la propria attività di distribuzione sul laser CO₂ US 20D; anche il settore dentale beneficia quindi della innovazione di gamma apportata sui laser a CO₂. La distribuzione in Italia tramite Anthos Impianti si mantiene su livelli di eccellenza. E' stata inoltre ottenuta di recente l'approvazione FDA per il trattamento di sbiancamento dei denti con la nostra innovativa apparecchiatura Smartlite: assieme all'autorizzazione formale necessaria alla vendita negli Stati Uniti l'approvazione FDA è anche un riconoscimento di validità utile a livello mondiale.

Anche negli "Altri laser" la crescita è sostenuta dalla varietà dell'offerta e dai buoni risultati, in particolare di Cynosure e dei suoi laser Dye, e di Asclepion con la nuova versione MCL 30 del suo laser ad Erblio per Skin ablation. Assieme all'applicazione dentale il sistema Smartlite ha ottenuto l'approvazione FDA anche per le sue elettive applicazioni dermatologiche e vascolari, che anche grazie all'utilizzo congiunto con lo scanner Hi-Scan, fanno del sistema un interessantissimo apparecchio per il settore. E' stato inoltre immesso sul mercato un nuovo apparecchio per la cura della psoriasi, l'Excilite micro, un accattivante sistema portatile che offre prestazioni analoghe al suo capostipite Excilite. Prosegue inoltre il lavoro del gruppo nelle discipline più squisitamente ospedaliere, per le quali sono previsti interessanti sviluppi grazie alla maturazione delle sperimentazioni applicative basate su alcune tecnologie disponibili nell'ambito del gruppo.

Va inoltre ricordato che, in seguito alla modifica del rapporto di fornitura tra Cynosure e Sona negoziata nell'ambito della cessione dalla partecipazione, Cynosure cederà in vendita la metà delle apparecchiature utilizzate da Sona per la sua attività di trattamenti estetici laser, a fronte di una diminuzione del corrispettivo pagato da Sona in proporzione al fatturato conseguito dai suoi centri. Ne risulterà quindi un incremento del fatturato di sistemi laser nel segmento dell'estetica, e una diminuzione del fatturato per servizi, di cui appunto il "revenue sharing" fa parte.

Per il settore delle applicazioni industriali la tabella esposta di seguito illustra il dettaglio del fatturato secondo i segmenti di mercato nei quali il gruppo opera:

	30/06/2004	Inc%	30/06/2003	Inc%	Var%
Taglio	3.460	45,28%	2.218	35,00%	55,99%
Marcatura	2.974	38,92%	3.337	52,65%	-10,89%
Sorgenti	979	12,81%	626	9,87%	56,44%
Saldatura e restauro	229	2,99%	157	2,48%	45,39%
Totale fatturato	7.641	100,00%	6.338	100,00%	20,56%

La crescita conseguita (20%) deriva per lo più dal fatturato di Lasercut e di Quanta System.

Il segmento del taglio ha ottenuto buoni risultati specialmente in Italia; l'apporto di Lasercut, anche se ancora al di sotto delle aspettative, ha consentito di segnare un forte incremento, pari al 56% sul precedente esercizio.

Nella marcatura invece neppure l'apporto di Quanta System, storicamente presente sul mercato, ha consentito di ribaltare la difficile situazione congiunturale che ha spinto al ribasso le vendite delle società del gruppo che operano sul segmento. Peraltro importanti progetti di sviluppo hanno impegnato i gruppi di ricerca nel corso del precedente esercizio, e tutte le società del gruppo si apprestano a godere dei benefici di questi progetti innovativi attorno alle cui tecnologie si creeranno le linee di integrazione sistemistica e commerciale peculiare di ogni società.

Ancora in crescita il segmento delle sorgenti, anch'esso grazie al contributo di Quanta System che integra la gamma delle sorgenti a CO₂ prodotte da El.En. con sorgenti a stato solido per applicazioni scientifiche ed industriali. Allo stesso modo nel settore del restauro e della saldatura Quanta ha consentito al gruppo una integrazione di gamma, affiancando le potenti PALLADIO e MICHELANGELO, destinate alla pulitura di grandi superfici, ad EOS e Smartclean II destinati anche a lavorazioni su manufatti particolarmente delicati.

Esaminato in dettaglio l'andamento dei ricavi, passiamo ora a commentare l'andamento reddituale. Il margine di contribuzione si attesta a euro 24.719 mila, in aumento del 52% circa rispetto al precedente esercizio e con una incidenza sul valore della produzione passata dal 46% al 52%. L'incremento in termini percentuali è determinato, tra l'altro, dal peso crescente delle vendite di Cynosure, tradizionalmente a margini più elevati della media del gruppo, e dai buoni risultati registrati da Quanta System e da Asclepion ed in generale nel settore medicale.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari ad euro 9.290 mila, in aumento del 45% circa, conseguente per lo più alle nuove acquisizioni effettuate, e con un'incidenza del 19% circa sul Valore della produzione, rispetto al 18% circa dell'analogo periodo del 2003. Rilevante è l'impatto di Cynosure su questa voce di costo, dal momento che il brillante incremento dei ricavi è stato ottenuto anche grazie al rafforzamento della rete commerciale e delle spese di marketing e promozionali, sia negli Stati Uniti che sui mercati internazionali.

Anche il costo per il personale aumenta in modo consistente (+30%), ma diminuisce al 22% l'incidenza sul Valore della produzione, rispetto al 23% circa del primo semestre 2003. L'incremento deriva per lo più dalle nuove acquisizioni: nel semestre l'organico è aumentato soprattutto per l'inserimento di Quanta System, consolidata integralmente dal Gennaio 2004, ed è passato dalle 399 unità del 31 dicembre 2003 alle 467 unità del 30 giugno 2004, di cui 43 relative a Quanta System. Il personale di Quanta System è impegnato per lo più nelle attività di ricerca e sviluppo, progettazione, produzione, oltre naturalmente alle funzioni di supporto amministrative e commerciali

Una parte considerevole 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. Come citato in precedenza nel semestre i contributi iscritti ammontano a circa 420 mila euro.

Il Margine Operativo Lordo si attesta, grazie alle variazioni sopra citate nei margini di contribuzione e nei costi per il personale ed operativi, a euro 4.806 mila rispetto ai 1.701 mila euro dell'analogo periodo del precedente esercizio, in miglioramento anche per quanto riguarda l'incidenza sul Valore della Produzione.

Molto consistente è l'aumento dei costi per ammortamenti e accantonamenti (+77% circa). Del totale di 3.312 mila euro, 476 mila euro circa sono relativi all'ammortamento dell'avviamento pagato per le acquisizioni di Cynosure, Deka LMS, Asclepion, Quanta System SpA e 362 mila euro circa ad accantonamenti al fondo garanzia prodotti, relativi per lo più alla attività di Cynosure. Tale voce recepisce inoltre l'avvenuto accantonamento dell'avviamento a suo tempo pagato in sede di acquisizione della controllata Lasercut, effettuato in virtù del perdurare della crisi della società che non sembra poter, nel breve termine, raggiungere gli obiettivi prefissi; tale accantonamento ammonta a 655 mila euro.

Il risultato operativo si attesta a 1.494 mila euro contro la perdita di 173 mila euro del medesimo periodo dell'esercizio precedente e con una incidenza del 3% circa sul valore della produzione. Va sottolineato come tale risultato è ottenuto al netto dell'accantonamento precedentemente descritto sulla controllata Lasercut, per 655 mila euro, che, pur se contabilmente iscritto tra gli accantonamenti ordinari, rappresenta la svalutazione di carattere straordinario dell'investimento effettuato nel precedente esercizio.

Il risultato della gestione finanziaria, positivo per 93 mila euro, è sostanzialmente invariato rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

La gestione straordinaria contribuisce al risultato del periodo con 3.444 mila euro di cui 2.460 mila euro attribuibili alla plusvalenza realizzata a seguito della cessione da parte di Cynosure Inc. della propria quota di partecipazione in Sona International e ad un rimborso ottenuto in via giudiziale dalla stessa Cynosure per spese legali a suo tempo non rimborsate dalla sua compagnia di assicurazione, oltre a 449 mila euro circa attribuibili alle plusvalenze realizzate a seguito della cessione da parte della capogruppo El.En. SpA di una quota pari al 10% del capitale sociale di Deka M.E.L.A. Srl e di azioni per il 2,5% del capitale sociale di Cynosure Inc., cessioni avvenute nell'ambito dell'operazione di acquisizione del controllo di Quanta System SpA.

Il risultato ante imposte si attesta a 5.155 mila euro. Pur derivando in buona parte da poste di carattere straordinario, peraltro conseguite nell'ambito delle operazioni Sona e Quanta System che hanno rinforzato operativamente il gruppo, la portata del risultato testimonia il buon andamento del gruppo, che persegue il suo piano di espansione a livello globale rinforzando continuamente la posizione competitiva nei settori laser medicale e industriale.

Il carico fiscale del periodo aumenta rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio in conseguenza dell'aumento della redditività; risulta peraltro limitato segnatamente per effetto dell'utilizzo delle perdite fiscali registrate nei precedenti esercizi da Cynosure Inc., che ha così potuto neutralizzare l'effetto fiscale delle plusvalenze realizzate.

2.8. Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta al 30/06/2004

Riportiamo di seguito lo Stato patrimoniale riclassificato esposto assieme a quello del precedente esercizio:

	30/06/2004	31/12/2003
Stato Patrimoniale		
Immobilizzazioni immateriali	9.224	7.947
Immobilizzazioni materiali	8.325	7.299
Immobilizzazioni finanziarie	1.898	1.845
Altre attività a medio-lungo termine	1.657	1.231
Capitale immobilizzato (A)	21.104	18.322
Rimanenze	23.893	19.995
Crediti commerciali	20.698	16.041
Altri crediti	3.348	3.576
Altre partecipazioni		115
Azioni proprie	358	354
Disponibilità liquide	16.792	16.818
Attività di esercizio a breve (B)	65.088	56.899
Debiti di fornitura	16.101	11.712
Altri debiti a breve	8.335	5.794
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	2.544	2.110
Passività di esercizio a breve (C)	26.979	19.617
Capitale di esercizio netto (D)= B-C	38.109	37.282
Fondo TFR	1.522	1.119
Altri fondi	3.214	2.693
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.036	1.844
Passività a medio lungo termine (E)	6.772	5.655
Capitale investito netto (A+D-E)	52.441	49.950
Patrimonio netto	44.607	44.246
Patrimonio netto di terzi	7.833	5.703
Mezzi propri	52.441	49.950
Conti d'ordine		
Garanzie reali	287	288
Impegni verso terzi	988	1.026
Totale conti d'ordine	1.275	1.314

La posizione finanziaria netta della gruppo al 30/06/2004 è la seguente:

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	30/06/2004	31/12/2003
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(2.036)	(1.844)
<i>Indebitamento finanziario a medio lungo-termine</i>	<i>(2.036)</i>	<i>(1.844)</i>
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(2.544)	(2.110)
Disponibilità liquide	16.792	16.818
<i>Posizione finanziaria netta a breve</i>	<i>14.248</i>	<i>14.708</i>
Totale disponibilità finanziarie nette	12.212	12.864

La posizione finanziaria netta è positiva per 12 milioni di euro.

L'acquisizione del 30% di Quanta System ha comportato un impiego di 1,5 milioni, dei quali 1 milione corrisposto a luglio e quindi iscritto ancora al 30 giugno tra i debiti finanziari.

Il consolidamento di Quanta System ha inoltre comportato l'iscrizione di debiti finanziari a medio termine che Quanta System ha contratto in relazione a progetti di ricerca finanziati dal MIUR.

L'indebitamento a breve è costituito per lo più delle quote scadenti entro l'anno dei debiti a medio termine e dal residuo debito per l'acquisto delle azioni di Quanta System.

La cessione di Sona ha fatto confluire nelle casse di Cynosure un totale di circa 4,6 milioni di dollari; di questi un milione è stato vincolato per un periodo di un anno a garanzia del perfezionamento di talune prestazioni contrattualmente previste nell'ambito del contratto di fornitura tra Cynosure e Sona.

Inoltre hanno assorbito liquidità gli investimenti, che superando gli ammortamenti stanziati hanno contribuito all'assorbimento della liquidità, così come il pagamento di dividendi per 1.149 mila euro (El.En. SpA) e per 174 mila dollari (Cynosure Suzhou), avvenuto nei mesi di maggio e giugno.

2.9. Commento alle attività di ricerca e sviluppo

Nel primo semestre 2004 è proseguita 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 immettere sul mercato prodotti innovativi e immettere sul mercato prodotti innovativi.

Il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione con un'immissione quasi continua sul mercato di nuovi prodotti e di versioni di prodotti innovati nelle prestazioni e con l'adozione di tecnologie e componenti sempre aggiornati. E' pertanto necessaria un'ampia 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 e differenziati secondo un ventaglio dettato 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 è attiva su argomenti per i quali è già stato compiuto il lavoro di verifica di fattibilità e di scelta e stesura delle caratteristiche e delle specifiche, sulla base di informazioni ottenute attraverso il lavoro degli specialisti interni ed anche come risultato dell'attività di strutture coinvolte, pubbliche e private, che agiscono 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 preprototipi e dei prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie, in parte proprie ed in parte provenienti da contributi derivanti da contratti di ricerca stipulati con enti gestori per conto del Ministero di Istruzione Università e Ricerca e con l'Unione Europea sia direttamente che tramite Enti di Ricerca.

Si riportano nel seguito alcune notizie sulle ricerche svolte dal gruppo nel primo semestre 2004.

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

E' in svolgimento 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. Sono continuati gli studi teorici e sperimentali sulla scelta delle lunghezze d'onda e delle dosi per processi di taglio e ablazione di tessuti molli e di cauterizzazione di piccoli vasi. Sono in corso i lavori di sviluppo di una micropinza orientabile e di un catetere multiviva per endoscopia, per terapia fotodinamica endoluminale e per diagnostica con microsonde optoacustiche.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi per impieghi in fisioterapia e ortopedia; è proseguita l'attività di formazione di giovani ricercatori da inserire nella struttura per un ulteriore potenziamento del settore di ricerca e sviluppo di apparati laser per impieghi in medicina.

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: gastroenterologia, oculistica, flebologia, ipertermia interstiziale ecoguidata, dermatologia ed estetica. E' in corso lo sviluppo di un nuovo tipo di radiatore a bassa fluenza e ad emissione isotropa per ipertermia laser interstiziale per eseguire interventi di microchirurgia miniinvasiva su tiroide guidata da immagini ad ultrasuoni.

E' in corso un programma su tecnologie innovative in oftalmologia che riguarda l'incollaggio della cornea mediante luce laser.

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.

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.

Inoltre, è proseguita la ricerca applicata per lo sviluppo di grandi specchi costruite con nuove forme e nuovi materiali per la scansione del fascio laser, allo scopo di marcare, o trattare in superficie, materiali di varia natura per un arricchimento estetico di oggetti di abbigliamento e di produzione artigianale; con potenze laser di oltre 1kW. E' iniziato lo sviluppo dell'elettronica basata su un Digital Signal Processor per tradurre in HW i risultati sulle ricerche teoriche sul controllo numerico dei galvanometri per teste di scansione.

Sono stati sviluppati algoritmi, programmi di calcolo e strutture HW per sistemi di visione artificiale da impiegarsi nella decorazione, mediante marcatura laser, di pelli ed altri materiali e per il taglio e la marcatura di oggetti comunque orientati sul piano di lavoro.

E' nelle fasi iniziali un progetto per la realizzazione di una sorgente laser a stato solido ad alta potenza con materiale attivo in supporto amorfo ceramico. E' stata conclusa una prima ricerca per il taglio di materiali lapidei mediante laser.

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.

La seguente tabella elenca le spese attribuibili alla ricerca e sviluppo:

<i>migliaia di euro</i>	30/06/2004	30/06/2003
Personale e spese generali	3.192	2.852
Strumentazioni	119	191
Materiali per prove e realizzazione prototipi	386	287
Consulenze	155	164
Prestazioni di terzi	127	159
Beni immateriali	1	2
<i>Totale</i>	3.979	3.655

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 semestre è stato di circa 1.441 mila dollari contro i 1.182 mila dollari del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

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

L'importo delle spese sostenute, seppur aumentato in valore assoluto rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, riduce la sua incidenza sul fatturato consolidato di gruppo (9% circa contro il 12% del 30 giugno 2003), grazie all'incremento del fatturato stesso, così come già precedentemente illustrato. La quota relativa a Cynosure, pari come detto a 1.441 mila dollari, costituisce il 7,5% circa del suo fatturato (10% al 30 giugno 2003); la restante parte delle spese è sostenuta quasi completamente da El.En. S.p.A. ed è pari al 17% circa del suo fatturato (20% nel primo semestre 2003). El.En. S.p.A. ha contabilizzato nel periodo proventi, sotto forma di contributi per 349 mila euro circa. Appare evidente come lo sforzo effettuato in questa attività sia notevole e che le risorse a essa destinate siano considerevoli.

2.10. Adozione dei principi IAS/FRS

In relazione alla raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 e contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, si illustra nel seguito il quadro normativo di riferimento nonché il processo di adozione dei principi contabili internazionali nell'ambito del Gruppo El.En.

Le principali fasi che hanno caratterizzato il processo di armonizzazione contabile nell'ambito della UE sono state:

- ?? l'adozione del Regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002 che prevede, a partire dal 2005, l'applicazione obbligatoria dei principi IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati della UE;
- ?? l'adozione, da parte della Commissione Europea, del Regolamento n. 1725 del 29 settembre 2003 che ha omologato i principi contabili internazionali e le relative interpretazioni esistenti alla data del 14 settembre 2002; da tale processo di omologazione sono stati esclusi gli IAS 32 e 39, riguardanti rispettivamente la disclosure e la valutazione degli strumenti finanziari, nonchè le relative interpretazioni (SIC 5, 16 e 17) in quanto in corso di revisione da parte dello IASB;
- ?? l'emanazione, da parte del legislatore italiano, della Legge Comunitaria 2003 (Legge 31 ottobre 2003, n. 306) che all'art. 25 prevede, tra l'altro, per le società quotate, l'obbligo di redigere secondo gli IAS/IFRS, oltre al bilancio consolidato (già previsto dal Regolamento comunitario n. 1606/2002), anche il bilancio d'esercizio.

In concomitanza, lo IASB ha pianificato una serie di progetti volti all'implementazione dei principi internazionali recepiti dalla UE, ivi inclusa la regolamentazione di operazioni attualmente non disciplinate. Alcuni di questi progetti sono già terminati mentre altri sono in fase di definizione e/o in corso di avvio.

Già dall'esercizio 2003 El.En. SpA ha avviato uno specifico progetto riguardante l'implementazione dei principi internazionali attraverso la costituzione di un gruppo di lavoro dedicato che prevede il coinvolgimento delle principali società del Gruppo El.En.

In particolare, è stata condotta un'analisi per identificare le principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS e per quantificare, sulla base delle differenze individuate, gli impatti più significativi sul bilancio consolidato del Gruppo El.En.

Il progetto è finalizzato ai seguenti obiettivi:

- ?? identificazione delle principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS ivi inclusi quelli per la predisposizione del primo bilancio d'apertura (1/1/2004, data di transizione) e la quantificazione dei relativi impatti;
- ?? implementazione dei processi amministrativi e dei sistemi informativi aziendali per consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi IAS/IFRS.

In conformità allo IAS 1, il bilancio secondo gli IAS/IFRS deve includere, in termini di informativa comparativa, l'esercizio precedente a quello di riferimento. Il bilancio al 31 dicembre 2005 sarà il primo bilancio annuale presentato dal Gruppo El.En. secondo i principi internazionali ed includerà, pertanto, a fini comparativi, il bilancio secondo gli IAS/IFRS al 31 dicembre 2004.

L'analisi finora condotta ha portato all'individuazione di alcune differenze tra i principi contabili italiani e gli IAS/IFRS a regime (ipotizzando il recepimento degli Exposure Draft attualmente disponibili ed escludendo il trattamento delle differenze derivanti dalla prima applicazione dei principi internazionali) le cui principali sono qui di seguito illustrate:

- ?? *avviamento e differenza da consolidamento*: tali voci non saranno più ammortizzate sistematicamente nel conto economico ma dovranno essere soggette ad una valutazione, effettuata almeno su base annuale, ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore (impairment test);
- ?? *azioni proprie*: tali azioni, secondo gli IAS/IFRS, non potranno essere iscritte all'attivo e dovranno essere annullate unitamente alla corrispondente riserva; inoltre, l'importo delle azioni proprie dovrà essere portato in riduzione del patrimonio netto;
- ?? *principi di consolidamento*: viene meno la possibilità di escludere dall'area di consolidamento le imprese di entità non significativa, le imprese in liquidazione e quelle con attività dissimile; le azioni di società controllate consolidate iscritte nell'attivo circolante dovranno essere oggetto di consolidamento;
- ?? *stock options*: l'IFRS 2 classifica le stock options nell'ambito della categoria delle "equity settled share-based-payment transactions" ossia dei "beni o servizi acquistati attraverso la corresponsione di strumenti rappresentativi di capitale"; in particolare, sulla base di tale principio, le stock options dovranno essere valutate al momento della loro assegnazione ("grant date") al fair value rilevando a conto economico un costo che trova contropartita in un incremento delle riserve di patrimonio netto;
- ?? *TFR*: i principi italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio;
- ?? *strumenti finanziari composti*: secondo lo IAS 32, il valore degli strumenti finanziari composti (ad es. le obbligazioni convertibili) dovrà essere ripartito tra le passività finanziarie e gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto (azioni, quote, opzioni di acquisto di azioni, altri strumenti rappresentativi di patrimonio netto);

- ?? *strumenti derivati*: secondo i principi IAS/IFRS tutti gli strumenti derivati devono essere riflessi in bilancio al relativo “fair value”. La modalità di contabilizzazione degli strumenti derivati varia a seconda delle caratteristiche degli stessi (strumenti di copertura e strumenti non di copertura);
- ?? *componenti straordinarie*: secondo i principi IAS/IFRS vengono meno le componenti di natura straordinaria;
- ?? *deroghe ai principi contabili previste da leggi speciali*: ai fini IAS/IFRS il trattamento contabile non dovrà tenere conto dell’interferenza prodotta da leggi speciali e fiscali.

Relativamente alle differenze identificate sono stati avviati progetti per la definizione delle procedure operative per la relativa quantificazione per ogni società.

Inoltre, sono state identificate altre differenze di principi, sulle quali sono in corso approfondimenti, che riguardano principalmente i fondi rischi, il riconoscimento dei ricavi, i lavori in corso su ordinazione, la capitalizzazione degli interessi, le imposte differite e la contabilizzazione dei dividendi nel bilancio d’esercizio.

2.11. Altri eventi significativi verificatisi nel semestre

Non si segnalano altri eventi degni di specifica menzione nel corso del semestre oggetto della presente relazione.

2.12. Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del semestre

Non si sono verificati eventi di particolare importanza per l’attività del gruppo dopo la chiusura del semestre di riferimento.

2.13. Prevedibile evoluzione dell’attività per l’esercizio in corso

Il primo semestre si è chiuso con fatturato e redditività superiori alle previsioni. Tali risultati costituiscono una solida base di partenza per il resto dell’anno, per il quale, nonostante il perdurare di una congiuntura che presenta ancora i tratti di incertezza che hanno caratterizzato il 2003, si pensa di poter realizzare un fatturato leggermente superiore alle previsioni a suo tempo formulate, e una redditività operativa, al netto degli ammortamenti effettuati, in linea con le stesse previsioni. Il reddito netto beneficerà invece delle plusvalenze già iscritte nei bilanci dei primi sei mesi.

*Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

Ing. Gabriele Clementi

GRUPPO EL.EN. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2004

ATTIVO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
Totale crediti v/soci per versamenti ancora dovuti			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni Immateriali			
1) Costi di impianto e di ampliamento	186.548	370.744	561.220
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	42.564		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	305.090	302.632	374.020
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	219.965	228.290	189.422
5) Avviamento	165.016	191.993	225.274
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		6.992	50.000
7) Altre	1.199.859	64.103	84.916
8) Differenza di consolidamento	7.105.456	6.782.540	7.221.887
Totale Immobilizzazioni Immateriali	9.224.498	7.947.294	8.706.739
II) Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	3.794.578	2.400.819	2.417.793
2) Impianti e macchinari	477.488	417.446	388.717
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.843.423	2.507.818	2.484.416
4) Altri beni	1.209.089	673.813	648.126
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		1.299.550	1.131.130
Totale Immobilizzazioni Materiali	8.324.578	7.299.446	7.070.182
III) Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in :			
b) imprese collegate non consolidate integralmente	618.912	1.430.211	1.027.369
d) altre imprese	408.573	337.863	171.953
Totale partecipazioni	1.027.485	1.768.074	1.199.322
2) Crediti			
d) Verso altri			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	411.350		
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	411.350		
Totale crediti verso altri	822.700		
3) Altri titoli	47.524	76.709	76.709
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	1.897.709	1.844.783	1.276.031
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	19.446.785	17.091.523	17.052.952
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.271.415	9.197.844	8.548.902
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.819.422	4.292.001	5.075.236
4) Prodotti finiti e merci	7.755.485	6.437.349	7.093.151
5) Acconti	47.068	67.936	31.225
Totale Rimanenze	23.893.390	19.995.130	20.748.514
II) Crediti			
1) Verso clienti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	20.578.269	15.623.354	15.265.014
Totale crediti verso clienti	20.578.269	15.623.354	15.265.014
3) Verso imprese collegate non consolidate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	119.338	417.619	166.301
Totale crediti verso imprese collegate	119.338	417.619	166.301
5) Verso altri			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	2.770.638	3.164.665	3.068.650
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.656.825	1.230.922	1.258.520
Totale crediti Verso altri	4.427.463	4.395.587	4.327.170
Totale Crediti	25.125.070	20.436.560	19.758.485
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
4) Altre partecipazioni		115.000	
5) Azioni proprie	357.935	354.104	364.431
6) Altri titoli	1.998.408	78.004	2.707.384
Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.356.343	547.108	3.071.815
IV) Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	14.755.641	16.728.704	15.762.781
3) Denaro e valori in cassa	37.668	10.825	39.850
Totale disponibilità liquide	14.793.309	16.739.529	15.802.631
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	66.168.112	57.718.327	59.381.445
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1) Ratei e risconti attivi	576.975	411.412	567.135
Totale ratei e risconti attivi	576.975	411.412	567.135
TOTALE ATTIVO	86.191.872	75.221.262	77.001.532

PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di Gruppo			
I) Capitale Sociale	2.402.992	2.402.992	2.392.000
II) Riserva sovrapprezzo azioni	34.206.116	34.206.116	33.954.774
IV) Riserva legale	537.302	537.302	537.302
V) Riserva per azioni e quote proporzionali	255.937	255.937	255.937
VII) Altre riserve:			
- Riserva straordinaria	6.069.661	5.486.618	5.486.618
- Riserva per contributi in conto capitale	426.657	426.657	426.657
- Utili indivisi controllate e altre riserve	-192.800	856.696	890.401
- Riserva di consolidamento	446.312	1.270.675	1.404.652
- Altre riserve	-1.602.380	-1.750.562	-1.276.267
<i>Totale Altre Riserve</i>	<i>5.147.450</i>	<i>6.290.084</i>	<i>6.932.061</i>
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	2.057.537	553.954	76.143
Totale Patrimonio netto di gruppo	44.607.334	44.246.385	44.148.217
Patrimonio netto di terzi			
X) Capitale e riserve di terzi	6.189.265	5.658.060	5.608.708
XI) Utile di terzi	1.644.024	45.144	-5.543
Totale Patrimonio netto di terzi	7.833.289	5.703.204	5.603.165
TOTALE PATRIMONIO NETTO	52.440.623	49.949.589	49.751.382
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	393.755	365.295	334.093
2) Per imposte	653.931	677.343	627.661
3) Altri	2.166.353	1.649.888	1.416.232
Totale Fondi per Rischi e Oneri	3.214.039	2.692.526	2.377.986
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.522.077	1.118.773	983.920
D) DEBITI			
1) Obbligazioni			
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	619.748	619.748	619.748
<i>Totale Obbligazioni</i>	<i>619.748</i>	<i>619.748</i>	<i>619.748</i>
3) Debiti vs. banche			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.435.144	336.021	499.707
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	333.599	441.034	547.451
<i>Totale Debiti vs. banche</i>	<i>1.768.743</i>	<i>777.055</i>	<i>1.047.158</i>
4) Debiti vs. altri finanziatori			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.082.221	273.977	326.891
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.082.312	782.966	845.939
<i>Totale Debiti vs. altri finanziatori</i>	<i>2.164.533</i>	<i>1.056.943</i>	<i>1.172.830</i>
5) Acconti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	736.821	705.383	1.031.980
<i>Totale Acconti</i>	<i>736.821</i>	<i>705.383</i>	<i>1.031.980</i>
6) Debiti vs. fornitori			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	16.070.503	11.620.843	12.940.016
<i>Totale Debiti vs. fornitori</i>	<i>16.070.503</i>	<i>11.620.843</i>	<i>12.940.016</i>
9) Debiti vs. imprese collegate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	30.648	91.607	517.330
<i>Totale Debiti vs. imprese collegate</i>	<i>30.648</i>	<i>91.607</i>	<i>517.330</i>
11) Debiti tributari			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	2.531.434	945.805	1.026.907
<i>Totale debiti tributari</i>	<i>2.531.434</i>	<i>945.805</i>	<i>1.026.907</i>
12) Debiti vs. istituti previdenza			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	640.083	605.543	551.490
<i>Totale Debiti vs. istituti previdenza</i>	<i>640.083</i>	<i>605.543</i>	<i>551.490</i>
13) Altri Debiti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	3.748.530	4.575.297	4.291.328
<i>Totale altri debiti</i>	<i>3.748.530</i>	<i>4.575.297</i>	<i>4.291.328</i>
TOTALE DEBITI	28.311.043	20.998.224	23.198.787
E) RATEI E RISCOINTI			
1) Ratei e risconti passivi	704.090	462.150	689.457
Totale Ratei e Risconti Passivi	704.090	462.150	689.457
TOTALE PASSIVO	86.191.872	75.221.262	77.001.532

CONTI D'ORDINE	30/06/2004	31/12/2003
Garanzie prestate		
Garanzie prestate a favore di terzi	287.494	288.127
Altri conti d'ordine		
Ns. Impegni	987.761	1.025.704
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.275.255	1.313.831

CONTO ECONOMICO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.017.937	68.195.140	30.241.647
2) Variazione rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.131.053	3.411.390	4.488.395
4) Incrementi di immobilizzazioni lavori interni	155.879	262.081	2.085
5) Altri ricavi e proventi			
a) Altri ricavi e proventi	664.214	1.026.946	364.772
b) Contributi in conto esercizio	450	31.268	11.606
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>664.664</i>	<i>1.058.214</i>	<i>376.378</i>
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	47.969.533	72.926.825	35.108.505
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-19.535.946	-31.319.221	-16.755.963
7) Costi per servizi	-11.346.135	-18.145.609	-8.668.445
8) Costi per godimento di beni di terzi	-1.080.514	-942.377	-430.818
9) Costi per il personale			
a) salari e stipendi	-8.854.318	-15.407.800	-6.959.812
b) oneri sociali	-1.589.402	-2.228.485	-1.082.192
c) trattamento di fine rapporto	-178.768	-328.718	-141.740
e) altri costi	-1.137		
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>-10.623.625</i>	<i>-17.965.003</i>	<i>-8.183.744</i>
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-900.523	-1.509.135	-721.778
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-982.334	-1.893.447	-917.040
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-654.921		
d) svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-324.605	-170.024	-51.245
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>-2.862.383</i>	<i>-3.572.606</i>	<i>-1.690.063</i>
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	97.914	2.315.181	1.114.140
12) Accantonamenti per rischi	-450.095	-555.885	-183.596
14) Oneri diversi di gestione	-675.190	-1.343.904	-483.054
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	-46.475.974	-71.529.424	-35.281.543
(A-B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	1.493.559	1.397.401	-173.038
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		708	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	12.489	71.470	4.424
d) proventi diversi dai precedenti			
- verso imprese collegate	995	630	
- verso terzi	362.982	1.122.314	359.518
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>363.977</i>	<i>1.122.944</i>	<i>359.518</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>376.466</i>	<i>1.195.122</i>	<i>363.942</i>
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
b) verso imprese collegate		-23.425	-4.768
d) verso terzi	-283.630	-982.945	-263.500
<i>Totale interessi ed altri oneri finanziari</i>	<i>-283.630</i>	<i>-1.006.370</i>	<i>-268.268</i>
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	92.836	188.752	95.674
D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni			
a) di partecipazioni	144.967	717.418	648.863
<i>Totale rivalutazioni</i>	<i>144.967</i>	<i>717.418</i>	<i>648.863</i>
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-21.177	-198.325	-3.804
<i>Totale svalutazioni</i>	<i>-21.177</i>	<i>-198.325</i>	<i>-3.804</i>
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	123.790	519.093	645.059
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari			
a) proventi	586.709	550.834	213.952
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	2.909.683		
<i>Totale proventi straordinari</i>	<i>3.496.392</i>	<i>550.834</i>	<i>213.952</i>
21) Oneri Straordinari			
a) oneri	-46.058	-420.719	-215.054
c) altri oneri straordinari	-5.870	-21.941	
<i>Totale oneri straordinari</i>	<i>-51.928</i>	<i>-442.660</i>	<i>-215.054</i>
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	3.444.464	108.174	-1.102
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.154.649	2.213.420	566.593
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) correnti	-1.898.318	-1.837.246	-773.383
b) differite	445.230	222.924	277.390
23) RISULTATO D'ESERCIZIO	3.701.561	599.098	70.600
Utile (perdita) pertinenza di terzi	-1.644.024	-45.144	5.543
24) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.057.537	553.954	76.143

NOTA INTEGRATIVA

PRINCIPI E METODI CONTABILI

La Relazione semestrale consolidata è stata redatta in osservanza dell'art. 81 del regolamento CONSOB n. 11.971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Tecniche di consolidamento, principi contabili e criteri di valutazione

Le tecniche di consolidamento, i principi contabili ed i criteri di valutazione sono i medesimi illustrati e adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale. Le imposte sul reddito sono state iscritte in base ad una stima realistica del reddito imponibile seguendo una prudente interpretazione della normativa fiscale. I dati relativi al semestre precedente, quando necessario per una migliore comprensione della Relazione semestrale, sono stati riclassificati.

Le situazioni semestrali utilizzate per il consolidamento dei risultati, delle singole imprese controllate, sono state opportunamente riclassificate e rettificata ove necessario al fine di uniformarle ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo, che sono in linea con quelli previsti degli articoli 2423 e seguenti del codice civile.

La conversione in euro dei bilanci espressi in valuta estera viene effettuata adottando il metodo del "cambio corrente". E' pertanto utilizzato il cambio di fine periodo per le poste dello stato patrimoniale ed il cambio medio per quelle di conto economico. Le differenze cambi originate dalla conversione delle voci di patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo vengono imputate direttamente al patrimonio netto nella voce "Riserva di conversione".

Area di consolidamento

La Relazione semestrale consolidata del Gruppo El.En. include le situazioni patrimoniali ed economiche della Capogruppo e quelle delle imprese italiane ed estere nelle quali El.En. SpA controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Per effetto delle acquisizioni avvenute nel primo semestre 2004, l'area di consolidamento della presente relazione semestrale risulta essere la seguente:

Denominazione:	Sede	Capitale sociale (euro)	Percentuale posseduta			Percentuale consolidata
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
El.En. SpA	Calenzano (I)	2.402.992				
Controllate:						
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (I)	40.560	60,00%		60,00%	60,00%
Cutlita Penta Srl (1)	Calenzano (I)	103.480	53,50%	10,00%	63,50%	63,40%
Valfivre Italia Srl	Calenzano (I)	47.840	99,00%		99,00%	99,00%
Deka Sarl	Vienne (F)	76.250	98,00%		98,00%	98,00%
Deka Lms GmbH	Freising (D)	51.129	76,16%		76,16%	76,16%
Deka Dls GmbH (2)	Freising (D)	50.000		50,40%	50,40%	38,38%
Deka Laser Technologies LLC	Fort Lauderdale (USA)	935	51,00%		51,00%	51,00%
Ot-las Srl (3)	Calenzano (I)	57.200		54,00%	54,00%	34,24%
Lasit Srl (4)	Vico Equense (I)	234.000	50,00%	20,00%	70,00%	56,85%
Neuma Laser Srl (5)	Calenzano (I)	46.800		100,00%	100,00%	48,82%
Lasercut Inc. (*)	Branford (USA)	935	70,00%		70,00%	70,00%
Quanta System SpA (**)	Solbiate Olona (I)	364.000	60,00%		60,00%	60,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH (***) (6)	Jena (D)	1.025.000	50,00%	50,00%	100,00%	80,00%
Arex Srl (****) (7)	Corsico (I)	20.500		51,22%	51,22%	30,74%
AQL Srl (****) (8)	Solbiate Olona (I)	100.000		100,00%	100,00%	53,42%
Cynosure Inc.	Chelmsford (USA)	45.859	57,50%		57,50%	57,50%
Cynosure GmbH (9)	Langen (D)	23.036		100,00%	100,00%	57,50%
Cynosure Sarl (9)	Parigi (F)	84.477		100,00%	100,00%	57,50%
Cynosure KK (9)	Tokyo (J)	74.044		100,00%	100,00%	57,50%
Cynosure UK (9)	Londra (UK)	1		100,00%	100,00%	57,50%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co. (9)	Suzhou (China)	no par value		51,60%	51,60%	29,67%

(1) detenuta da Elen SpA (53,50%) e da Valfivre Italia Srl (10%)

(2) detenuta da Deka Lms GmbH

(3) detenuta da Cutlita Penta Srl

(4) detenuta da Elen SpA (50%) e da Ot-las (20%)

(5) detenuta da Cutlita Penta Srl (50%) e da Ot-las Srl (50%)

- (6) detenuta da Elen SpA (50%) e da Quanta System SpA (50%)
 (7) detenuta da Quanta System SpA
 (8) detenuta da Quanta System SpA (50%) e da Lasit Srl (50%)
 (9) detenuta da Cynosure Inc.
 (*) C/E consolidato dal mese di aprile 2003
 (**) C/E consolidato dal mese di gennaio 2004
 (***) C/E consolidato dal mese di maggio 2003
 (****) C/E consolidato dal mese di aprile 2004
 (*****) costituita in data 25 giugno 2004

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

El.En. S.p.A. detiene partecipazioni in altre società operanti nel medesimo settore di attività, senza peraltro esercitare il controllo su di esse; pertanto i risultati di queste ultime non vengono consolidati integralmente nel bilancio di gruppo, bensì sono consolidati con il metodo del patrimonio netto.

Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le seguenti partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate:

Denominazione	Sede	Capitale sociale (in euro)	Percentuale posseduta			Percentuale consolidata
			Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (I)	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
Asa Srl (1)	Arcugnano (I)	46.800		20,00%	20,00%	14,00%
Actis Active Sensors Srl	Calenzano (I)	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
IALT Srl	Calenzano (I)	10.000	50,00%		50,00%	50,00%
M&E	Delaware (USA)	9.924	50,00%		50,00%	50,00%

(1) detenuta da Deka Mela Srl

Le partecipazioni possedute in Actis S.r.l. e nel neo costituito consorzio IALT sono state mantenute al costo in quanto le società sono in fase di start-up e quindi la valutazione col metodo del patrimonio netto sarebbe poco significativa ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale ed economica delle stesse. La partecipazione in M&E è stata svalutata interamente nel corso del 2001, in considerazione dell'inattività della società.

Il capitale sociale delle società non appartenenti all'area "euro" sono stati convertiti utilizzando il cambio di fine periodo ovvero al cambio di 1,2155 dollari per euro.

Data di riferimento

La relazione semestrale è predisposta sulla base delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2004 di tutte del società del gruppo El.En. e delle situazioni economiche relative al primo semestre 2004, ad eccezione di Arex Srl consolidata dalla data di acquisizione, ossia dal mese di aprile 2004.

Analisi delle voci di bilancio:

Attivo

B) Immobilizzazioni

I – Immobilizzazioni immateriali

Le movimentazioni intercorse nel periodo nelle immobilizzazioni immateriali sono le seguenti:

Categorie	Saldo		Rivalutazioni	Altri	Differenza di conversione	Saldo 30/06/2004
	31/12/2003	Incrementi	(Svalutazioni)	Movimenti (Ammortamento)		
costi di impianto e di ampliamento	370.744				-184.196	186.548
costi ricerca, sviluppo e pubblicità				60.403	-17.839	42.564
diritti di brevetto industr.le, utilizz.ne opere dell'ingegno	302.632	6.168			-15.372	305.090
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	228.290	26.917		21.892	-59.403	219.965
avviamento	191.993			11.620	-38.597	165.016
altre	64.103	151.737		1.092.626	-108.798	1.199.859
immobilizzazioni immateriali in corso	6.992			-6.992		
differenza di consolidamento	6.782.540	1.454.155	-654.921		-476.318	7.105.456
Totale	7.947.294	1.638.977	-654.921	1.179.549	-900.523	9.224.498

Categorie	30/06/2004			31/12/2003		
	Costo	(Ammortamenti)	Valore netto	Costo	(Ammortamenti)	Valore netto
costi di impianto e di ampliamento	1.869.525	1.682.977	186.548	1.869.525	1.498.781	370.744
costi ricerca, sviluppo e pubblicità	60.403	17.839	42.564			
diritti di brevetto industr.le, utilizz.ne opere dell'ingegno	420.515	115.425	305.090	402.685	100.053	302.632
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	463.224	243.259	219.965	412.146	183.856	228.290
avviamento	391.423	226.407	165.016	379.803	187.810	191.993
altre	1.512.128	312.269	1.199.859	267.574	203.471	64.103
immobilizzazioni immateriali in corso				6.992		6.992
differenza di consolidamento	8.995.829	1.890.373	7.105.456	8.196.595	1.414.055	6.782.540
Totale	13.713.047	4.488.549	9.224.498	11.535.320	3.588.026	7.947.294

Descrizione	Costo storico	Ammortamenti accumulati	Valore residuo
Esercizio 1995 - Spese impianto e ampliamento	1.653	1.653	
Esercizio 1996 - Spese impianto e ampliamento	14.459	14.459	
Esercizio 1997 - Spese impianto e ampliamento	1.329	1.329	
Esercizio 2000 - Spese impianto e ampliamento	1.850.450	1.664.394	186.056
Esercizio 2001 - Spese impianto e ampliamento	1.634	1.142	492
Totale	1.869.525	1.682.977	186.548

L'importo della voce "costi di impianto e ampliamento" è costituito in massima parte dalla capitalizzazione degli oneri sostenuti dalla Capogruppo El.En. S.p.A., nel corso dell'esercizio 2000, per la quotazione al Nuovo Mercato. Tali costi vengono ammortizzati su di un periodo di 5 anni pertanto il loro periodo di ammortamento terminerà con il presente esercizio.

I "costi di ricerca, sviluppo e pubblicità" sono relativi alla capitalizzazione di costi sostenuti nei passati esercizi dalla controllata Quanta System SpA e dalla sua controllata Arex Srl. Tali costi sono ammortizzati su di un periodo di 5 anni. I "diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno" sono relativi in massima parte alla capitalizzazione dei costi sostenuti dalla controllata Cynosure Inc. per brevetti e accordi di licenza e sono stati ammortizzati in base ai loro vincoli legali o alla loro stimata utilità futura.

Nella voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" risultano iscritti, tra gli altri, i costi complessivamente sostenuti dalla controllante per l'acquisto di un nuovo software gestionale – amministrativo la cui implementazione è terminata nel corso dell'esercizio 2002; risultano inoltre iscritti i costi sostenuti dalla medesima per la concessione di una licenza d'uso relativa ad un brevetto avente ad oggetto un dispositivo di sicurezza applicabile su sistemi laser.

L'importo attribuito alla voce "avviamento" comprende, tra l'altro, euro 89 mila circa relativi al prezzo pagato nell'esercizio 2001 dalla controllata Deka Lms GmbH per l'acquisizione dell'attività di distribuzione di apparecchiature medicali in Germania, al netto del fondo ammortamento, ed euro 69 mila circa relativi al prezzo pagato a titolo di avviamento nello scorso esercizio dalla controllata Asclepion Laser Technologies GmbH per l'acquisizione delle attività pertinenti al business della dermatologia e dell'odontoiatria di proprietà di Carl Zeiss Meditec.

La voce "altri" è relativa in massima parte alla capitalizzazione effettuata nello scorso esercizio e in quello corrente da parte della controllata Quanta System SpA degli oneri di ristrutturazione sostenuti per l'immobile di proprietà di terzi, sito a Solbiate Olona, dove ha attualmente sede l'attività.

L'importo attribuito al 30/06/2004 alla voce "differenza di consolidamento" è conseguente, in primo luogo, all'operazione di acquisizione effettuata dalla Capogruppo del 51,55% di Deka Lms GmbH avvenuta nel corso dell'esercizio 2001 ed alla successiva operazione di acquisto di una ulteriore quota pari al 24,61% avvenuta nel mese di aprile 2003; tale importo rappresenta la differenza fra il costo di acquisto ed il valore del patrimonio netto in quota alla data delle singole operazioni, al netto della quota di ammortamento. Il periodo di ammortamento adottato sia per la voce "avviamento" che per la voce "differenza di consolidamento" è di 5 anni.

La differenza di consolidamento comprende inoltre: a) l'importo conseguente all'acquisizione, avvenuta nel corso dell'esercizio 2002, da parte della Capogruppo del 60% del Gruppo Cynosure, e rappresenta la differenza fra il costo di acquisizione e il valore del patrimonio netto consolidato di Cynosure in quota alla data dell'operazione. Tale importo risulta rettificato a seguito della cessione del 2,5% del capitale sociale di Cynosure effettuata da Elen SpA conseguentemente al perfezionamento dell'operazione di acquisto di Quanta System SpA, così come evidenziato nella parte introduttiva della presente relazione. Il periodo di ammortamento adottato è commisurato all'arco temporale (10 anni) in cui si prevede di beneficiare della posizione di mercato e del know-how acquisito con l'operazione suddetta;

b) la differenza fra il costo di acquisizione e il valore del patrimonio netto in quota alla data dell'operazione conseguente l'operazione di acquisizione effettuata dalla Capogruppo di un quota pari al 30% di Quanta System SpA. Tale importo è stato contabilizzato al netto della riserva di consolidamento relativa alla precedente quota del 30% detenuta dalla Capogruppo fino al 19/01/04. Il periodo di ammortamento adottato è commisurato all'arco temporale (10 anni) in cui si prevede di beneficiare della posizione di mercato e del know-how acquisito con tale l'operazione;

c) infine, la voce recepisce l'avvenuta svalutazione dell'avviamento a suo tempo pagato in sede di acquisizione della controllata Lasercut, effettuato in virtù del perdurare della crisi della società che non sembra, nel breve termine, raggiungere gli obiettivi a suo tempo prefissati, per un importo pari a circa 655 mila euro.

II - Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

Costo	Saldo		Rivalutazioni e svalutazioni	Altri		Differenza di conversione	Saldo 30/06/2004
	31/12/2003	Incrementi		Movimenti	(Alienazioni)		
terreni e fabbricati	2.971.414	196.781		1.251.622			4.419.817
impianti e macchinario	819.674	46.516		60.745	-460	5.140	931.615
attrezzature industriali e commerciali	7.965.715	1.574.173		120.829	-1.166.726	215.341	8.709.332
altri beni	3.499.459	654.765		270.869	-98.848	35.256	4.361.501
immobilizzazioni in corso e acconti	1.299.550			-1.299.550			
<i>Totale</i>	16.555.812	2.472.235		404.515	-1.266.034	255.737	18.422.265

<i>Fondi ammortamento</i>	Saldo	Quote di		Altri		Differenza	Saldo
	31/12/2003	ammortamento	Svalutazioni	Movimenti	(Alienazioni)	di conversione	30/06/2004
terreni e fabbricati	570.595	54.968		-324			625.239
impianti e macchinario	402.228	40.005	0	7.517	-245	4.622	454.127
attrezzature industriali e commerciali	5.457.897	665.245	0	37.998	-454.043	158.812	5.865.909
altri beni	2.825.646	222.116	0	170.155	-95.713	30.208	3.152.412
immobilizzazioni in corso e acconti							
<i>Totale</i>	9.256.366	982.334		215.346	-550.001	193.642	10.097.687

<i>Valore netto</i>	Saldo	Rivalutazioni e		(Ammortamenti	Differenza	Saldo	
	31/12/2003	Incrementi	altri movimenti	e svalutazioni)	(Alienazioni)	di conversione	30/06/2004
terreni e fabbricati	2.400.819	196.781	1.251.946	-54.968			3.794.578
impianti e macchinario	417.446	46.516	53.228	-40.005	-215	518	477.488
attrezzature industriali e commerciali	2.507.818	1.574.173	82.831	-665.245	-712.683	56.529	2.843.423
altri beni	673.813	654.765	100.714	-222.116	-3.135	5.048	1.209.089
immobilizzazioni in corso e acconti	1.299.550		-1.299.550				
<i>Totale</i>	7.299.446	2.472.235	189.169	-982.334	-716.033	62.095	8.324.578

La voce "altri movimenti" comprende, oltre all'apporto di immobilizzazioni avvenuto a seguito della variazione dell'area di consolidamento, anche una riclassificazione effettuata dalla capogruppo dalle "immobilizzazioni in corso" a "terreni e fabbricati" al perfezionamento dell'operazione di acquisto dell'immobile dove opera Lasercut, a Branford, Connecticut, e alla ultimazione dei lavori di ristrutturazione della colonica nell'area dello stabilimento di Calenzano, dando quindi corso al loro periodo di ammortamento.

Il singolo cespite di valore più rilevante è il complesso immobiliare di Via Baldanzese a Calenzano (FI) dove operano la Capogruppo e tre società controllate. Continuano inoltre ad avere particolare rilievo le attrezzature detenute dalla controllata Cynosure, tra le quali sono inclusi sistemi laser utilizzati per dimostrazioni commerciali e per il "revenue sharing", nonostante la cessione effettuata dalla stessa Cynosure di parte delle apparecchiature utilizzate da Sona per la sua attività di trattamenti estetici laser, evidenziata nella colonna "alienazioni".

Gli investimenti effettuati nel semestre hanno per lo più interessato nuove attrezzature destinate a dimostrazioni commerciali e a sperimentazioni cliniche per il settore medicale estetico, il rinnovo di attrezzature di laboratorio per la ricerca e nuovi supporti hardware, tipicamente personal computer, anche in relazione all'aumento del numero di addetti.

Nel prospetto dei fondi ammortamento l'importo iscritto nella colonna "altri movimenti" identifica anche il costo relativo ai beni materiali di cui all'art. 67 TU, imputati a conto economico nel semestre tra gli oneri diversi di gestione e quindi non facenti parte degli ammortamenti.

Come nel prospetto del costo storico anche per quello dei fondi ammortamento la colonna "altri movimenti" comprende gli incrementi verificatisi a seguito della variazione dell'area di consolidamento.

III - Immobilizzazioni finanziarie

L'analisi delle immobilizzazioni finanziarie è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
<i>Partecipazioni in:</i>				
imprese collegate	618.912	1.430.211	-811.299	-56,73%
altre imprese	408.573	337.863	70.710	20,93%
<i>Crediti:</i>				
verso altri	822.700		822.700	0,00%
<i>Altri titoli</i>	47.524	76.709	-29.185	-38,05%
<i>Totale</i>	1.897.709	1.844.783	52.926	2,87%

L'importo iscritto nella voce "imprese collegate" subisce una diminuzione per effetto della riclassificazione tra le imprese controllate di Quanta System SpA, dopo l'acquisizione del suo controllo, e della cessione di Sona da parte di Cynosure.

Le società collegate Immobiliare Del.Co. Srl e ASA Srl sono consolidate con il metodo del patrimonio netto; le stesse società, non essendo tenute alla redazione dei bilanci infrannuali, hanno redatto una situazione semestrale per il consolidamento secondo l'effettiva consistenza patrimoniale al 30 giugno 2004.

Le partecipazioni nella società Actis S.r.l. e nel consorzio IALT sono state mantenute al costo (rispettivamente euro 1.240 ed euro 5.000) in quanto le società sono in fase di start-up e quindi la valutazione col metodo del patrimonio netto sarebbe irrilevante ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale. La partecipazione in M&E è stata svalutata nel corso del 2001 per euro 4.962, in considerazione dell'inattività della società.

Esponiamo di seguito il dettaglio del consolidamento delle imprese collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto:

	Costo Storico	Quota P.N. al 31/12/2003	Variazione nell'esercizio	Quota P.N. al 30/06/2004
Quanta System SpA (*)	129.710	510.128	-510.128	
Immobiliare Del.Co. Srl	274.200	264.110	-1.717	262.393
Asa Srl	385.000	350.614	-335	350.279
Sona International Co.		304.119	-304.119	
	788.910	1.428.971	-816.299	612.672

(*) costo storico al 31/12/03

La voce "crediti verso altri" è relativa al deposito di 1 milione di dollari vincolati per un periodo di un anno dalla data di chiusura dell'operazione di cessione di Sona da parte di Cynosure Inc., a garanzia del perfezionamento di talune prestazioni contrattualmente previste nell'ambito del contratto di fornitura tra le stesse società.

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Titoli di Stato		76.709	-76.709	-100,00%
Diritti d'opzione	47.524		47.524	0,00%
<i>Totale</i>	47.524	76.709	-29.185	-38,05%

Nell'ambito di un piano di incentivazione previsto per i manager della controllata Cynosure, così come meglio descritto nel capitolo dedicato ai conto d'ordine, Elen SpA ha acquistato nel mese di gennaio 34.511 diritti da uno dei partecipanti al piano, per un controvalore pari a circa 58 mila dollari americani.

Oneri finanziari imputati nell'esercizio ai valori iscritti nell'attivo

Nessun onere finanziario è stato imputato alle voci dell'attivo.

C) Attivo circolante

I -Rimanenze

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

Rimanenze:	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	10.271.415	9.197.844	1.073.571	11,67%
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	5.819.422	4.292.001	1.527.421	35,59%
Prodotti finiti e merci	7.755.485	6.437.349	1.318.136	20,48%
Acconti	47.068	67.936	-20.868	-30,72%
<i>Totale</i>	23.893.390	19.995.130	3.898.260	19,50%

Il dettaglio delle rimanenze di materie prime è il seguente:

Materie prime:	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Componentistica ottica	2.201.492	1.572.325	629.167	40,02%
Componentistica elettrica ed elettronica	4.133.074	3.889.305	243.769	6,27%
Componentistica meccanica	3.456.719	3.011.005	445.714	14,80%
Componentistica idraulica	508.164	414.167	93.997	22,70%
Carpenterie	171.638	125.407	46.231	36,86%
Materiali vari	683.606	448.707	234.899	52,35%
Materiali accessori	508.835	518.461	-9.626	-1,86%
Sorgenti laser	3.711	2.552	1.159	45,42%
meno: fondo svalutazione	-1.395.824	-784.085	-611.739	78,02%
<i>Totale</i>	10.271.415	9.197.844	1.073.571	11,67%

Il confronto fra le rimanenze finali di materie prime dei due periodi evidenzia un incremento della loro consistenza, per lo più effetto della variazione del perimetro di consolidamento a seguito dell'ingresso di Quanta System SpA.

Al 30/06/2004 il fondo per obsolescenza delle materie prime ammonta a circa 1.396 mila euro.

L'analisi delle rimanenze di semilavorati è la seguente:

Semilavorati	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Alimentatori alta tensione	558.740	458.590	100.150	21,84%
Schede elettroniche assemblate	445.450	321.592	123.858	38,51%
Assiemi meccanici	459.592	308.409	151.183	49,02%
Assiemi elettrici	439.237	214.071	225.166	105,18%
Assiemi idraulici	91.711	53.317	38.394	72,01%
Cavit� e sorgenti semiassemblate	85.673	96.133	-10.460	-10,88%
Sistemi in corso di assemblaggio	3.841.820	2.876.330	965.490	33,57%
meno: fondo svalutazione	-102.801	-36.441	-66.360	182,10%
<i>Totale</i>	5.819.422	4.292.001	1.527.421	35,59%

L'incremento registrato nei semilavorati, oltre che effetto dell'ingresso nell'area di consolidamento di Quanta System SpA   imputabile anche alla politica di decentramento delle lavorazioni pi  semplici del processo produttivo del gruppo e la conseguente presenza di assiemi e kit per assemblaggi presso i terzi.

Al 30/06/2004 il fondo per obsolescenza dei prodotti finiti ammonta a circa 103 mila euro.

Il dettaglio delle rimanenze di prodotti finiti   il seguente:

Prodotti finiti:	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Laser medicali	3.928.526	3.133.054	795.472	25,39%
Sorgenti laser industriali	449.410	145.158	304.252	209,60%
Sistemi accessori medicali	503.309	573.091	-69.782	-12,18%
Altri accessori medicali	1.175.579	1.187.259	-11.680	-0,98%
Sistemi laser industriali	1.997.205	1.771.419	225.786	12,75%
Altri prodotti finiti	13.040	0	13.040	0,00%
meno: fondo svalutazione	-311.584	-372.632	61.048	-16,38%
<i>Totale</i>	7.755.485	6.437.349	1.318.136	20,48%

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti è anch'esso in parte effetto dell'ingresso nell'area di consolidamento di Quanta System SpA.

Al 30/06/2004 il fondo per obsolescenza dei prodotti finiti ammonta a circa 312 mila euro.

La riserva LIFO al termine del semestre è pari a 209 mila euro circa.

II - Crediti

Analisi dei crediti

I crediti sono così composti:

Crediti:	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Verso clienti	20.578.269	15.623.354	4.954.915	31,71%
Verso imprese collegate non consolidate	119.338	417.619	-298.281	-71,42%
Verso altri	4.427.463	4.395.587	31.876	0,73%
<i>Totale</i>	25.125.070	20.436.560	4.688.510	22,94%

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Clienti Italia	8.496.409	6.180.553	2.315.856	37,47%
Clienti CEE	5.873.102	5.087.519	785.583	15,44%
Clienti extra CEE	7.268.961	5.213.097	2.055.864	39,44%
meno: fondo svalutazione crediti	-1.060.203	-857.815	-202.388	23,59%
<i>Totale</i>	20.578.269	15.623.354	4.954.915	31,71%

I crediti verso imprese collegate non consolidate sono relativi a un finanziamento infruttifero a breve termine concesso a Immobiliare Del.Co. Srl per euro 13.565; ad un finanziamento a breve concesso ad Actis Srl per euro 40.000, remunerato al tasso del 5% annuo; a crediti commerciali verso ASA Srl per euro 52.877 e verso M&E Co. per euro 12.896.

Analisi degli altri crediti

La suddivisione degli altri crediti è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>				
Crediti per Imposte	241.785	571.962	-330.177	-57,73%
Crediti per IVA	1.864.943	1.878.591	-13.648	-0,73%
Depositi cauzionali	80.866	78.822	2.044	2,59%
Acconti a fornitori	327.820	330.942	-3.122	-0,94%
Altri crediti	255.224	304.348	-49.124	-16,14%
<i>Totale crediti esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.770.638	3.164.665	-394.027	-12,45%
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>				
Anticipo imposta su TFR	21.079	8.660	12.419	143,41%
Assicurazioni c/polizza TFM	208.136	208.136		0,00%
Crediti per imposte anticipate	1.373.472	962.559	410.913	42,69%
Altri crediti	54.138	51.567	2.571	4,99%
<i>Totale crediti esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.656.825	1.230.922	425.903	34,60%
<i>Totale</i>	4.427.463	4.395.587	31.876	0,73%

Il semestre si è chiuso con un credito IVA per euro 1.864.943 dovuto all'intensa attività di esportazione. Il credito per imposte deriva essenzialmente dalla differenza fra gli acconti versati e il debito di imposta maturato alla data di riferimento della presente relazione.

Tra i crediti esigibili entro 5 anni sono iscritti euro 21.079 come anticipo di imposta TFR, euro 208.136 come credito verso Reale Mutua assicurazioni a copertura del TFM degli amministratori ed euro 1.373.472 come crediti per imposte anticipate.

Crediti esigibili oltre i cinque anni

Non sono iscritti a bilancio crediti di durata superiore ai cinque anni.

III - Attività finanziarie non immobilizzate

Le attività finanziarie non immobilizzate sono le seguenti:

Attività finanziarie che non costituiscono immob.:	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Azioni proprie	357.935	354.104	3.831	1,08%
Altre partecipazioni		115.000	-115.000	-100,00%
Altri titoli	1.998.408	78.004	1.920.404	2461,93%
<i>Totale</i>	2.356.343	547.108	1.809.235	330,69%

La voce "Azioni proprie" comprende azioni proprie possedute dalla Capogruppo El.En. SpA per euro 255.937 ed azioni proprie possedute dalla controllata Cynosure Inc. per un controvalore di euro 101.998. In particolare il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo El.En. SpA, su delibera dell'Assemblea dei Soci del 14 aprile 2002, ha provveduto ad acquistare n. 24.714 azioni proprie ad un prezzo medio di 11,268.

Le azioni sono pertanto iscritte in bilancio a tale prezzo, una valutazione prudenziale dato che al 31 agosto 2004 il loro prezzo di mercato è di circa 15 euro.

L'importo iscritto nella voce "Altri titoli" è costituito da temporanei impieghi di liquidità effettuati dalla Capogruppo El.En. S.p.A. per euro 1.700.000 in un fondo Melior Sicav, dalla controllata Lasit Srl per euro 89 mila e dalla controllata Quanta System SpA per euro 209.257.

IV - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono così composte:

<i>Disponibilità liquide:</i>	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Depositi bancari e postali	14.755.641	16.728.704	-1.973.063	-11,79%
Denaro e valori in cassa	37.668	10.825	26.843	247,97%
<i>Totale</i>	14.793.309	16.739.529	-1.946.220	-11,63%

La diminuzione della liquidità detenuta è attribuibile alle operazioni di carattere straordinario descritte nella parte introduttiva del presente documento, oltre ad operazioni di carattere ordinario quali la distribuzione dei dividendi ad opera della Capogruppo El.En. SpA per euro 1.149 mila e di Cynosure Sozhou per un controvalore pari a 174 mila dollari.

D) Ratei e risconti attivi

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
<i>Ratei attivi:</i>				
Interessi su titoli		632	-632	-100,00%
Altri ratei attivi	4.679	13.410	-8.731	-65,11%
<i>Totale ratei attivi</i>	4.679	14.042	-9.363	-66,68%
<i>Risconti attivi:</i>				
Premi di assicurazione	134.332	98.169	36.163	36,84%
Spese prepagate		8.409	-8.409	-100,00%
Altri risconti attivi	437.964	290.792	147.172	50,61%
<i>Totale risconti attivi</i>	572.296	397.370	174.926	44,02%
<i>Totale</i>	576.975	411.412	165.563	40,24%

Gli importi iscritti nei ratei e risconti attivi secondo i relativi principi contabili non rappresentano fenomeni degni di particolare nota per l'attività aziendale.

PASSIVO

A) Patrimonio netto

Composizione del patrimonio netto

I seguenti prospetti mettono in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso dello scorso esercizio e nel corso dell'ultimo semestre.

<i>PATRIMONIO NETTO:</i>	Saldo 31/12/2002	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Capitale	2.392.000			10.992	2.402.992
Riserva da soprapprezzo delle azioni	33.954.774			251.342	34.206.116
Riserva legale	406.893	130.408		1	537.302
Riserva per azioni proprie	255.937				255.937
Altre riserve:					
Riserva straordinaria	4.153.183	1.333.435			5.486.618
Riserva per contributi in conto capitale	426.657				426.657
Utili indivisi e altre riserve	1.335.657	-477.115		-1.846	856.696
Riserva di consolidamento	1.404.652			-133.977	1.270.675
Riserva di conversione	-906.856			-843.706	-1.750.562
Altre riserve					
Utili (perdite) portati a nuovo		1.144.322	-1.144.322		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.131.050	-2.131.050		553.954	553.954
<i>Totale patrimonio netto del gruppo</i>	45.553.947	-	-1.144.322	-163.240	44.246.385
Capitale e riserve di terzi	5.481.140	732.483	-124.000	-431.563	5.658.060
Utile (perdita) di competenza di terzi	732.483	-732.483		45.144	45.144
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>	6.213.623	-	-124.000	-386.419	5.703.204
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	51.767.570	-	-1.268.322	-549.659	49.949.589

<i>PATRIMONIO NETTO:</i>	Saldo 31/12/2003	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Saldo 30/06/2004
Capitale	2.402.992				2.402.992
Riserva da soprapprezzo delle azioni	34.206.116				34.206.116
Riserva legale	537.302				537.302
Riserva per azioni proprie	255.937				255.937
Altre riserve:					
Riserva straordinaria	5.486.618	583.043			6.069.661
Riserva per contributi in conto capitale	426.657				426.657
Utili indivisi e altre riserve	856.696	-1.178.696		129.200	-192.800
Riserva di consolidamento	1.270.675			-824.363	446.312
Riserva di conversione	-1.750.562			148.182	-1.602.380
Altre riserve					
Utili (perdite) portati a nuovo		1.149.607	-1.149.607		
Utile (perdita) dell'esercizio	553.954	-553.954		2.057.537	2.057.537
<i>Totale patrimonio netto del gruppo</i>	44.246.385	-	-1.149.607	1.510.556	44.607.334
Capitale e riserve di terzi	5.658.060	45.144		486.061	6.189.265
Utile (perdita) di competenza di terzi	45.144	-45.144		1.644.024	1.644.024
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>	5.703.204	-	-	2.130.085	7.833.289
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	49.949.589	-	-1.149.607	3.640.641	52.440.623

L'Assemblea dei Soci della Capogruppo El.En. SpA del 14 maggio 2004 ha deliberato di destinare il risultato d'esercizio 2003 pari ad euro 1.732.650 quanto a euro 1.149.605,25 a distribuzione di dividendi (nella misura di 0,25 euro per azione) e quanto ai residui euro 583.043,75 a riserva straordinaria.

Conseguentemente alle operazioni di acquisto di azioni proprie la Capogruppo El.En. SpA ha provveduto ad accantonare una riserva di importo pari alle azioni proprie acquistate. La riserva per azioni proprie in portafoglio è una riserva indisponibile che sarà mantenuta fino a quando le azioni proprie non saranno trasferite o annullate.

La differenza cambio originata dalla conversione delle voci di patrimonio netto alla data dell'acquisizione (Lasercut Inc.), della costituzione (Deka Laser Technologies LLC) e del 31 dicembre 2002 (Cynosure Inc.) rispetto al cambio in vigore alla fine del semestre di riferimento è stata imputata al patrimonio netto consolidato nella voce "Riserva di conversione"; tale voce comprende inoltre la conversione del risultato di conto economico delle medesime società (valutato al cambio medio) al cambio di fine periodo.

Composizione del capitale

L'assemblea straordinaria del 7 luglio 2000 aveva deliberato di dare facoltà, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio d'Amministrazione, per il periodo massimo di cinque anni dalla data in cui fu assunta la delibera, di aumentare, in una o più volte a pagamento, il capitale sociale della Società di un importo massimo di nominali euro 124.800, mediante emissione di massimo n. 240.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna, da liberarsi con il versamento di un prezzo determinato dal Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della previsione del comma 6 dell'art. 2441 Codice Civile e considerati il patrimonio netto e/o il prezzo di collocamento al pubblico e/o la media dei prezzi ufficiali registrati dall'azione sul mercato nel periodo di tempo antecedente l'assegnazione dei diritti di opzione che sarà individuato nel regolamento dei piani di incentivazione.

Il Consiglio di Amministrazione con delibera del 3 novembre 2000 aveva poi dato attuazione parziale alla delega dell'assemblea dei soci del 7 luglio 2000 deliberando l'aumento del Capitale Sociale a euro 2.412.846 a servizio del piano di stock option 2001/2003 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione erano stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano si articolava su tre tranches, una per ogni anno, ed i diritti d'opzione per la sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie erano esercitabili dagli assegnatari dal 1 settembre al 30 settembre di ogni anno del periodo considerato e non erano negoziabili. Il piano prevedeva per ciascun anno l'attribuzione di 13.363 opzioni. Durante i tre periodi di esercizio del suddetto piano nessun diritto è stato esercitato.

La successiva assemblea straordinaria del 16 luglio 2002 ha deliberato di revocare, per la parte di delega non esercitata della delibera assembleare del 7 luglio 2000, pari a n. 199.911 opzioni, la facoltà concessa al Consiglio di Amministrazione di procedere all'aumento del capitale sociale secondo le modalità sopra menzionate.

La stessa Assemblea straordinaria del 16 luglio 2002 ha poi deliberato di dare facoltà, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio d'Amministrazione, per il periodo massimo di cinque anni dalla data in cui è stata assunta la delibera, di aumentare, in una o più volte a pagamento, il capitale sociale della Società di un importo massimo di nominali euro 124.800, mediante emissione di massimo n. 240.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna, con godimento pari a quello delle azioni ordinarie della società alla data di sottoscrizione, da liberarsi con il versamento di un prezzo che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto del dettato dell'art. 2441, comma VI, c.c. – ovvero in base al valore del patrimonio netto, tenuto conto anche dell'andamento delle quotazioni delle azioni in borsa nell'ultimo semestre – e in valore unitario, comprensivo del sovrapprezzo, pari al maggiore fra: a) il valore per azione determinato sulla base del patrimonio netto consolidato del gruppo El.En. al 31 dicembre dell'anno precedente la data di emissione delle opzioni; b) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nei 6 mesi antecedenti l'assegnazione delle opzioni; c) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nei 30 giorni antecedenti l'assegnazione delle opzioni; d) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nel periodo di tempo antecedente l'assegnazione delle opzioni individuato dal Consiglio di Amministrazione nel regolamento dei piani di incentivazione.

Il Consiglio di Amministrazione con delibera del 6 settembre 2002 ha dato attuazione parziale alla delega dell'assemblea dei soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 31.817,76 a servizio del piano di stock-options 2003/2004 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione siano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano è articolato in due tranches, una

per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 30.600 azioni, potrà essere esercitata dagli assegnatari dal 18 novembre al 31 dicembre 2003, dal 15 agosto al 30 settembre 2004 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2004; la seconda tranche, per un massimo di 30.588 azioni potrà essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2004 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2004.

Con riferimento a tale delibera, relativamente alla prima tranche di 30.600 azioni, nel periodo compreso fra il 18 novembre 2003 ed il 31 dicembre 2003 sono stati esercitati n. 21.139 diritti di opzione con conseguente aumento del capitale sociale sottoscritto e versato per 10.992,28 euro.

Il Consiglio di Amministrazione, infine, con delibera del 13 novembre 2003 ha dato attuazione parziale alla delega dell'assemblea dei soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 13.145,60 a servizio del piano di stock-options 2004/2005 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione siano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano è articolato in due tranches, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 12.640 azioni, potrà essere esercitata dagli assegnatari dal 18 novembre al 31 dicembre 2004, dal 15 agosto al 30 settembre 2005 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2005; la seconda tranche, per un massimo di 12.640 azioni potrà essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2005 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2005.

A seguito di dette delibere il capitale sociale della Capogruppo El.En. SpA al 30 giugno 2004 risulta:

Deliberato	euro	2.436.963
Sottoscritto e versato	euro	2.402.992

Valore nominale di ciascuna azione euro	0,52
--	-------------

Categoria	31/12/2003	Incremento	(Decremento)	30/06/2004
N. Azioni Ordinarie	4.621.139			4.621.139
<i>Totale</i>	4.621.139			4.621.139

Le azioni sono nominative ed indivisibili e ciascuna di esse attribuisce il diritto ad un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie nonché gli altri diritti patrimoniali ed amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto. L'utile netto di esercizio deve essere destinato per almeno il 5% alla riserva legale, nei limiti di cui all'art. 2430 Codice Civile. Il residuo è ripartito fra gli azionisti, salvo diversa deliberazione dell'assemblea. Nello Statuto non è prevista la distribuzione di acconti sui dividendi. I dividendi non riscossi entro un quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili si prescrivono in favore della Società. Non esistono clausole statutarie particolari in ordine alla partecipazione degli azionisti al residuo attivo in caso di liquidazione. Non esistono clausole statutarie che attribuiscono particolari privilegi.

Tutte le riserve del patrimonio netto sono liberamente disponibili per delibere assembleari di distribuzione, fatti salvi gli specifici vincoli del codice civile.

Altre riserve

Le riserve per contributi in c/capitale sono così suddivise:

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Contributo c/capitale DIFF3	150.659	150.659		0,00%
Contributo c/capitale CESVIT	3.099	3.099		0,00%
Contributo c/capitale CCIAA	3.892	3.892		0,00%
Contributo c/capitale EU	269.007	269.007		0,00%
<i>Totale</i>	426.657	426.657		0,00%

Prospetto di raccordo fra il bilancio della capogruppo ed il bilancio consolidato

	Risultato Conto economico 30/06/2004	Patrimonio Netto 30/06/2004	Risultato Conto economico 31/12/2003	Patrimonio Netto 31/12/2003
Saldi come da bilancio della Capogruppo	782.892	44.681.561	1.732.650	45.048.273
Eliminazione partecipazioni in:				
Società consolidate integralmente	2.226.477	-7.176.873	-134.819	-7.599.868
Società consolidate col metodo del patrimonio netto	-1.918	-32.640	33.926	346.258
Differenze di consolidamento	-1.131.239	7.105.456	-860.212	6.782.540
Eliminazione dividendi dell'esercizio		180.000	-386.000	
Eliminazione utili interni su magazzino (*)	-260.386	-1.101.757	-330.989	-841.371
Eliminazione utili interni su cessione cespiti (*)	12.235	-50.180	20.476	-62.415
Rettifiche di valore su partecipazioni (*)	690.986	1.015.320	408.100	325.012
Effetto ammortamenti anticipati (*)	-246.311	93.252	101.221	339.563
Altre	-15.199	-106.805	-30.399	-91.607
Saldi come da bilancio consolidato - quota del gruppo	2.057.537	44.607.334	553.954	44.246.385
Saldi come da bilancio consolidato - quota di terzi	1.644.024	7.833.289	45.144	5.703.204
Saldi come da bilancio consolidato	3.701.561	52.440.623	599.098	49.949.589

(*) al netto dei relativi effetti fiscali

B) Fondi per rischi ed oneri

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nell'esercizio:

	Saldo	Accanto		Altri	Differenze di conversione	Saldo
	31/12/2003	Movimenti	(Utilizzi)			30/06/2004
Per tratt. quiescenza e obblighi simili	365.295	28.459		1		393.755
Per imposte	677.343	-	-71.638	48.226		653.931
<i>Altri:</i>						
Fondo garanzia prodotti	1.223.921	361.936	2	30.000	43.668	1.659.527
Fondo altri rischi e oneri	59.463	88.159	-18.622	11.322		140.322
Altri fondi minori	366.504	-	-			366.504
<i>Totale altri fondi</i>	1.649.888	450.095	-18.620	41.322	43.668	2.166.353
<i>Totale</i>	2.692.526	478.554	-90.258	89.549	43.668	3.214.039

Nella colonna "altri" sono indicati anche gli incrementi dei fondi per effetto delle variazioni del perimetro di consolidamento.

Il fondo trattamento quiescenza è relativo al trattamento di fine mandato (TFM) degli amministratori per euro 231.500 e dal fondo indennità clientela agenti per euro 162.255.

Il fondo per imposte include il fondo accantonato dalla Capogruppo nell'esercizio 2000 e successivamente integrato nel 2001 a fronte degli oneri che sarebbero potuti derivare dall'emissione di atti di accertamento a seguito della consegna del PVC dell'8 maggio 2001 al netto dei pagamenti effettuati negli scorsi esercizi a seguito della definizione delle annualità 1997, 1998 e 1999. Il fondo per imposte si riferisce anche alle imposte differite analizzate nel paragrafo che segue.

Il fondo garanzia prodotti è calcolato in base ai costi per ricambi e assistenze in garanzia sostenuti nel precedente esercizio, adeguati ai volumi di vendita dell'esercizio stesso.

Analisi imposte differite e anticipate

Le imposte differite e anticipate sono accantonate sulle differenze temporanee fra attività e passività riconosciute ai fini fiscali e quelle iscritte in bilancio.

L'analisi è la seguente:

	Saldo 30/06/2004	Saldo 31/12/2003	Variazione
Imposte anticipate per svalutazioni di magazzino	377.950	222.846	155.104
Imposte anticipate per acc.to al fondo garanzia prodotti	49.990	43.285	6.705
Imposte anticipate per acc.to al fondo svalut. crediti	100.180	43.977	56.203
Imposte anticipate per perdite fiscali riportate a nuovo	87.703	57.812	29.891
Altre imposte anticipate	73.829	58.128	15.701
Imposte anticipate su utili intragruppo	683.820	536.511	147.309
<i>Totale crediti per imposte anticipate</i>	1.373.472	962.559	410.913
Imposte differite su ammortamenti anticipati	207.437	235.889	-28.452
Imposte differite su contributi in conto capitale	3.954	7.503	-3.549
Altre imposte differite	33.418	4.616	28.802
<i>Totale debiti per imposte differite</i>	244.809	248.008	-3.199

I crediti per imposte anticipate ammontano a circa 1.373 mila euro e si riferiscono, tra l'altro, ad imposte anticipate calcolate nei precedenti esercizi ed in quello in corso sul fondo obsolescenza magazzino, sul fondo garanzia prodotti, sul fondo svalutazione crediti indeducibili fiscalmente, e sulle perdite fiscali riportate dalle controllate Cutlite Penta Srl e Ot-las Srl. Sono inoltre state rilevate imposte anticipate sulla eliminazione di utili intragruppo effettuate nel consolidamento.

Nel periodo si è verificato un utilizzo del fondo imposte differite, che al 30 giugno è pari a circa 245 mila euro, in relazione alle imposte differite sui contributi in conto capitale e sugli ammortamenti anticipati oggetto di elisione all'atto del consolidamento. L'incremento evidenziato nella voce "altre imposte differite" e' relativo alla variazione del perimetro di consolidamento a seguito dell'ingresso di Quanta System SpA.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti del periodo:

Saldo 31/12/2003	Accan.to	(Utilizzi)	Altri	Saldo 30/06/2004
1.118.773	178.768	-73.366	297.902	1.522.077

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti in forza alle date indicate, al netto degli anticipi corrisposti. L'importo iscritto tra gli "altri" è conseguente alla variazione dell'area di consolidamento per effetto dell'ingresso di Quanta System SpA e Arex Srl.

D) Debiti

Analisi dei debiti

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti:

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Obbligazioni	619.748	619.748		0,00%
Debiti verso banche	1.768.743	777.055	991.688	127,62%
Debiti verso altri finanziatori	2.164.533	1.056.943	1.107.590	104,79%
Acconti	736.821	705.383	31.438	4,46%
Debiti verso fornitori	16.070.503	11.620.843	4.449.660	38,29%
Debiti verso imprese collegate	30.648	91.607	-60.959	-66,54%
Debiti tributari	2.531.434	945.805	1.585.629	167,65%
Debiti v/ istituti previd. e secur. sociale	640.083	605.543	34.540	5,70%
Altri debiti	3.748.530	4.575.297	-826.767	-18,07%
<i>Totale</i>	28.311.043	20.998.224	7.312.819	34,83%

I debiti in valuta estera, in particolare i debiti espressi in dollari americani e lire sterline sono stati esposti convertendo tali importi al cambio in vigore alla data del 30 giugno 2004.

Il generale incremento dei debiti è dovuto, per lo più, alla variazione dell'area di consolidamento. In particolare, i "debiti verso banche" aumentati per effetto del consolidamento integrale di Quanta System SpA cui è stato concesso da istituti bancari uno scoperto di conto corrente ed una anticipazione in valuta statunitense. L'incremento evidenziato nella voce "debiti verso altri finanziatori" è per lo più relativo alla erogazione, avvenuta nei precedenti esercizi a favore della stessa Quanta System SpA, di un finanziamento a valere sul fondo ricerca applicata per un importo pari ad euro 929 mila circa.

Analisi dei debiti in base alla scadenza

Il prestito obbligazionario ordinario per euro 619.748 è rimborsabile in unica soluzione al 31/12/2006, e frutta un tasso di interesse fisso del 9,75% regolato annualmente al 31/12.

I debiti a medio termine verso banche sono costituiti dal mutuo ipotecario decennale Cassa di Risparmio di Firenze, contratto per euro 1.652.662 e rimborsabile in rate semestrali costanti di euro 103.291 a partire dal 31/3/1999, regolato da un tasso di interesse pari all'EURIBOR trimestrale più uno spread dello 0,95%, con interessi corrisposti trimestralmente.

I debiti a medio termine verso altri finanziatori comprendono:

a) finanziamenti agevolati IMI per ricerca applicata, così suddivisi:

Riferimento DIFF 3

Finanziamento pluriennale concesso per euro 487.095 al tasso fisso dell' 3,70% annuo, ultima rata 1/7/2008

Riferimento TMR 4

Finanziamento pluriennale concesso per euro 492.431 al tasso fisso dell' 3,70% annuo, ultima rata 1/7/2008

b) Finanziamento agevolato MPS per ricerca applicata, riferimento TRL01, concesso per euro 681.103 di cui attualmente erogati euro 461.421 al tasso del 2% annuo, rimborsabile in 16 rate semestrali posticipate a partire dalla seconda scadenza semestrale successiva alla data di effettiva conclusione della ricerca prevista per il mese di febbraio 2005

c) finanziamento agevolato IMI per ricerca applicata, erogato a favore della controllata Quanta System SpA, concesso per euro 929.157 al tasso del 2% annuo, rimborsabile in 16 rate semestrali posticipate a partire dal 1 luglio 2003.

La tabella sottostante riassume quanto esposto indicando anche le scadenze secondo cui i debiti, per la quota capitale, diverranno esigibili.

	Scadenza	Tasso	Residuo	Quota	Quota	Quota
				eserc. Succ.vo	entro 5 anni	oltre 5 anni
Obbligazioni decennali	31/12/2006	9,75%	619.748		619.748	
Mutuo CRF decennale	07/03/2006	Euribor+,95%	516.457	206.583	309.874	
Fin.to IMI DIFF3	01/07/2008	3,70%	248.149	58.668	189.481	
Fin.to IMI TMR 4	01/07/2008	3,70%	164.194	80.592	83.602	
Fin.to MPS TRL 01	01/07/2013	2,00%	461.421		192.867	268.554
Fin.to IMI L.1089	01/01/2011	2,00%	811.611	157.089	468.854	185.668
Altri finanziamenti			53.242	21.378	31.864	
Debiti v. società di leasing			449.641	101.831	347.810	
<i>Totale</i>			3.324.463	626.141	2.244.100	454.222

Movimento finanziamenti a lungo

Nel corso dell'esercizio sono intervenuti i seguenti movimenti nei finanziamenti a medio/lungo termine. I saldi comprendono anche la quota capitale a breve termine e non includono il debito per interessi.

	Saldo 31/12/2003	Assunz (trasf.)	Rimborsi	Altri	Differenza di conversione	Saldo 30/06/2004
Obbligazioni	619.748					619.748
Mutuo CRF	619.748		-103.291			516.457
Fin.to IMI DIFF3	276.687		-28.538			248.149
Fin.to IMI TMR 4	203.395		-39.201			164.194
Fin.to MPS TRL 01	351.592	109.829				461.421
Fin.to IMI L.1089			-117.546	929.157		811.611
Altri finanziamenti	37.101	18.000	-6.965	5.106		53.242
Debiti v. società di leasing	216.036	230.182	-4.724		8.147	449.641
<i>Totale</i>	2.324.307	358.011	-300.265	934.263	8.147	3.324.463

L'incremento evidenziato nella colonna "altri movimenti" è relativo alla variazione del perimetro di consolidamento.

Debiti assistiti da garanzie reali

Lo stabilimento di Via Baldanzese, 17 è gravato da ipoteca a fronte del mutuo decennale erogato dalla Cassa di Risparmio di Firenze descritto nei paragrafi precedenti.

Analisi dei debiti tributari

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Debiti per imposte sui redditi	1.521.331	226.530	1.294.801	571,58%
Debiti verso l'erario per IVA	650.942	228.062	422.880	185,42%
Debiti verso l'erario per ritenute	357.232	491.213	-133.981	-27,28%
Altri debiti tributari	1.929		1.929	0,00%
<i>Totale</i>	2.531.434	945.805	1.585.629	167,65%

I debiti per imposte sui redditi sono iscritti al netto dei relativi acconti e delle ritenute subite ma non dei crediti IVA.

Analisi dei debiti verso istituti previdenziali e degli altri debiti

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Debiti verso INPS	593.347	543.057	50.290	9,26%
Debiti verso INAIL	12.761	26.069	-13.308	-51,05%
Debiti verso altri istituti previdenziali	33.975	36.417	-2.442	-6,71%
<i>Totale</i>	640.083	605.543	34.540	5,70%

Gli altri debiti sono così composti:

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
Debiti verso il personale per competenze ferie	1.981.685	1.334.532	647.153	48,49%
Debiti verso il personale per retribuzioni	649.726	449.681	200.045	44,49%
Obbligazionisti c'interessi	26.292		26.292	0,00%
Altri debiti	1.090.827	2.791.084	-1.700.257	-60,92%
<i>Totale</i>	3.748.530	4.575.297	-826.767	-18,07%

La crescita dei debiti verso i dipendenti per retribuzioni e verso Istituti previdenziali è conseguenza, oltre che della variazione dell'area di consolidamento, anche dell'incremento del numero degli occupati registrato nel semestre.

E) Ratei e risconti passivi

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione	Variazione %
<i>Ratei passivi:</i>				
Altri	86.042	26.251	59.791	227,77%
<i>Totale ratei passivi</i>	86.042	26.251	59.791	227,77%
<i>Risconti passivi:</i>				
Altri	618.048	435.899	182.149	41,79%
<i>Totale risconti passivi</i>	618.048	435.899	182.149	41,79%
<i>Totale</i>	704.090	462.150	241.940	52,35%

I risconti passivi si riferiscono in particolar modo alla controllata Cynosure relativamente a contratti di assistenza imputati proporzionalmente al periodo di durata degli stessi.

Conti d'ordine

Contratti di affitto garantiti da Cynosure

Alcuni contratti di affitto stipulati dalla controllata Sona International Co. Sono stati garantiti da Cynosure Inc. la quale si è obbligata a corrispondere canoni di affitto qualora SONA non fosse in grado di onorare il debito contratto. In particolare l'importo complessivo garantito sino al 2008 risulta essere pari a circa 287 mila euro.

Put option concessa ad alcuni manager Cynosure su diritti di acquisto di azioni Cynosure

Nell'ambito del piano di incentivazione previsto per i manager componenti l'executive committee di Cynosure Inc, Cynosure ha garantito a 9 dipendenti diritti per l'acquisto di 550.000 azioni ordinarie della società. Tali diritti vengono assegnati in proporzione al tempo di servizio nell'azienda e sono esercitabili al 31 Dicembre 2004 al prezzo di 2,00 dollari americani ad azione, da versare a Cynosure stessa a titolo di aumento di capitale. Cynosure ha contabilizzato nel proprio conto economico la quota di compenso in natura risultante dalla differenza tra il prezzo del riacquisto delle azioni ed il valore teorico dell'azione (di minoranza) stessa alla data dell'assegnazione.

Cynosure ed El.En. si sono riservate il diritto di riacquistare entro il Maggio 2005 i suddetti diritti ("Call option"), al prezzo stabilito in base ad una formula che fa riferimento all'andamento reddituale e di fatturato di Cynosure nel triennio 2002-2004.

Due dei suddetti manager hanno peraltro ottenuto una opzione di "put" sui medesimi diritti, alle medesime condizioni della opzione "call", nei confronti di El.En. e Cynosure, su un quantitativo totale di circa 120.000 diritti di cui 34.511 sono stati riacquistati da El.En. nel mese di Gennaio 2004 in seguito all'interruzione del rapporto di lavoro con uno dei partecipanti al piano, per un controvalore di circa 58 mila dollari americani. Rimane pertanto la possibilità che il secondo partecipante eserciti l'opzione "put" chiamando El.En. o Cynosure ad acquistare i propri diritti, per un controvalore che alla data di oggi è stimabile attorno ai 130 mila dollari per il diritti, più eventualmente circa 120.000 dollari per l'esercizio degli stessi nei confronti di Cynosure.

L'importo iscritto tra i conti d'ordine pari a circa 260 euro (corrispondenti a circa 316 mila dollari) corrisponde quanto ad euro 101 mila circa al costo di acquisto dei diritti e quanto ad euro 159 mila circa al costo attribuibile all'esercizio dei diritti acquistati ed acquistabili nei confronti di Cynosure.

Operazione Asa

Nello scorso mese di ottobre 2003, alla stipula del contratto per l'acquisizione del 20% di Asa Srl, Deka M.E.L.A. Srl ha sottoscritto con le parti venditrici una scrittura privata che prevede una combinazione di "call" e "put" options in scadenza a settembre 2004 e 2005, ciascuna su di un ulteriore 20% delle quote di Asa Srl. In virtù di tali opzioni, che prevedono per il prezzo un meccanismo di aggiustamento in base alla redditività ed al fatturato, Deka M.E.L.A. ha il diritto di acquisire il controllo di ASA entro il Settembre 2005. L'impegno finanziario derivante dall'eventuale esercizio di tali opzioni di acquisto è stimabile, sulla base dei risultati 2003 in 364 mila euro per l'opzione del settembre 2004 e altrettanto per la successiva.

Conto economico

A) Valore della produzione

Analisi delle vendite e prestazioni

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
Vendite sistemi laser industriali	7.640.955	6.337.900	1.303.055	20,56%
Vendite apparecchiature laser medicali	29.082.099	18.523.822	10.558.277	57,00%
Consulenze e ricerche	34.233	76.439	-42.206	-55,22%
Assistenza tecnica e ricambi	8.260.650	5.303.486	2.957.164	55,76%
<i>Totale</i>	45.017.937	30.241.647	14.776.290	48,86%

L'incremento del fatturato, vicino al 50% circa, evidenzia un andamento con caratteristiche similari a quanto si era verificato nel corso del precedente esercizio: molto brillante il settore medicale che aumenta ulteriormente la prevalenza nell'ambito del gruppo mentre è ancora in difficoltà il settore industriale la cui crescita deriva per lo più dalle acquisizioni effettuate. Il fatturato per assistenza tecnica e servizi accessori segna un incremento del 56% circa, superiore alla media anche grazie all'apporto delle società acquisite recentemente. Nell'ambito di questo aggregato va segnalato il buon andamento del "revenue sharing" operato negli USA da Cynosure tramite la società Sona International.

Il fatturato derivante dai progetti di ricerca e dai relativi rimborsi in virtù di contratti siglati con enti gestori finanziati dal MIUR ha nel periodo scarsa rilevanza, anche se tale quota deve essere integrata con quanto contabilmente iscritto tra gli altri proventi: nel corso del primo semestre 2004 sono stati iscritti proventi per 420 mila euro circa, contro i 288 mila euro circa iscritti nel primo semestre 2003, proventi incassati, tra l'altro, nell'ambito dei progetti CHOCLAB, EUV02, NETMED, TRL01 e SIDART.

Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
Vendite Italia	10.824.332	7.819.694	3.004.638	38,42%
Vendite altri paesi CEE	12.924.302	9.313.688	3.610.614	38,77%
Vendite Extra CEE	21.269.303	13.108.265	8.161.038	62,26%
<i>Totale</i>	45.017.937	30.241.647	14.776.290	48,86%

Quasi metà del fatturato del gruppo è riferibile a clientela extra europea e in questo ambito un peso sempre più rilevante viene assunto dal mercato americano, grazie soprattutto all'apporto di Cynosure. L'incremento registrato nell'area europea riflette, tra l'altro, l'attività di Asclepion, oltre al buon andamento della distribuzione medicale in Germania ed Europa. Anche in Italia l'incremento di fatturato è notevole, grazie tra l'altro all'inserimento di Quanta System SpA nell'area di consolidamento.

Altri ricavi e proventi

L'analisi degli altri ricavi e proventi è la seguente:

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	4.386	13.559	-9.173	-67,65%
Recupero spese	91.485	15.274	76.211	498,96%
Plusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario	133.812	22.114	111.698	505,10%
Altri ricavi e proventi	434.531	313.825	120.706	38,46%
Contributi in conto esercizio e in c/capitale	450	11.606	-11.156	-96,12%
<i>Totale</i>	664.664	376.378	288.286	76,59%

Nella voce "altri ricavi e proventi" sono stati contabilizzati dalla capogruppo El.En. SpA e dalla controllata Quanta System SpA contributi a valere su progetti di ricerca per un importo pari rispettivamente a euro 349 mila circa e a euro 71 mila circa.

B) Costi della produzione

Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	18.698.548	16.176.136	2.522.412	15,59%
Acquisto imballi	105.622	74.710	30.912	41,38%
Acquisto cancelleria	115.618	62.626	52.992	84,62%
Acquisto carburanti	91.779	46.829	44.950	95,99%
Acquisto materiale pubblicitario	86.959	51.638	35.321	68,40%
Trasporti su acquisti	169.189	143.911	25.278	17,57%
Altre spese accessorie d'acquisto	58.410	45.756	12.654	27,66%
Altri acquisti	209.821	154.357	55.464	35,93%
<i>Totale</i>	19.535.946	16.755.963	2.779.983	16,59%

Composizione delle spese per prestazioni di servizi

L'analisi e la composizione delle prestazioni di servizi è esposta nella seguente tabella:

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
Spese per lavorazioni presso terzi	1.388.073	939.144	448.929	47,80%
Servizi per utenze	431.557	332.654	98.903	29,73%
Consulenze e servizi tecnici	848.293	745.753	102.540	13,75%
Manutenzioni	75.890	47.210	28.680	60,75%
Servizi e consulenze commerciali	312.384	416.859	-104.475	-25,06%
Trasporti	787.907	559.996	227.911	40,70%
Assicurazioni	342.013	289.059	52.954	18,32%
Spese viaggi e soggiorni	1.244.446	975.951	268.495	27,51%
Provvigioni	1.745.657	1.421.606	324.051	22,79%
Spese promozionali e pubblicitarie	1.343.374	1.019.468	323.906	31,77%
Royalties	182.622	67.029	115.593	172,45%
Altre prestazioni di servizi	2.643.919	1.853.716	790.203	42,63%
<i>Totale</i>	11.346.135	8.668.445	2.677.690	30,89%

Nelle "altre prestazioni di servizi" sono iscritti, tra l'altro, i compensi spettanti ai membri degli Organi amministrativi e dei Collegi Sindacali nonché i costi per consulenze legali, per la revisione contabile e per i servizi necessari per una società quotata.

Composizione degli oneri diversi di gestione

La composizione degli oneri diversi di gestione è esposta nella seguente tabella:

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	54.299	75.253	-20.954	-27,84%
Contributi associativi	26.474	17.691	8.783	49,65%
Abbonamenti riviste, giornali	5.643	8.833	-3.190	-36,11%
Spese gestione automezzi	145.324	130.913	14.411	11,01%
Minusvalenze ordinarie su cessioni di beni	2.744		2.744	0,00%
Acquisto beni art. 67 T.U.	48.205	55.261	-7.056	-12,77%
Multe e ammende	3.127	1.684	1.443	85,69%
Altri oneri minori	389.374	193.419	195.955	101,31%
<i>Totale</i>	675.190	483.054	192.136	39,78%

C) Proventi e oneri finanziari

Analisi altri proventi finanziari

I proventi finanziari sono analizzati dal prospetto che segue:

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni				
<i>Totale</i>	-	-	-	0,00%
Da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni				
Interessi	523	1.284	-761	-59,27%
Proventi da negoziazione	11.966	3.140	8.826	281,08%
<i>Totale</i>	12.489	4.424	8.065	182,30%
Proventi diversi dai precedenti:				
Verso imprese collegate	995		995	0,00%
<i>Totale</i>	995	-	995	0,00%
Proventi diversi dai precedenti: verso terzi				
Interessi attivi verso banche	73.184	201.082	-127.898	-63,60%
Differenze cambi attive	287.447	155.803	131.644	84,49%
Altri proventi finanziari	2.351	2.633	-282	-10,71%
<i>Totale</i>	362.982	359.518	3.464	0,96%
<i>Totale</i>	376.466	363.942	12.524	3,44%

Gli interessi attivi verso banche, pari a euro 73.184, risultano in diminuzione rispetto all' analogo periodo del precedente esercizio, per l' utilizzo di parte della liquidità disponibile per le operazioni di carattere straordinario conclusesi nel corso dell' anno appena trascorso. Sono inoltre iscritti interessi e proventi da negoziazione relativi ad operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

Assume particolare rilievo la voce "differenze cambi attive" il cui ammontare risulta influenzato dal recupero del dollaro americano sulla valuta comunitaria rispetto ai valori espressi al 31 dicembre 2003. Vi sono iscritte infatti le differenze cambi attive registrate, per lo più dalla controllante Elen SpA, sui crediti di fornitura in dollari vantati nei confronti delle società americane del gruppo.

Interessi e altri oneri finanziari

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
Oneri finanziari verso terzi su:				
Obbligazioni	30.048	29.964	84	0,28%
Debiti verso banche per scoperti di C/C	79.436	412	79.024	19180,58%
Debiti verso banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	29.290	26.180	3.110	11,88%
Differenze cambi passive	112.979	198.964	-85.985	-43,22%
Altri	31.877	7.980	23.897	299,46%
<i>Totale</i>	283.630	263.500	20.130	7,64%
Oneri verso imprese collegate su:				
Debiti verso imprese collegate		4.768	-4.768	-100,00%
<i>Totale</i>	-	4.768	-4.768	-100,00%
<i>Totale</i>	283.630	268.268	15.362	5,73%

Gli interessi passivi per scoperti di c/c si riferiscono per lo più a scoperti concessi da Istituti di Credito alla controllata Quanta System SpA.

Gli interessi passivi verso banche per mutui e su finanziamenti a medio e lungo termine si riferiscono tra l' altro al mutuo erogato alla Capogruppo El.En. SpA dalla Cassa di Risparmio di Firenze e ai finanziamenti agevolati concessi dal MIUR (ex MURST) ed erogati dall'IMI e dal MPS.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

La rettifica di valore iscritta nella voce D18 a) del conto economico, pari a euro 144.967, è relativa all'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni in imprese collegate non consolidate integralmente. In particolare assume particolare rilievo la rettifica operata dalla controllata Cynosure relativa all'applicazione del metodo del patrimonio netto di Sona sino alla data dell'avvenuta cessione della stessa partecipazione.

La rettifica di valore iscritta nella voce D19 a) del conto economico recepisce invece la quota di ammortamento calcolata sulla differenza di consolidamento imputabili a quanto ad euro 3.804 a Immobiliare Del.Co. Srl e quanto ad euro 17.373 a ASA Srl.

E) Proventi e oneri straordinari

Composizione proventi straordinari

Di seguito si espone la composizione dei proventi straordinari:

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
<i>Proventi straordinari:</i>				
Sopravvenienze attive e insussistenze passive	586.709	213.871	372.838	174,33%
Altri proventi straordinari	2.909.683	81	2.909.602	3592101,23%
<i>Totale</i>	3.496.392	213.952	3.282.440	1534,19%

Le "sopravvenienze attive" recepiscono, tra l'altro, il rimborso di circa 300 mila dollari americani ottenuto in via giudiziale dalla controllata Cynosure per spese legali a suo tempo non rimborsate dalla sua compagnia di assicurazione. Gli "altri proventi straordinari" comprendono la plusvalenza realizzata a seguito della cessione da parte di Cynosure Inc. della propria quota di partecipazione in Sona International per 2.460 mila euro circa oltre alle plusvalenze realizzate a seguito della cessione da parte di Elen SpA di una quota pari al 10% del capitale sociale di Deka MELA Srl e di azioni pari al 2,5% del capitale sociale di Cynosure Inc., cessioni avvenute nell'ambito dell'operazione di acquisizione del controllo di Quanta System SpA, per complessivi euro 449 mila.

Di seguito si espone la composizione degli oneri straordinari:

	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
<i>Oneri straordinari:</i>				
Sopravvenienze passive e insussistenze attive	46.058	215.054	-168.996	-78,58%
<i>Totale</i>	46.058	215.054	-168.996	-78,58%
<i>Imposte relative ad esercizi precedenti:</i>				
Altre imposte relative ad esercizi precedenti	5.870		5.870	0,00%
<i>Totale</i>	5.870		5.870	0,00%
<i>Totale</i>	51.928	215.054	-163.126	-75,85%

Imposte sul reddito

Descrizione:	30/06/2004	30/06/2003	Variazione	Variazione %
IRES/IRPEG	1.443.307	553.569	889.738	160,73%
IRAP	455.011	219.814	235.197	107,00%
IRES/IRPEG Differita (Anticipata)	-435.014	-279.056	-155.958	55,89%
IRAP Differita (Anticipata)	-10.216	1.666	-11.882	-713,21%
<i>Totale imposte dirette</i>	1.453.088	495.993	957.095	192,97%

Il carico fiscale del periodo aumenta rispetto al periodo del precedente esercizio in conseguenza dell'aumento della redditività; risulta peraltro limitato per effetto dell'utilizzo delle perdite fiscali registrate nei precedenti esercizi da Cynosure Inc. che ha così potuto neutralizzare l'effetto fiscale delle plusvalenze realizzate.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si espone la composizione dei dipendenti suddivisi per categoria.

	Media		Media		Variazione	Variazione %
	2004	30/06/2004	2003	31/12/2003		
Dirigenti	24,0	25	19,0	23	2	8,70%
Intermedi	7,5	12	2,5	3	9	300,00%
Impiegati	312,0	340	246,0	284	56	19,72%
Operai	89,5	90	79,5	89	1	1,12%
<i>Totale</i>	433,0	467	347,0	399	68	17,04%

L'incremento del numero dei dipendenti rispetto al 31 dicembre 2003 deriva per lo più delle nuove acquisizioni; nel semestre infatti l'organico è stato integrato soprattutto dall'inserimento di Quanta System SpA per 43 unità impegnate per lo più nelle attività di ricerca e sviluppo, progettazione, produzione oltre naturalmente alle funzioni amministrative e commerciali.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ing. Gabriele Clementi

Allegato A – El.En. S.p.A. prospetti contabili

ATTIVO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
Totale crediti v/soci per versamenti ancora dovuti			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni Immateriali			
1) Costi di impianto e di ampliamento	186.056	370.090	556.656
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	110.640	160.591	80.886
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		6.992	50.000
7) Altre	24.686	21.523	24.228
Totale Immobilizzazioni Immateriali	321.382	559.196	711.770
II) Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	3.794.578	2.356.873	2.373.847
2) Impianti e macchinari	274.462	169.319	177.054
3) Attrezzature industriali e commerciali	718.940	377.731	298.509
4) Altri beni	310.303	288.002	280.039
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		1.299.550	1.131.130
Totale Immobilizzazioni Materiali	5.098.283	4.491.475	4.260.579
III) Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in :			
a) imprese controllate	14.390.145	15.402.952	14.825.999
b) imprese collegate	3.140.150	405.150	405.150
d) altre imprese	145.781	145.781	171.941
Totale partecipazioni	17.676.076	15.953.883	15.403.090
3) Altri titoli	47.524	76.709	76.709
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	17.723.600	16.030.592	15.479.799
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	23.143.265	21.081.263	20.452.148
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.452.672	5.311.869	4.851.415
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.337.517	2.977.924	2.884.873
4) Prodotti finiti e merci	1.396.418	1.113.872	1.127.159
Totale Rimanenze	10.186.607	9.403.665	8.863.447
II) Crediti			
1) Verso clienti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	2.647.244	2.569.714	1.989.774
Totale crediti verso clienti	2.647.244	2.569.714	1.989.774
2) Verso imprese controllate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	11.064.827	10.412.674	10.228.214
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	3.434.554	2.511.406	914.441
Totale crediti verso imprese controllate	14.499.381	12.924.080	11.142.655
3) Verso imprese collegate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	254.334	192.052	57.344
Totale crediti verso imprese collegate	254.334	192.052	57.344
5) Verso altri			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	959.498	1.418.058	801.283
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	646.520	421.310	432.904
Totale crediti Verso altri	1.606.018	1.839.368	1.234.187
Totale Crediti	19.006.977	17.525.214	14.423.960
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
4) Altre partecipazioni		115.000	
5) Azioni proprie	255.937	255.937	255.937
6) Altri titoli	1.700.000		2.629.380
Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.955.937	370.937	2.885.317
IV) Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	4.529.636	8.594.432	8.570.670
3) Denaro e valori in cassa	4.337	2.931	5.063
Totale disponibilità liquide	4.533.973	8.597.363	8.575.733
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	35.683.494	35.897.179	34.748.457
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1) Ratei e risconti attivi	109.110	48.670	109.543
Totale ratei e risconti attivi	109.110	48.670	109.543
TOTALE ATTIVO	58.935.869	57.027.112	55.310.148

PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
I) Capitale Sociale	2.402.992	2.402.992	2.392.000
II) Riserva sovrapprezzo azioni	34.206.116	34.206.116	33.954.774
IV) Riserva legale	537.302	537.302	537.302
V) Riserva per azioni e quote proporzionali	255.937	255.937	255.937
VII) Altre riserve:			
- Riserva straordinaria	6.069.661	5.486.618	5.486.618
- Riserva per contributi in conto capitale	426.657	426.657	426.657
- Altre riserve	4	1	1
<i>Totale Altre Riserve</i>	6.496.322	5.913.276	5.913.276
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	782.892	1.732.650	655.298
TOTALE PATRIMONIO NETTO	44.681.561	45.048.273	43.708.587
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	206.221	196.471	186.721
2) Per imposte	588.333	397.836	408.487
3) Altri	923.510	447.775	340.574
Totale Fondi per Rischi e Oneri	1.718.064	1.042.082	935.782
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	766.898	697.028	627.660
D) DEBITI			
1) Obbligazioni			
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	619.748	619.748	619.748
<i>Totale Obbligazioni</i>	619.748	619.748	619.748
3) Debiti vs. banche			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	210.456	211.471	212.919
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	309.874	413.166	516.457
<i>Totale Debiti vs. banche</i>	520.330	624.637	729.376
4) Debiti vs. altri finanziatori			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	139.262	136.732	134.248
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	734.502	694.942	763.934
<i>Totale Debiti vs. altri finanziatori</i>	873.764	831.674	898.182
5) Acconti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	220.269	361.815	451.772
<i>Totale Acconti</i>	220.269	361.815	451.772
6) Debiti vs. fornitori			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	7.222.663	5.744.000	5.608.914
<i>Totale Debiti vs. fornitori</i>	7.222.663	5.744.000	5.608.914
8) Debiti vs. imprese controllate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	262.748	676.615	257.851
<i>Totale Debiti vs. imprese controllate</i>	262.748	676.615	257.851
9) Debiti vs. imprese collegate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	86.546	17.799	14.436
<i>Totale Debiti vs. imprese collegate</i>	86.546	17.799	14.436
11) Debiti tributari			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	587.915	237.586	129.307
<i>Totale debiti tributari</i>	587.915	237.586	129.307
12) Debiti vs. istituti previdenza			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	329.607	347.761	311.272
<i>Totale Debiti vs. istituti previdenza</i>	329.607	347.761	311.272
13) Altri Debiti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.025.890	777.749	1.016.994
<i>Totale altri debiti</i>	1.025.890	777.749	1.016.994
TOTALE DEBITI	11.749.480	10.239.384	10.037.852
E) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei e risconti passivi	19.866	345	267
Totale Ratei e Risconti Passivi	19.866	345	267
TOTALE PASSIVO	58.935.869	57.027.112	55.310.148
CONTI D'ORDINE			
		30/06/2004	31/12/2003
Altri conti d'ordine			
Ns. Impegni		259.761	297.704
TOTALE CONTI D'ORDINE		259.761	297.704

CONTO ECONOMICO	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.926.827	24.931.995	12.128.690
2) Variazione rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	642.139	782.402	702.638
4) Incrementi di immobilizzazioni lavori interni	155.879	240.803	2.085
5) Altri ricavi e proventi			
a) Altri ricavi e proventi	562.800	1.109.135	407.286
b) Contributi in conto esercizio	450	18.253	9.127
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>563.250</i>	<i>1.127.388</i>	<i>416.413</i>
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	15.288.095	27.082.588	13.249.826
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-7.677.160	-13.461.311	-7.027.894
7) Costi per servizi	-3.190.979	-5.643.739	-2.765.593
8) Costi per godimento di beni di terzi	-14.223	-23.097	-11.488
9) Costi per il personale			
a) salari e stipendi	-1.857.094	-3.265.785	-1.629.049
b) oneri sociali	-578.718	-1.031.097	-518.051
c) trattamento di fine rapporto	-118.375	-211.650	-103.341
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>-2.554.187</i>	<i>-4.508.532</i>	<i>-2.250.441</i>
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-242.166	-489.767	-221.621
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-290.075	-648.368	-315.067
d) svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-238.409	-62.431	-28.905
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>-770.650</i>	<i>-1.200.566</i>	<i>-565.593</i>
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	140.803	931.438	470.984
12) Accantonamenti per rischi	-18.000	-20.000	
14) Oneri diversi di gestione	-187.722	-237.852	-111.203
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	-14.272.118	-24.163.659	-12.261.228
(A-B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	1.015.977	2.918.929	988.598
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni			
a) in imprese controllate		603.125	
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>		<i>603.125</i>	
16) Altri proventi finanziari			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		708	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.129	68.330	1.284
d) proventi diversi dai precedenti			
- verso imprese controllate	99.931	95.629	24.214
- verso imprese collegate	995	630	
- verso terzi	272.673	359.285	283.346
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>373.599</i>	<i>455.544</i>	<i>307.560</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>374.728</i>	<i>524.582</i>	<i>308.844</i>
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
b) verso imprese collegate		-4.768	-4.768
d) verso terzi	-84.852	-800.961	-206.663
<i>Totale interessi ed altri oneri finanziari</i>	<i>-84.852</i>	<i>-805.729</i>	<i>-211.431</i>
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	289.876	321.978	97.413
D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-925.068	-487.545	
<i>Totale svalutazioni</i>	<i>-925.068</i>	<i>-487.545</i>	
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	-925.068	-487.545	
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari			
a) proventi	446.476	49.029	1.028
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	684.526		
<i>Totale proventi straordinari</i>	<i>1.131.002</i>	<i>49.029</i>	<i>1.028</i>
21) Oneri Straordinari			
a) oneri	-1.041	-33.356	-24.826
c) altri oneri straordinari	-168.526	-97	
<i>Totale oneri straordinari</i>	<i>-169.567</i>	<i>-33.453</i>	<i>-24.826</i>
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	961.435	15.576	-23.798
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.342.220	2.768.938	1.062.213
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) correnti	-762.887	-1.010.508	-399.165
b) differite	203.559	-25.780	-7.750
23) RISULTATO D'ESERCIZIO	782.892	1.732.650	655.298