

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli azionisti
della EL.EN. S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della EL.EN. S.p.A. chiuso al 31 dicembre 1999. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della EL.EN. S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adequatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, non è stato assoggettato a revisione contabile e, pertanto, non esprimiamo alcun giudizio sullo stesso.

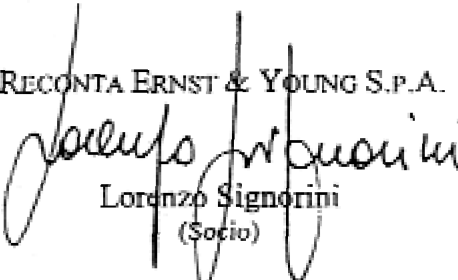
3. A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della EL.EN. S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.

RECONTA ERNST & YOUNG

4. Richiamiamo l'informativa sui seguenti fatti e situazioni:
- a) ai soli fini informativi si segnala che la Società ha adottato il nuovo principio contabile n° 25 relativo al trattamento delle imposte sul reddito. Gli effetti sul bilancio dell'esercizio dell'adozione del nuovo principio contabile, soprattutto con riferimento alla rilevazione della fiscalità differita e anticipata, sono riportati in Nota Integrativa;
 - b) la Società detiene significative partecipazioni di controllo e, come richiesto dalle norme di legge, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo, presentato unitamente al bilancio d'esercizio. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato, e la nostra relazione di revisione è stata emessa in data odierna.

Firenze, 28 aprile 2000

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



Lorenzo Signorini
(Socio)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli azionisti
della EL.EN. S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della EL.EN. S.p.A. e sue controllate (Gruppo EL.EN.) chiuso al 31 dicembre 1999. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della EL.EN. S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
 2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- Il bilancio consolidato del Gruppo EL.EN. è stato predisposto per la prima volta; pertanto lo stato patrimoniale consolidato ed il conto economico consolidato non presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.
3. A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio consolidato nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e il risultato economico consolidato del Gruppo EL.EN. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato.

Firenze, 28 aprile 2000

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

Lorenzo Signorini
Lorenzo Signorini
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma, Via Romagnoli 18/A
C.F. 00434000584 - P.I. 00912310113
Registro Imprese n. 669719 Roma
Capitale Sociale L. 1.720.000.000 i.v.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli azionisti della
EL.EN. S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2000 della EL.EN. S.p.A. e società controllate (Gruppo EL.EN.) costituita da: situazione patrimoniale infrannuale consolidata, conto economico infrannuale consolidato e note esplicative. La responsabilità della redazione della relazione semestrale consolidata compete agli amministratori della EL.EN. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sulla relazione semestrale e basato sulla revisione contabile.

Come indicato nella Premessa della Nota Integrativa, la relazione semestrale consolidata è stata predisposta per le finalità previste dalle Istruzioni al Regolamento di Borsa ai fini dell'ammissione al Nuovo Mercato Organizzato e Gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. La relazione semestrale consolidata ottempera ai criteri per la redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se la relazione semestrale consolidata sia viziata da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nella relazione semestrale, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

I dati comparativi relativi al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 1999 sono stati da noi assoggettati a revisione contabile e pertanto si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 aprile 2000. I dati comparativi relativi al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 1999 non sono stati assoggettati a revisione contabile e pertanto non formuliamo alcun giudizio sugli stessi.



3. A nostro giudizio, la sopramenzionata relazione semestrale consolidata nel suo complesso è stata redatta con chiarezza e rappresenta attendibilmente la situazione patrimoniale e finanziaria infrannuale consolidata al 30 giugno 2000 ed il risultato economico infrannuale consolidato relativo al periodo di sei mesi chiuso a tale data del Gruppo EL.EN., in conformità ai criteri per la redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Firenze, 7 settembre 2000

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

Lorenzo Signorini
(Socio)

EL.EN. S.p.A.

Sede in Via G. da S. Giovanni, 10 - FIRENZE Capitale sociale Lit 1.970.000.000 i.v.

Relazione del Collegio sindacale sul bilancio al 31/12/1997
ai sensi dell'art. 2429 del Codice civile

All'Assemblea { degli Azionisti } della società EL.EN. S.p.A..

Signori Azionisti abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della società al 31/12/1997 redatto dagli amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio sindacale unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio e alla loro Relazione sulla gestione.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico evidenziano un utile dell'esercizio di Lit. 136.584.678 e si riassume nei seguenti valori:

Stato patrimoniale

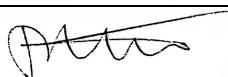
Attività	Lit.	16.499.785.513
Passività	Lit.	12.393.789.030
- Patrimonio netto	Lit.	4.105.996.483
- Utile dell'esercizio	Lit.	136.584.678
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	Lit.	358.530.000

Conto economico

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Lit.	11.283.417.386
Costi della produzione (costi non finanziari)	Lit.	10.887.253.025
Differenza	Lit.	396.164.361
Proventi e oneri finanziari	Lit.	(469.182.221)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Lit.	
Proventi e oneri straordinari	Lit.	309.629.538
Risultato prima delle imposte	Lit.	236.611.678
Imposte sul reddito	Lit.	100.027.000.
Utile (Perdita)	Lit.	136.584.678

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i Principi di Comportamento del Collegio sindacale raccomandati dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti, e in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli nazionali dei Dottori commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, ai principi contabili internazionali dell'Iasc - International Accounting Standards Committee.

Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio




precedente.

[Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 del Codice civile.]

Ai sensi dell'art. 2426 del Codice civile; punto 5, il Collegio sindacale ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento per Lit. ~~22.396.800.~~ 18.856.160.=

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione e alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, partecipando alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di amministrazione, ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 del Codice civile.

[Sulla base di tali controlli non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari.]

[Nella nota integrativa sono state fornite le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice civile.

Si attesta inoltre che la Relazione sulla gestione rispetta il contenuto obbligatorio ex art. 2428 del Codice civile, corrispondendo con i dati e le risultanze del bilancio e fornendo un quadro completo e chiaro della situazione aziendale.

A nostro giudizio il sopramenzionato bilancio, corredato della Relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio sociale è stata effettuata in conformità ai criteri dell'art. 2426 del Codice civile.

Esprimiamo pertanto parere favorevole alla sua approvazione, nonché alla proposta degli amministratori in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Il Collegio Sindacale

Il Presidente Pilla dr. Vincenzo

Il Sindaco effettivo Somma dr. Agostino

Il Sindaco effettivo Caselli dr. Paolo

EL.EN. S.p.A.

Sede in Via G. da S. Giovanni, 10 - FIRENZE Capitale sociale Lit 2.400.000.000 i.v.

Relazione del Collegio sindacale sul bilancio al 31/12/1998
ai sensi dell'art. 2429 del Codice civile

All'Assemblea {degli Azionisti } della società EL.EN. S.p.A..

Signori Azionisti abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della società al 31/12/1998 redatto dagli amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio sindacale unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio e alla loro Relazione sulla gestione. Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Lit. 453.680.762 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	Lit.	19.695.406.539
Passività	Lit.	15.141.312.294
- Patrimonio netto	Lit.	4.100.413.483
- (Utile/perdita) dell'esercizio	Lit.	453.680.762
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	Lit.	1.109.778.639

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Lit.	18.338.372.434
Costi della produzione (costi non finanziari)	Lit.	16.990.871.237
Differenza	Lit.	1.347.501.197
Proventi e oneri finanziari	Lit.	(451.344.805)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Lit.	0
Proventi e oneri straordinari	Lit.	228.028.370
Risultato prima delle imposte	Lit.	1.124.184.762
Imposte sul reddito	Lit.	670.504.000
Utile (Perdita)	Lit.	453.680.762

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i Principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti, e in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli nazionali dei Dottori commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, ai principi contabili internazionali dell'Iasc - International Accounting Standards Committee.

Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

[Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 del Codice civile.]

Ai sensi dell'art. 2426 del Codice civile; punto 5, il Collegio sindacale ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento per Lit. 22.396.800, importo a costo storico.. *NOTA L +*

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione e alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, partecipando alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di amministrazione, ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 del Codice civile.

Sulla base di tali controlli non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari.

Nella nota integrativa sono state fornite le informazioni richieste:

- a) dall'art. 2427 del Codice civile / dall'art. 2435 bis del Codice civile in quanto trattasi di bilancio in forma abbreviata, corrispondendo alle stesse risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) dall'art. 10 della legge 72/1983 sulle rivalutazioni;
- c) dall'art. 105 del d.p.r. 917/1986 in merito alla classificazione fiscale del patrimonio netto.

Si attesta inoltre che la Relazione sulla gestione rispetta il contenuto obbligatorio ex art. 2428 del Codice civile, corrispondendo con i dati e le risultanze del bilancio e fornendo un quadro completo e chiaro della situazione aziendale.

Il Collegio sindacale ha proceduto infine alla verifica e alla valutazione dell'efficacia delle misure intraprese dagli amministratori in relazione al "Problema anno 2000"

A nostro giudizio il sopramenzionato bilancio, corredato della Relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio sociale è stata effettuata in conformità ai criteri dell'art. 2426 del Codice civile.

Esprimiamo pertanto parere favorevole alla sua approvazione, nonché alla proposta degli amministratori in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

A 1) "DELE D'INCARICATO"

Firenze, 30/4/1999

Il Collegio Sindacale

Il Presidente Pilla dr. Vincenzo

Il Sindaco effettivo Somma dr. Agostino

Il Sindaco effettivo Caselli dr. Paolo

EL.EN. S.p.A.

Sede in Via Baldanzese, 17 Calenzano (FI) Capitale sociale Lit 2.400.000.000

Relazione del Collegio sindacale sul bilancio al 31/12/1999
ai sensi dell'art. 2429 del Codice civile

All'Assemblea {degli Azionisti } della società EL.EN. S.p.A..

Signori Azionisti abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della società al 31/12/1999 redatto dagli amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio sindacale unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio e alla loro Relazione sulla gestione.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Lit. 3.966.333.615 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	Lit.	27.165.061.094
Passività	Lit.	18.864.819.234
- Patrimonio netto	Lit.	8.300.241.860
- (Utile/perdita) dell'esercizio	Lit.	3.966.333.615
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	Lit.	7.789.086.931

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Lit.	28.169.455.578
Costi della produzione (costi non finanziari)	Lit.	21.283.741.343
Differenza	Lit.	6.885.714.235
Proventi e oneri finanziari	Lit.	664.154.675
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Lit.	
Proventi e oneri straordinari	Lit.	-295.903.478
Risultato prima delle imposte	Lit.	7.253.965.432
Imposte sul reddito	Lit.	3.287.631.817
Utile (Perdita)	Lit.	3.966.333.615

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i Principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti, e in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli nazionali dei Dottori commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, ai principi contabili internazionali dell'Iasc - International Accounting Standards Committee.

Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi

dell'art. 2423 del Codice civile.

Ai sensi dell'art. 2426 del Codice civile; punto 5, il Collegio sindacale ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento per Lit. 6.628.480.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione e alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, partecipando alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di amministrazione, ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 del Codice civile.

Sulla base di tali controlli non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari.

Nella nota integrativa sono state fornite le informazioni richieste:

- a) dall'art. 2427 del Codice civile del Codice civile, corrispondendo alle stesse risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) dall'art. 10 della legge 72/1983 sulle rivalutazioni;
- c) dall'art. 105 del d.p.r. 917/1986 in merito alla classificazione fiscale del patrimonio netto.

Si attesta inoltre che la Relazione sulla gestione rispetta il contenuto obbligatorio ex art. 2428 del Codice civile, corrispondendo con i dati e le risultanze del bilancio e fornendo un quadro completo e chiaro della situazione aziendale.

Il Collegio sindacale ha proceduto infine alla verifica e alla valutazione dell'efficacia delle misure intraprese dagli amministratori in realzione al "Problema anno 2000".

A nostro giudizio il sopramenzionato bilancio, corredato della Relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio sociale è stata effettuata in conformità ai criteri dell'art. 2426 del Codice civile.

Esprimiamo pertanto parere favorevole alla sua approvazione, nonché alla proposta degli amministratori in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Il Collegio Sindacale

Il Presidente Pilla dr. Vincenzo

Il Sindaco effettivo Somma dr. Agostino

Il Sindaco effettivo Caselli dr. Paolo