

**GRUPPO EL.EN.
PROGETTO DI BILANCIO
CONSOLIDATO AL 31
DICEMBRE 2007**

ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioi

CONSIGLIERI

Paolo Blasi

Angelo Ercole Ferrario

Michele Legnaioli

Stefano Modi

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Giovanni Pacini

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

RELAZIONE

SULLA GESTIONE 2007

Relazione sulla gestione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2007

Signori Soci,

l'esercizio al 31 dicembre 2007 si chiude con un utile netto di competenza del gruppo di 17.653 mila euro al netto di imposte d'esercizio per 10.460 mila euro.

Anche nel 2007 le attività del Gruppo El.En. hanno evidenziato una rapida crescita accompagnata da una redditività operativa superiore alle previsioni. Inoltre il reddito complessivo ha beneficiato in misura sostanziale dell'importante operazione straordinaria che, pur mantenendo inalterati i diritti di controllo sulla Cynosure Inc., ha comportato una consistente plusvalenza sulla cessione di un pacchetto di azioni della società americana.

Chiuso quindi il 2007 con risultati record per il gruppo, guardiamo con ottimismo alle opportunità di crescita che il posizionamento tecnologico e di mercato delle Società del gruppo continua a presentare.

Adozione dei principi contabili internazionali

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) e omologati in sede comunitaria, includendo tra questi gli *International Accounting Standards* (IAS) tuttora in vigore nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC) precedentemente denominati *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Il Gruppo El.En. ha adottato gli IFRS a partire dal 1 gennaio 2005, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo 1606 del 19 luglio 2002. L'informativa richiesta dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS, relativa agli effetti conseguenti alla transizione agli IFRS era stata riportata nella "Appendice 1" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, cui si rinvia.

Inoltre, in relazione a quanto disposto dal decreto legislativo n. 38/2005, a partire dall'esercizio 2006 anche la Capogruppo El.En. S.p.A. è tenuta a redigere il proprio bilancio individuale secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente documento non hanno subito cambiamenti rispetto a quelli adottati per la predisposizione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, ad eccezione del recepimento di un criterio di distribuzione accelerata dell'onere per stock option di Cynosure Inc., che ha reso necessario apportare una rettifica al costo del personale anche per l'esercizio 2006.

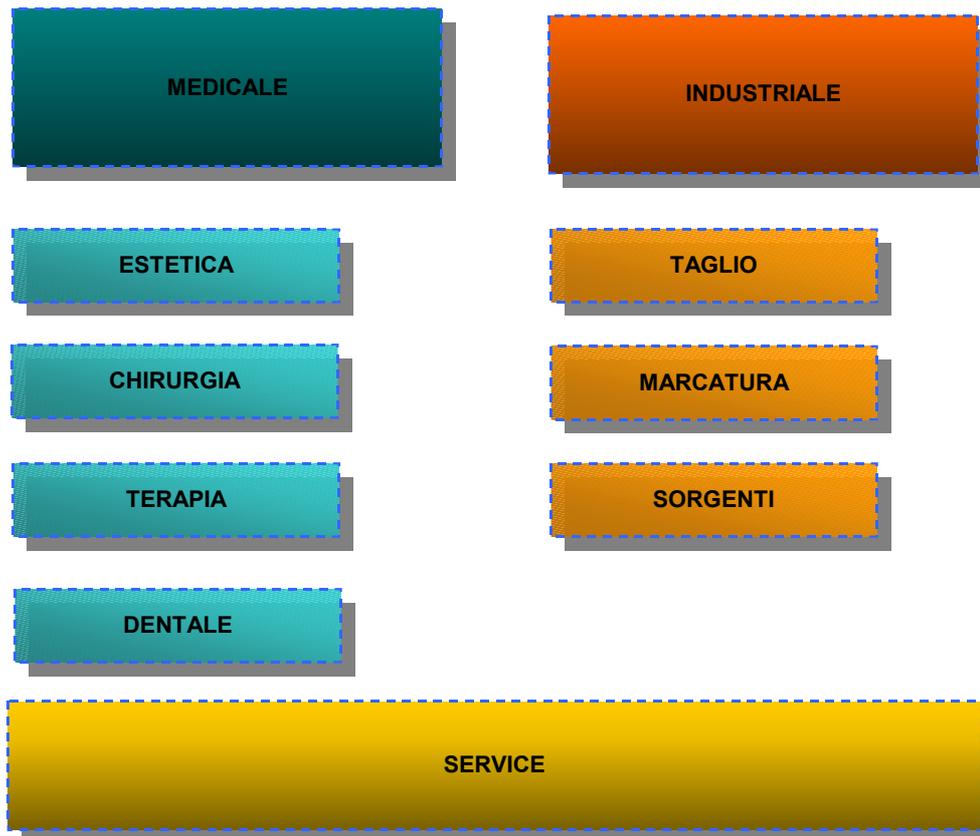
Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Descrizione delle attività del gruppo

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

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

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



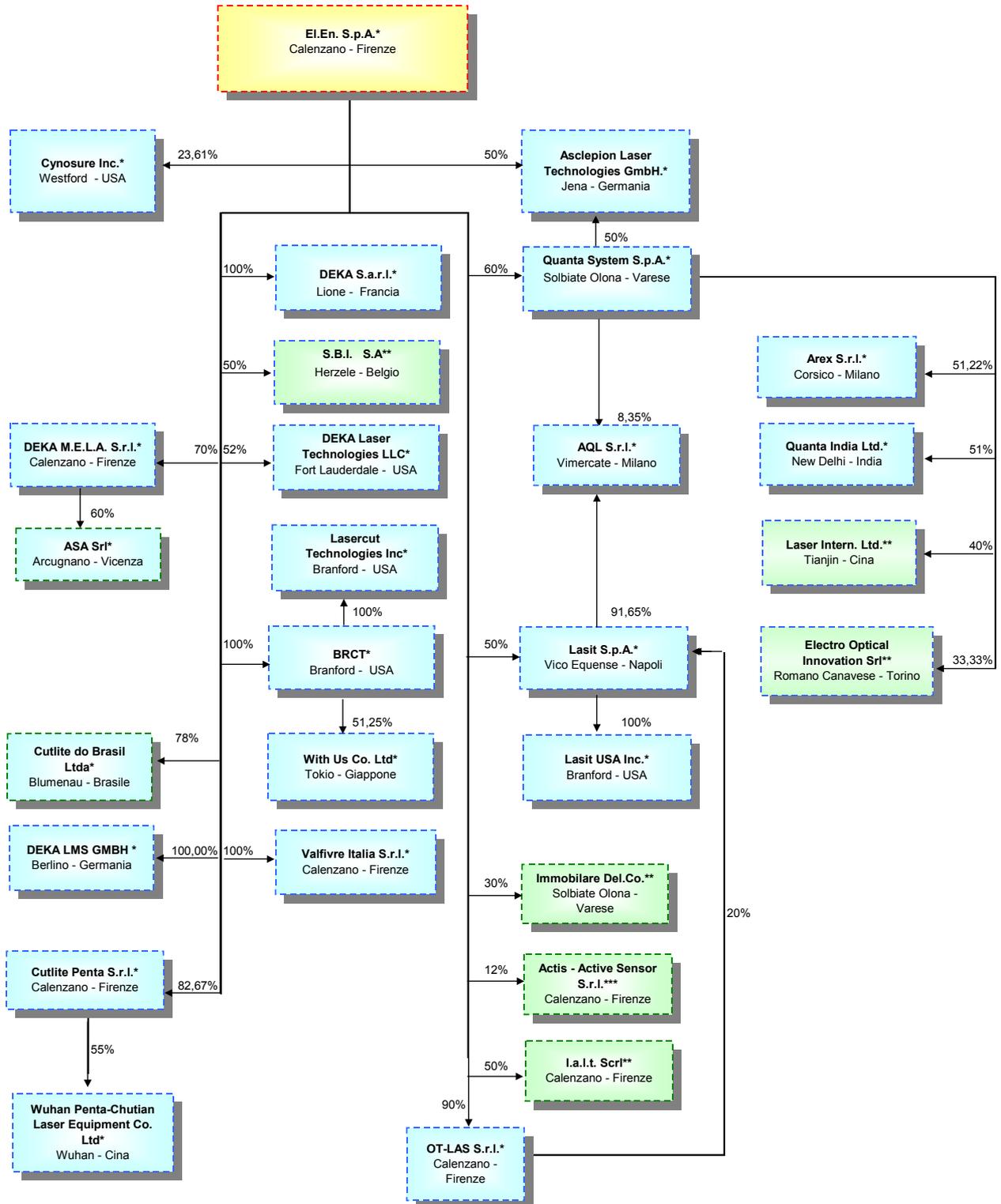
Descrizione del gruppo

Come detto, a ciascuna società è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione di mercato, in virtù del segmento merceologico e del mercato geografico su cui opera: Cynosure Inc. e Asclepion Laser Technologies GmbH sviluppano, producono e distribuiscono sistemi laser medicali, Quanta System SpA sviluppa, produce e distribuisce sistemi laser per la medicina, l'industria e la ricerca scientifica, ASA Srl produce apparecchiature laser per fisioterapia, Deka M.E.L.A. Srl, Deka Sarl, Deka Lms GmbH, Deka Laser Technologies LLC distribuiscono apparecchiature laser medicali, Cutlite Penta Srl, Cutlite do Brasil e Wuhan Penta Chutian sono sistemiste per i sistemi laser di taglio piano, Ot-Las Srl per le marcatrici per grandi superfici, Lasit SpA assieme ad AQL Srl e a Lasit USA Inc. per le marcatrici a campo piccolo, Lasercut Technologies Inc. svolge attività di service negli Stati Uniti, Arex è dedita alla gestione di un centro medico.

Al 31 dicembre 2007 El.En. SpA detiene inoltre partecipazioni in alcune società quali Immobiliare Del.Co. Srl, I.A.L.T. Srl e SBI – Smartbleach International SA, direttamente e Laser International Ltd, indirettamente, senza peraltro esercitare il controllo su di esse; pertanto i risultati di queste società non vengono consolidati integralmente nel bilancio di Gruppo, bensì sono consolidati con il metodo del patrimonio netto.

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

Al 31/12/2007 la struttura del Gruppo è la seguente:



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

Cynosure Inc., società quotata sul mercato americano Nasdaq (NASDAQ:CYNO) controlla a sua volta sei società di distribuzione dei propri prodotti, possedute al 100% in Germania, Francia, Gran Bretagna, Spagna, Giappone e Cina.

Principali dati economico finanziari

I ricavi registrati nell'esercizio 2007 si attestano a 193 milioni di euro superando le previsioni (185 milioni di euro) e segnando un incremento del 25% circa rispetto all'esercizio precedente: un esercizio quindi di grande sviluppo e grande soddisfazione.

Il gruppo ha avvicinato nell'anno la soglia dei 200 milioni di fatturato, che sembra senz'altro alla portata del prossimo esercizio, mentre ha sfondato la soglia dei 20 milioni di risultato operativo. Il gruppo senza Cynosure ha invece superato la soglia dei 100 milioni di fatturato, sfiorando quella dei 10 milioni di reddito operativo.

Tali lusinghieri risultati sono stati ottenuti grazie alla congiuntura particolarmente favorevole ai sistemi laser per applicazioni estetiche, la cui diffusione a livello mondiale ha conosciuto un anno di grande crescita, in particolare negli Stati Uniti. A questa positiva predisposizione dei consumatori e, di conseguenza, del mercato professionale a cui ci rivolgiamo, il gruppo è stato in grado di abbinare un'offerta capace non solo di soddisfare le esigenze della clientela, ma anche, grazie alla grande innovatività tecnica e applicativa dei sistemi sviluppati dai nostri team di ricerca, di identificarne di nuove.

La grande versatilità nel consentire soluzioni innovative a problemi e processi tradizionalmente eseguiti in maniera diversa ha consentito negli anni la progressiva diffusione dei sistemi laser: dal taglio dei materiali come legno e metallo, alla loro incisione, alla possibilità di eseguire interventi chirurgici ad esempio in dermatologia, ma anche in molte altre discipline. L'introduzione negli anni novanta dei sistemi laser per depilazione ha dato poi il via ad una serie di interessantissime innovazioni nel campo dei trattamenti estetici. L'introduzione del sistema e della procedura Smartlipo per la laserlipolisi, una alternativa mininvasiva alla liposuzione, ha consentito al gruppo l'apertura di un nuovo mercato, e di godere, in particolare negli Stati Uniti, di un vantaggio competitivo da "first mover" del quale sono stati evidenti i frutti in termini di redditività e di crescita del fatturato.

Smartlipo, distribuito in esclusiva dalla Cynosure (Nasdaq : CYNO) sul mercato americano, ha consentito, assieme ad altri prodotti di grande successo, il brillante risultato della società americana, cresciuta più del 50% nell'esercizio (dati in valuta americana), mettendola in condizione di primeggiare per crescita e redditività nell'ambito del ristretto gruppo delle società leader del settore. Nonostante che i risultati in termini di fatturato siano fortemente penalizzati dalla conversione in Euro, la crescita di Cynosure è stata così importante da risultare decisiva anche dopo lo smorzamento dato dal cambio medio, passato da 1,26 del 2006 a 1,37 del 2007, con una diminuzione del 9% circa del fatturato in dollari espresso in euro.

Bene, in generale, anche le altre attività del settore medicale, che ha visto nel 2007 il consolidamento della posizione sul mercato giapponese e dei nostri marchi a livello mondiale, pur con qualche difficoltà incontrata in particolari aree geografiche.

Il settore industriale, in fase di rilancio, non riesce a superare il fatturato registrato nell'esercizio precedente, sia per il congelamento delle attività della Lasercut che per i ritardi indotti dalle difficoltà burocratiche e negoziali sull'avviamento delle attività in Cina e Brasile, che hanno prodotto nell'esercizio risultati inferiori alle attese, che il pur buon andamento nel segmento del marcatura non è stato in grado di compensare in pieno.

Al di là dell'ottimo andamento dell'attività operativa, l'esercizio beneficia in maniera evidente della plusvalenza realizzata con la cessione di un importante pacchetto di azioni della Cynosure, operazione che ha portato un ventina di milioni di euro, al lordo delle imposte, nelle casse della El.En. SpA. Sono evidenti i benefici dell'operazione sulla posizione finanziaria netta consolidata.

Data la rilevanza della controllata Cynosure sui risultati consolidati e la considerevole quota della società detenuta da terzi (la quota di controllo detenuta da El.En. SpA è infatti pari, al 31 dicembre 2007, al 23,61%), completeremo l'informativa esponendo, oltre ai dati relativi al consolidato di gruppo, anche i risultati relativi al gruppo escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del Gruppo nell'esercizio 2007, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/12/2007	Inc%	31/12/2006	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	22.798	11,79%	22.932	14,85%	-0,58%
Laser medicali	145.597	75,27%	113.267	73,37%	28,54%
Assistenza	25.042	12,95%	18.173	11,77%	37,80%
Totale fatturato	193.437	100,00%	154.372	100,00%	25,31%

Il servizio di assistenza e vendita ricambi fa segnare un incremento di poco inferiore al 40%, che segue il naturale aumento della base installata, ma deriva anche dalla vendita di materiali consumabili necessari per talune applicazioni medicali ed estetiche. Fondamentale per il segmento l'inserimento nel perimetro di consolidamento della società With Us, che svolge direttamente il servizio di assistenza tecnica sul territorio giapponese, apportando il fatturato per assistenza tecnica e vendita di ricambi svolto sulle centinaia di macchine installate in Giappone.

Nel settore medicale la crescita è ancora molto sostenuta e, sfiorando il 30%, risulta superiore a quella registrata dai principali concorrenti e dal mercato nel suo complesso.

Il settore industriale non registra incrementi di fatturato, in un anno di transizione caratterizzato dall'avviamento di nuove attività e dal ridimensionamento di altre, come detto in precedenza, e che ha gettato le basi per la importante crescita prevista per l'esercizio 2008.

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

	31/12/2007	Inc%	31/12/2006	Inc%	Var%
Italia	30.534	15,78%	29.051	18,82%	5,10%
Europa	56.245	29,08%	49.767	32,24%	13,02%
Resto del mondo	106.657	55,14%	75.555	48,94%	41,17%
Totale fatturato	193.437	100,00%	154.372	100,00%	25,31%

Il fatturato extra europeo supera il 50% del totale, testimoniando la natura globale delle nostre attività. Anche in Italia ed in Europa il volume di affari si espande, segno di una diffusa vitalità del gruppo in tutte le sue aree geografiche di attività, anche laddove la congiuntura macroeconomica non è particolarmente positiva.

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta più del 75% delle vendite del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	31/12/2007	Inc%	31/12/2006	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	3.757	2,58%	2.589	2,29%	45,08%
Terapia	3.837	2,64%	4.381	3,87%	-12,41%
Estetica	116.503	80,02%	86.213	76,11%	35,13%
Dentale	8.803	6,05%	8.673	7,66%	1,49%
Altri	11.616	7,98%	10.699	9,45%	8,56%
Accessori	1.082	0,74%	711	0,63%	52,17%
Totale fatturato	145.597	100,00%	113.267	100,00%	28,54%

L'andamento del fatturato mostra una crescita robusta e diffusa in tutti i segmenti, con la sola eccezione del settore della fisioterapia che, peraltro, nel 2006 aveva beneficiato di forniture non ripetibili.

Il segmento dell'estetica è di gran lunga il più importante e mantiene anche un vivace tasso di crescita. Viene superato, appunto in quanto a crescita, dai segmenti dei laser CO₂ e degli accessori, i quali vivono un momento di particolare interesse grazie ad un'applicazione che prevede l'utilizzo di un accessorio, lo scanner "DOT", che amplia il campo applicativo del laser chirurgico a CO₂ consentendone l'utilizzo in talune speciali applicazioni di resurfacing.

Anche il recente congresso americano "AAD" tenutosi quest'anno a San Antonio, Texas, l'evento centrale per le applicazioni dermatologiche ed estetiche negli Stati Uniti, ha confermato che i prodotti per la rimozione dei grassi, quelli frazionati destinati allo "skin tightening" ed al "resurfacing" sono al centro dell'attenzione della clientela: con i sistemi Affirm, SmartLipo, CO₂ "DOT" e Matisse offerti sul segmento dalle varie società del gruppo, ci collochiamo oggi in una posizione di assoluta eccellenza.

Fa parte di quest'ultima categoria il laser CO₂ "DOT" utilizzato in abbinamento ad uno speciale scanner che consente lo specifico trattamento puntiforme, le cui vendite spingono il fatturato del settore CO₂ ad una importante crescita, superiore al 40%.

Lieve ma comunque interessante la crescita nel settore dentale, riguardo al quale occorre rilevare che il fatturato della controllata DEKA Laser Technologies attiva sul mercato statunitense risulta penalizzato dalla conversione in Euro, come indicato in precedenza.

Nell'ambito del settore "Altri", rimane interessante il fatturato per le apparecchiature Dye delle quali Cynosure rappresenta uno dei due principali produttori mondiali, e per le quali ha sviluppato l'innovativa tecnica "Multiplex", un virtuosismo tecnologico che consente una particolare efficacia di taluni trattamenti vascolari.

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.

	31/12/2007	Inc%	31/12/2006	Inc%	Var%
Taglio	9.224	40,46%	9.869	43,04%	-6,53%
Marcatura	8.875	38,93%	8.526	37,18%	4,10%
Sorgenti	4.410	19,34%	4.078	17,78%	8,15%
Saldatura, restauro e altri	288	1,27%	459	2,00%	-37,20%
Totale fatturato	22.798	100,00%	22.932	100,00%	-0,58%

Pur avendo registrato un incremento notevole nel quarto trimestre, il fatturato nel settore è risultato leggermente inferiore a quello del 2006.

Come già indicato in precedenza, è il calo del fatturato nel segmento del taglio a determinare il risultato finale del settore, in virtù della crisi di Lasercut e della fase di primissimo avviamento delle attività in Cina e Brasile. L'avviamento alla produzione di alcuni prodotti dalle caratteristiche innovative e dall'interessante rapporto costi/benefici ha comunque predisposto le società del settore ad un positivo inizio dell'esercizio 2008.

Chiude in crescita, superiore all'8%, il segmento "core" della sorgentistica, per il quale innovazioni di prodotto e stabili relazioni commerciali hanno consentito un buon andamento del fatturato nell'esercizio e mantengono positive le prospettive di sviluppo.

Anche il settore della marcatura fa segnare un incremento, frutto tra l'altro dell'avviamento della distribuzione negli Stati Uniti da parte di Lasit, che ne ha agevolato il notevole incremento del fatturato.

Il settore della saldatura e del restauro, marginale quanto a rilevanza complessiva, fa segnare una diminuzione dei ricavi.

Le seguenti tabelle espongono la composizione del fatturato per il sub consolidato che esclude Cynosure; non viene riproposta la tabella di dettaglio del settore industriale, sul quale Cynosure non opera.

	31/12/2007	Inc%	31/12/2006	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	22.798	20,66%	22.932	24,02%	-0,58%
Laser medicali	71.806	65,07%	62.031	64,99%	15,76%
Assistenza	15.744	14,27%	10.488	10,99%	50,12%
Totale fatturato	110.347	100,00%	95.450	100,00%	15,61%

	31/12/2007	Inc%	31/12/2006	Inc%	Var%
Italia	30.192	27,36%	28.704	30,07%	5,19%
Europa	39.183	35,51%	35.579	37,27%	10,13%
Resto del mondo	40.972	37,13%	31.168	32,65%	31,46%
Totale fatturato	110.347	100,00%	95.450	100,00%	15,61%

	31/12/2007	Inc%	31/12/2006	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	3.757	5,23%	2.568	4,14%	46,28%
Terapia	3.837	5,34%	4.381	7,06%	-12,41%
Estetica	48.992	68,23%	41.208	66,43%	18,89%
Dentale	8.803	12,26%	8.673	13,98%	1,49%
Altri	5.336	7,43%	4.485	7,23%	18,97%
Accessori	1.082	1,51%	716	1,15%	51,21%
Totale fatturato	71.806	100,00%	62.031	100,00%	15,76%

Come già era avvenuto nel primo semestre 2007 la crescita di Cynosure nel settore medicale è superiore a quella della media di gruppo, che comunque supera il 15%, grazie al settore del service ed al settore medicale. Quanto allo sviluppo del fatturato nei vari segmenti del settore medicale, valgono in sostanza le considerazioni fatte in precedenza, salvo la maggior importanza relativa che rivestono i segmenti Laser CO₂ e Accessori, in forte crescita.

Dal punto di vista della distribuzione geografica del fatturato, si evidenzia una tendenza analoga a quella del fatturato consolidato.

Conto economico consolidato riclassificato al 31/12/2007

Esponiamo qui di seguito il conto economico consolidato riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, comparato con quello dell'esercizio 2006.

Conto economico	31/12/07	Inc. %	31/12/06	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	193.437	100,0%	154.372	100,0%	25,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	6.726	3,5%	6.547	4,2%	2,7%
Altri proventi	1.923	1,0%	1.837	1,2%	4,7%
Valore della produzione	202.086	104,5%	162.757	105,4%	24,2%
Costi per acquisto di merce	76.847	39,7%	64.959	42,1%	18,3%
Variazione rimanenze materie prime	(3.052)	-1,6%	(1.121)	-0,7%	172,1%
Altri servizi diretti	20.140	10,4%	16.571	10,7%	21,5%
Margine di contribuzione lordo	108.150	55,9%	82.348	53,3%	31,3%
Costi per servizi ed oneri operativi	38.613	20,0%	38.600	25,0%	0,0%
Valore aggiunto	69.537	35,9%	43.748	28,3%	59,0%
Costi per il personale	43.200	22,3%	34.314	22,2%	25,9%
Margine operativo lordo	26.338	13,6%	9.433	6,1%	179,2%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	5.036	2,6%	5.214	3,4%	-3,4%
Risultato operativo	21.301	11,0%	4.219	2,7%	404,9%
Gestione finanziaria	703	0,4%	2.126	1,4%	-66,9%
Quota del risultato delle società collegate	(55)	-0,0%	(31)	-0,0%	79,3%
Altri proventi e oneri netti	13.449	7,0%	(214)	-0,1%	
Risultato prima delle imposte	35.399	18,3%	6.101	4,0%	480,3%
Imposte sul reddito	10.460	5,4%	4.702	3,0%	122,5%
Risultato d'esercizio	24.938	12,9%	1.399	0,9%	1682,8%
Risultato di terzi	7.286	3,8%	191	0,1%	3707,1%
Risultato netto del Gruppo	17.653	9,1%	1.207	0,8%	1361,9%

Il margine di contribuzione si attesta a euro 108.150 mila, in aumento del 31,3% rispetto ai 82.348 del precedente esercizio, con una incidenza sul fatturato che passa dal 53,3% al 55,9%. A questo eccellente risultato contribuisce in particolar modo la controllata americana Cynosure, capace di migliorare i propri margini nonostante le royalties corrisposte alla Palomar in virtù del contratto di licenza sottoscritto nel 2006 e, in misura minore, anche le altre attività del gruppo.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari ad euro 38.613 mila, in lieve aumento rispetto al 2006 e con una incidenza sul fatturato che passa al 20% rispetto al 25% dello scorso esercizio. Va segnalato che al 31 dicembre 2006 tale aggregato di costi conteneva l'onere non ripetibile di 7,9 milioni di euro sostenuto da Cynosure per la concessione di licenze su alcuni brevetti inerenti la depilazione laser, costo che aveva fortemente influenzato tutti i margini reddituali della società e del gruppo. Escludendo tale posta una tantum i costi per servizi ed oneri operativi sarebbero stati pari a 30.636 mila euro, e quindi i costi del 2007 in aumento del 26%.

Il costo per il personale si attesta a 43.200 mila euro, che rispetto ai 34.314 mila euro del 2006 risulta in aumento del 25,9% e con una incidenza sul fatturato sostanzialmente invariata. Fanno parte dei costi del personale i costi figurativi iscritti in bilancio in relazione alle stock option assegnate ai dipendenti. Nel 2006 tali costi erano stati pari a 3.656 mila euro, mentre sono saliti a 6.334 mila euro nel 2007; di questi, 6.094 mila euro sono riferibili alla sola Cynosure Inc..

A seguito della riforma del TFR, è cambiata la metodologia di calcolo attuariale ai fini del Principio IAS 19. La differente valutazione del fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 rispetto alla valutazione fatta secondo le vecchie regole deve essere trattata come un "curtailment" e di conseguenza iscritta a conto economico ivi inclusi gli utili e le perdite attuariali precedentemente non contabilizzati in applicazione del cosiddetto "metodo del corridoio". Tale adeguamento ha generato una minore passività per circa 200 mila euro, che si riflette in un minor costo del personale di pari entità.

In conformità ai principi IAS/IFRS, è stato recepito un criterio di distribuzione accelerata dell'onere per stock option di Cynosure Inc., che ha comportato maggiori costi per l'anno 2007 per 1.877 mila euro. Per effetto di tale recepimento si è operata una rettifica al costo del personale anche per l'esercizio 2006 per 1.242 mila euro.

Al 31 dicembre 2007 i dipendenti del gruppo sono 796, di cui 82 apportati dalle neo acquisite With US, Cutlite do Brasil e Wuhan-Chutian Penta; si mantiene la tendenza all'aumento rispetto ai 635 della fine dell'esercizio 2006.

Una parte consistente delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali il gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti. Tali contributi consentono di imprimere alle attività di ricerca un respiro più ampio, dato che ne limitano l'impatto economico; i contributi iscritti nell'esercizio sono pari a 916 mila euro.

Il Margine Operativo Lordo è pari a euro 26.338 mila e, rispetto ai 9.433 mila euro del 2006 risulta in aumento del 179,2% con una incidenza sul fatturato che sale dal 6,1% al 13,6%. Anche qui occorre ricordare l'effetto dei 7,9 milioni di onere una tantum, escludendo il quale il MOL del 2006 sarebbe stato pari a 17.397 mila euro, l'11,3% sul fatturato del periodo.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 5.036 mila euro, sono in flessione del 3,4% rispetto al precedente esercizio, e in diminuzione nell'incidenza sul fatturato che passa dal 3,4% al 2,6%. Risultano iscritti, tra l'altro, in questa voce, gli accantonamenti per la garanzia prodotti e per svalutazione crediti.

Il risultato operativo è pari a 21.301 mila euro rispetto ai 4.219 mila euro del 31 dicembre 2006 (12.183 mila euro escludendo l'onere "Palomar"), con l'incidenza sul fatturato che passa dal 2,7% all'11%.

Il risultato della gestione finanziaria, che è pari a 703 mila euro rispetto ai 2.126 mila euro dell'esercizio precedente, risente di minori interessi attivi su depositi bancari nonché di differenze cambi passive, dovute all'indebolimento della valuta statunitense rispetto all'Euro.

Gli altri proventi ed oneri netti, che presentano un risultato pari a 13.449 mila euro, risultano influenzati dalla plusvalenza iscritta a seguito della cessione di 950.00 azioni della controllata Cynosure per un controvalore di circa 15 milioni di euro; risultano altresì influenzati da un onere relativo alla rettifica di consolidamento derivante dagli aumenti di capitale di Cynosure per l'esercizio di stock option, ed alla conseguente diluizione della percentuale di possesso di El.En. in Cynosure avvenuta ad un prezzo inferiore al valore di carico delle azioni nel bilancio consolidato (si tratta infatti, in prevalenza, di esercizio di opzioni assegnate anteriormente all'IPO del 2005, con un prezzo di esercizio inferiore a 5 dollari americani per azione).

Il risultato ante imposte si attesta quindi a 35.399 mila euro, in deciso aumento rispetto ai 6.101 mila euro del 31 dicembre 2006, anche considerandolo al netto dell'onere Palomar, cioè pari a 14.065 mila euro.

Il tax rate dell'esercizio beneficia in maniera evidente del regime di parziale esenzione "PEX" a cui è assoggettata la plusvalenza conseguita con la cessione delle azioni Cynosure. Particolarmente favorevole è poi il confronto con il precedente esercizio, per il quale invece l'indeducibilità fiscale di alcune importanti categorie di costo aveva fatto segnare un tax rate elevato. Vi sono stati anche ulteriori benefici di imposta, il cui impatto complessivo è comunque ridotto rispetto a quello relativo alla plusvalenza esente.

Le imposte di competenza dell'esercizio sono quindi pari a 10.460 mila euro, portando il tax rate al 29,55% rispetto al 77,07% dell'esercizio precedente.

Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta al 31/12/2007

Lo stato patrimoniale riclassificato che riportiamo di seguito consente una valutazione comparativa con quello del precedente esercizio

	31/12/2007	31/12/2006	Var.
Stato Patrimoniale			
Immobilizzazioni immateriali	6.592	7.192	-600
Immobilizzazioni materiali	19.755	13.696	6.058
Partecipazioni	519	505	13
Attività per imposte anticipate	5.633	4.140	1.492
Altre attività non correnti	158	239	-80
Attività non correnti	32.657	25.773	6.884
Rimanenze	46.568	38.573	7.995
Crediti commerciali	42.313	36.711	5.603
Crediti tributari	5.214	6.566	-1.352
Altri crediti	5.248	3.848	1.400
Titoli	32.044	34.011	-1.967
Disponibilità liquide	61.512	24.361	37.151
Attività correnti	192.899	144.069	48.830
TOTALE ATTIVO	225.555	169.841	55.714
Capitale sociale	2.509	2.443	66
Riserva sovrapprezzo azioni	38.594	35.607	2.987
Altre riserve	11.023	12.960	-1.937
Utili/(perdite) a nuovo	23.803	19.835	3.969
Utile/(perdita) d'esercizio	17.653	1.207	16.445
Patrimonio netto di gruppo	93.581	72.052	21.529
Patrimonio netto di terzi	68.986	47.680	21.306
Patrimonio netto	162.567	119.732	42.835
Fondo TFR	2.485	2.582	-98
Fondo imposte differite	321	617	-295
Altri fondi	4.774	4.189	585
Debiti e passività finanziarie	3.441	1.930	1.510
Passività non correnti	11.021	9.318	1.703
Debiti finanziari	2.807	1.301	1.506
Debiti di fornitura	28.610	23.606	5.004
Debiti per imposte sul reddito	2.316	1.748	568
Altri debiti a breve	18.235	14.136	4.099
Passività correnti	51.967	40.791	11.176
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	225.555	169.841	55.714

Posizione (Esposizione) finanziaria netta		
	31/12/2007	31/12/2006
Cassa e altre disponibilità liquide	61.512	24.361
Titoli detenuti per la negoziazione	32.044	34.011
Liquidità	93.556	58.372
Debiti bancari correnti	(2.127)	(621)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(679)	(680)
Indebitamento finanziario corrente	(2.807)	(1.301)
Posizione finanziaria netta corrente	90.749	57.071
Debiti bancari non correnti	(1.530)	(13)
Altri debiti non correnti	(1.911)	(1.918)
Indebitamento finanziario non corrente	(3.441)	(1.930)
Posizione finanziaria netta	87.308	55.141

Qui di seguito illustriamo il conto economico dell'esercizio e la posizione finanziaria netta del gruppo, escludendo dal perimetro di consolidamento la controllata Cynosure.

Conto economico	31/12/07	Inc.%	31/12/06	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110.347	100,0%	95.450	100,0%	15,6%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	3.543	3,2%	3.224	3,4%	9,9%
Altri proventi	1.536	1,4%	1.508	1,6%	1,9%
Valore della produzione	115.427	104,6%	100.182	105,0%	15,2%
Costi per acquisto di merce	56.038	50,8%	46.301	48,5%	21,0%
Variazione rimanenze materie prime	(3.377)	-3,1%	(1.704)	-1,8%	98,2%
Altri servizi diretti	10.681	9,7%	10.250	10,7%	4,2%
Margine di contribuzione lordo	52.085	47,2%	45.335	47,5%	14,9%
Costi per servizi ed oneri operativi	18.154	16,5%	14.823	15,5%	22,5%
Valore aggiunto	33.930	30,7%	30.512	32,0%	11,2%
Costi per il personale	21.647	19,6%	18.671	19,6%	15,9%
Margine operativo lordo	12.284	11,1%	11.840	12,4%	3,7%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.722	2,5%	2.841	3,0%	-4,2%
Risultato operativo	9.561	8,7%	8.999	9,4%	6,2%
Gestione finanziaria	(319)	-0,3%	(557)	-0,6%	-42,8%
Quota del risultato delle società collegate	(55)	0,0%	(31)	0,0%	79,3%
Altri proventi e oneri netti	18.075	16,4%	(62)	-0,1%	
Risultato prima delle imposte	27.263	24,7%	8.350	8,7%	226,5%
Imposte sul reddito	4.630	4,2%	4.927	5,2%	-6,0%
Risultato d'esercizio	22.633	20,5%	3.423	3,6%	561,2%
Risultato di terzi	1.049	1,0%	1.306	1,4%	-19,7%
Risultato netto del Gruppo	21.585	19,6%	2.117	2,2%	919,5%

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/12/2007	31/12/2006
Cassa e altre disponibilità liquide	35.012	13.964
Titoli detenuti per la negoziazione	58	939
Liquidità	35.070	14.903
Debiti bancari correnti	(2.116)	(466)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(361)	(375)
Indebitamento finanziario corrente	(2.478)	(841)
Posizione finanziaria netta corrente	32.592	14.062
Debiti bancari non correnti	(1.530)	(13)
Altri debiti non correnti	(1.372)	(1.106)
Indebitamento finanziario non corrente	(2.902)	(1.118)
Posizione finanziaria netta	29.690	12.944

Facendo brevemente cenno ai risultati del gruppo escludendo Cynosure, da notare la crescita delle vendite attorno al 16%, con una redditività delle vendite in leggera riduzione rispetto al precedente esercizio, anche per l'impatto, diretto ed indiretto, che la debolezza della valuta americana ha avuto sui prezzi di vendita e sui margini. In ogni caso riteniamo soddisfacente la tenuta dei livelli di prezzo che il gruppo è stato in grado di sostenere sui mercati, e questo grazie alla capacità di differenziare l'offerta innovando e quindi rimanendo in condizione di creare valore nonostante la svalutazione della valuta di riferimento per le transazioni internazionali extra CEE.

Il leggero aumento dell'incidenza dei costi fissi di struttura in termini di costi operativi e l'aumento del volume di affari hanno comunque consentito di registrare un aumento in valore assoluto del risultato operativo. Va ricordato che i costi sostenuti per la ristrutturazione di alcune attività, nonché quelli per l'avviamento di altre non ancora a regime, hanno avuto una influenza negativa sui risultati dell'esercizio proprio nell'incremento dei costi di struttura.

Gli altri proventi ed oneri netti, che presentano un risultato pari a 18.075 mila euro, risultano chiaramente influenzati dalla plusvalenza iscritta a seguito della cessione delle azioni della controllata Cynosure; risultano altresì influenzati da un onere straordinario netto relativo alla costituzione della società Cutlite do Brasil, per la quale El.En. ha concesso ai soci di minoranza di entrare nella compagine azionaria a titolo gratuito, riconoscendo loro quindi un avviamento che viene speso nel periodo.

Il risultato ante imposte, alla luce del buon andamento del risultato operativo e della plusvalenza straordinaria sopra descritta, risulta quindi in notevole aumento rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio.

Anche in questo sub-consolidato sono evidenti i benefici fiscali del regime di parziale esenzione "PEX" a cui è assoggettata la plusvalenza conseguita con la cessione delle azioni Cynosure, che portano il tax rate al 17% contro il 59% dello scorso esercizio.

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

	Risultato Conto economico	Patrimonio Netto	Risultato Conto economico	Patrimonio Netto
	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2006
Saldi come da bilancio della Capogruppo	20.465.195	75.080.552	624.283	52.744.882
Eliminazione partecipazioni in società consolidate integralmente:				
- quota di utile di pertinenza del gruppo	6.057.138		591.913	
- altri (oneri) e proventi	-7.255.925		402.940	
Totale contributo società controllate	-1.198.787	20.966.596	994.853	20.505.547
Eliminazione partecipazioni in società consolidate col metodo del patrimonio netto	11.089	-17.279	-25.407	-42.231
Eliminazione dividendi dell'esercizio	-543.453		-238.404	
Eliminazione utili interni su magazzino (*)	-1.054.162	-2.411.963	-156.788	-1.146.739
Eliminazione utili interni su cessione cespiti (*)	-27.332	-36.784	8.947	-9.452
Saldi come da bilancio consolidato - quota del gruppo	17.652.550	93.581.122	1.207.484	72.052.007
Saldi come da bilancio consolidato - quota di terzi	7.285.692	68.985.905	191.373	47.680.061
Saldi come da bilancio consolidato	24.938.242	162.567.027	1.398.857	119.732.068

(*) al netto dei relativi effetti fiscali

Andamento delle società controllate

El.En. SpA 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 delle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società ed un commento sui risultati dell'esercizio 2007.

	Fatturato	Fatturato	Variazione	Risultato Operativo	Risultato Operativo	Risultato netto	Risultato netto
	31-dic-07	31-dic-06	%	31-dic-07	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-06
Cynosure (*)	90.312	62.107	45,41%	12.453	-4.709	8.724	-1.762
Deka Mela Srl	19.526	18.655	4,67%	1.356	596	1.123	428
Cutlite Penta Srl	9.398	9.380	0,20%	365	350	297	1.013
Valfivire Italia Srl	254	387	-34,37%	22	-20	14	-15
Deka Sarl	1.236	1.053	17,40%	-258	-275	-260	-277
Deka Lms GmbH	891	1.651	-46,02%	-872	-143	-920	-308
Deka Dls GmbH	0	0		0	0	0	0
Deka Laser Technologies LLC	2.617	2.571	1,76%	83	181	44	151
Quanta System SpA	16.046	14.343	11,87%	1.707	1.503	881	584
Asclepion Laser Technologies GmbH	17.275	17.093	1,07%	1.575	2.306	932	1.451
Quanta India Ltd	8	58	-86,17%	-37	15	-36	9
Asa Srl	4.177	4.657	-10,30%	449	789	284	418
Arex Srl	949	843	12,54%	123	94	59	43
AQL Srl	1.019	1.392	-26,77%	7	-71	9	-74
Ot-Las Srl	3.798	4.165	-8,81%	238	489	246	325
Lasit Spa	5.558	3.889	42,91%	178	18	33	-142
CL Tech Inc	1.388	2.811	-50,62%	-352	-932	-399	-1.083
Lasercut Technologies Inc.	152			-42		-42	
BRCT Inc.	0	0		-63	-7	-22	15
With Us Co LTD (**)	10.290	0		-26	0	-146	0
Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co LTD	540	0		-151	0	-150	0
Lasit Usa INC	322	0		-72	0	-72	0
Cutlite do Brasil Ltda	18	0		-269	0	-269	0
Neuma Laser Srl	157	268	-41,44%	88	48	57	40

(*) dati consolidati

(**) consolidata da febbraio 2007

Cynosure Inc.

La società opera nel settore della progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, e negli ultimi anni è andata concentrandosi sul settore delle applicazioni laser per l'estetica. Cynosure è tra i leader mondiali nel settore dei laser medicali ed estetici, ed ha raggiunto l'attuale dimensione grazie alle prestazioni superiori e all'elevata qualità della propria produzione in particolare grazie ai laser a coloranti (DYE) per applicazioni vascolari e ad alessandrite per l'epilazione, e, nell'ultimo esercizio, del sistema Smartlipo per la laserlipolisi.

Il lavoro di ricerca e sviluppo ha comportato l'innovazione dalla gamma di prodotti offerti, che ai tradizionali prodotti per epilazione e trattamenti vascolari hanno affiancato, tra gli altri, il citato Smartlipo per la rimozione dei grassi e il sistema Frazionale Affirm per lo "skin tightening", il rassodamento dei tessuti.

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. Particolarmente importante ed efficiente è la rete distribuzione diretta sul territorio americano, punto di forza e motore della rapidissima crescita della società. La produzione e la ricerca e sviluppo sono svolte a Westford, Massachusetts.

Cynosure Inc. controlla la propria rete di distribuzione mondiale anche tramite società controllate al 100% ed appositamente costituite in Francia, Gran Bretagna, Germania, Spagna, Giappone e Cina.

Il 2007 è stato un anno di crescita vorticoso, con il fatturato che ha ampiamente superato i 100 milioni di dollari andando a collocare Cynosure tra le prime tre società americane del settore. Particolarmente positivo anche l'andamento reddituale, che ha segnato livelli record per la società.

Quotata al Nasdaq dal 2005, Cynosure ha visto nel corso del 2007 il suo titolo segnare i massimi attorno a 45 dollari per azione; il prezzo ha poi subito una flessione in conseguenza delle condizioni generali dei mercati finanziari ed anche

alle aspettative sul segmento specifico, che l'ha vista penalizzata soprattutto per la performance inferiore alle attese del peer group di comparables.

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. SpA, in particolare opera direttamente nella dermatologia, nell'estetica, nel settore chirurgico ed ha instaurato fruttuosi rapporti di collaborazione per il settore dentale in Italia (Anthos Impianti). Per il segmento della fisioterapia, DEKA ha affidato la gestione del settore alla società ASA Srl, che controlla al 60%, con apprezzabili risultati sia in termini di fatturato che di redditività.

Il contesto competitivo in cui Deka si è mossa nel 2007 ha confermato un generale stato di crescita del settore estetico, e ha manifestato a livello internazionale uno stato di leggero disagio da parte dei produttori europei, quale Deka ovviamente è, nel fronteggiare la concorrenza americana avvantaggiata da un tasso di cambio che sempre più favorisce gli esportatori statunitensi.

Per cercare di muoversi al meglio in una siffatta situazione Deka ha in primo luogo provveduto a ricostituire la importante posizione sul mercato giapponese, sul quale ha potuto ripristinare una posizione competitiva propria grazie alla società With US, distributore esclusivo in Giappone dei prodotti a marchio Deka, la cui attività è stata finanziata dal gruppo El.En. stesso che in questo modo ha messo in condizioni Deka di potere rapidamente tornare a contare su di un buon fatturato nella regione.

Il reddito operativo ha quindi segnato un incremento rispetto al precedente esercizio, ed ancor più il reddito netto anche in virtù della erogazione dei dividendi da parte di ASA Srl, avvenuta in misura superiore all'esercizio precedente.

Le condizioni dell'attività nell'ottica dell'esercizio 2008 rimangono buone.

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. SpA.

Nel corso del 2007 il fatturato si è mantenuto pressoché costante, ma, grazie ad un leggero incremento dei margini sulle vendite, la redditività operativa è migliorata rispetto al 2006.

Molto importante dal punto di vista strategico è stato l'investimento nella Joint Venture in Cina, che getta le basi per una efficace penetrazione del mercato cinese anche grazie alla fabbricazione locale di sistemi per talune applicazioni di taglio; la pressione competitiva data dai produttori locali e da quelli che localmente integrano sorgenti prodotte in Europa ed in Usa rende necessario poter disporre di strutture produttive locali per immettere sul mercato prodotti che, pur integrando la tecnologia proprietaria dei prodotti Cutlite Penta ed El.En., mantengano dei parametri di costo coerenti con le esigenze del mercato locale.

Valfivre Italia Srl

Come nel precedente esercizio, 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. Peraltro l'attività di integrazione si è ridotta alquanto, provocando una riduzione del volume di affari, pur senza peggiorare i risultati che infatti migliorano leggermente. Alla fine del 2007 è stata cessata ogni attività operativa, e la società è al momento inattiva.

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.

La società ha subito una ristrutturazione manageriale nel corso del 2006, senza ricavarne benefici in termini di fatturato e di reddito per buona parte del 2007. Solo in chiusura di esercizio, anche grazie alla sostituzione di alcuni rapporti storici di distribuzione commerciale con nuovi partner, il fatturato ha potuto beneficiare di un deciso incremento e il quarto trimestre ha chiuso con un risultato positivo; risultato che non poteva essere in grado di sanare il passivo accumulato dall'inizio dell'anno, ma che lascia intravedere per il prossimo futuro la possibilità di operare sul mercato francese in maniera equilibrata e con un effettivo contributo alla redditività del gruppo.

Deka Lms GmbH

La società Deka Lms GmbH distribuisce in Germania le apparecchiature laser medicali estetiche prodotte da El.En. SpA. La concorrenza di una serie di eventi hanno fatto del 2007 un anno dai risultati pessimi, peggiorativi sul già negativo 2006 e tali da mettere in discussione l'esistenza stessa della società. Alla gestione operativa ordinaria, comunque in perdita, nell'esercizio si sono aggiunti costi relativi alla liquidazione del management sostituito, alla onerosa rescissione di taluni contratti di agenzia, alla svalutazione di talune esistenze di magazzino e di talune posizioni creditorie.

La drastica riduzione dei costi operativi consente di affrontare l'esercizio 2008 con una prospettiva sì di minori ricavi potenziali, ma anche di un conto economico molto più equilibrato.

Deka Laser Technologies LLC

La società distribuisce negli Stati Uniti i sistemi laser prodotti da El.En. SpA per il mercato odontoiatrico, con una struttura distributiva snella ed efficace che si è andata via via rinforzando.

L'esercizio 2007 ha evidenziato una ulteriore crescita del fatturato, mentre la redditività ha segnato una flessione anche per le spese sostenute nell'ottica del potenziamento della struttura organizzativa e distributiva della società.

Quanta System SpA

Entrata a far parte del perimetro di consolidamento del Gruppo nel 2004, la società costituisce una eccellenza a livello mondiale per l'innovatività e la ricerca tecnologica nel settore dei laser.

Negli ultimi anni è stato il settore medicale/estetico a costituire il principale driver di crescita, parzialmente offuscando il settore scientifico, sul quale la società è nata, ed il settore industriale. L'importante crescita conseguita nel segmento ha consentito alla società di conseguire una redditività crescente, che è stata reinvestita per consolidare le proprie posizioni: alla fine del 2007 l'avvio delle pratiche che hanno poi portato nel febbraio 2008 all'acquisizione del controllo della GLL, il proprio distributore spagnolo (circa 15 milioni il fatturato 2007), ha costituito la più importante di una serie di operazioni societarie mediante le quali Quanta System ha investito in tecnologie e distribuzione.

Asclepion Laser Technologies GmbH

La società di Jena a suo tempo acquisita dalla Carl Zeiss Meditec costituisce ad oggi uno dei gioielli del gruppo, grazie alla sua collocazione geografica in una delle culle della elettroottica mondiale, ed alla sua capacità di associare la propria immagine all'altissima considerazione di cui la produzione high-tech tedesca gode a livello mondiale.

Nonostante il brusco calo di fatturato registrato negli Stati Uniti, in virtù della fase di transizione attraversata dal proprio distributore, Asclepion è stata in grado di supplire al fatturato venutole meno con una intensa azione di marketing e di riposizionamento che ha dato ottimi frutti sui mercati internazionali. In occasione della fiera Medica tenutasi a Duesseldorf nel Novembre 2007, Asclepion ha presentato una gamma rinnovata di sistemi laser integrati, gamma che sarà rilasciata alla vendita nelle prossime settimane, e sulla quale sono basate le aspettative di crescita per l'esercizio in corso.

Per il 2008 è stato pianificato un intenso piano di spese per la differenziazione dell'offerta in termini di prodotti e di rete distributiva, un piano ambizioso che prevede una riduzione di redditività nel 2008 finalizzata appunto allo sviluppo futuro.

Quanta India Ltd

La società, costituita in India da Quanta System, svolge attività di intermediazione e assistenza tecnica al fine di facilitare la penetrazione di taluni sistemi laser per applicazioni industriali prodotti da Quanta System su specifiche nicchie del mercato locale.

ASA Srl

La società di Vicenza, controllata da Deka M.E.L.A. Srl, opera nel settore della fisioterapia. L'attività di ASA prosegue in maniera positiva, riducendo i ricavi rispetto al precedente esercizio, ma non al netto delle importanti commesse di natura non ripetibile che avevano caratterizzato il 2006. Anche il risultato netto ha risentito della mancanza di questa grande commessa, ma si è comunque mantenuto su livelli di eccellenza. Alla sua tradizionale produzione di laser diodi e magnetoterapie per fisioterapia, Asa ha affiancato con successo, dedicandovi buona parte dello staff manageriale, la distribuzione dei prodotti HIRO e HILT che costituiscono la punta di diamante degli sviluppi tecnologici di El.En. nel settore della fisioterapia laser.

Arex Srl

La società, entrata a far parte del Gruppo nel mese di aprile 2004, è dedicata alla gestione di un centro medico in Milano, attività che svolge con buoni risultati, testimoniati dal continuo aumento dei ricavi per le prestazioni di servizi svolte e dalla interessante redditività sviluppata.

Lasit SpA

La società progetta e produce sistemi di marcatura laser completi di controllo e software dedicato, utilizzabili sia nella marcatura di metalli che di legno, vetro, pelli e tessuti.

La società ha dedicato importanti risorse allo sviluppo di tecnologie di nuova generazione, ed è oggi in grado di presentarsi sul mercato con una offerta che compendia l'elevato livello tecnologico dei sub-componenti ottici e di software sviluppati da team di ricerca e sviluppo con una efficace e versatile struttura di customizzazione del prodotto.

Il secondo semestre dell'anno ha visto la materializzazione dei risultati perseguiti con tanta determinazione, segnando un incremento del fatturato del 42% su base annua, conseguendo un netto miglioramento della redditività operativa e netta.

Sulla scia dei miglioramenti registrati, nella prospettiva di trasferire la sede produttiva nello stabilimento appositamente acquistato dalla capogruppo, e con il viatico del completamento dell'importante progetto di industrializzazione che ha consentito l'acquisizione di importanti attrezzature e strumentazioni, la società conta di poter segnare un interessante tasso di crescita anche per il 2008.

Un'altra notevole iniziativa è stata la costituzione di una società, la Lasit USA Inc., destinata alla distribuzione sul territorio americano dei prodotti di Lasit SpA, società con la quale è proseguita l'attività avviata inizialmente per il tramite della società del gruppo, Lasercut Inc.

Lasit USA

Costituita appunto nel corso dell'esercizio per svolgere il ruolo di distributore di Lasit SpA nel territorio statunitense, ha sviluppato fin dai primi mesi un interessante fatturato, pur nelle difficoltà operative date dalla pressione del cambio del dollaro americano, il cui progressivo calo ha ovviamente inciso sui risultati di esercizio. Buone le prospettive per il 2008, per il quale si auspica di raggiungere l'equilibrio reddituale nell'ambito di una crescita del fatturato.

AQL Srl

La società AQL Srl, operativa da tre anni in particolare nel settore della marcatura laser industriale, ha subito una ristrutturazione orientata ad ottenere una maggiore efficacia nella sua attività. Nel corso dell'esercizio le perdite esposte a bilancio sono state ripianate dall'intervento di uno solo dei due soci, Lasit SpA, che ha in tal modo assunto la maggioranza assoluta di AQL e ne gestisce l'attività avendone nominato l'amministratore unico. Il fatturato è in calo nell'esercizio, con un risultato in sostanziale pareggio. Sono attesi per il 2008 i frutti del nuovo assetto societario e organizzativo e del più stretto coordinamento dell'attività con quella di Lasit SpA.

Ot-Las Srl

Progetta e produce sistemi laser speciali di marcatura laser a CO₂ per decorazioni di grandi superfici in cui si propone con soluzioni tecnologiche di assoluta avanguardia anche grazie alla stretta cooperazione tecnologica con la Capogruppo El.En. per la messa a punto dei componenti strategici.

Il fatturato 2007 è diminuito rispetto all'esercizio precedente, nonostante le energie e le spese profuse nella promozione commerciale e nello sviluppo di nuovi prodotti, per via del difficile confronto con l'eccezionale secondo semestre del 2006.

Le previsioni per il 2008 sono per un mantenimento delle posizioni del 2007, pur in una situazione congiunturale non positiva.

Lasercut Inc.

La società americana con sede in Branford (CT), acquisita nel mese di aprile 2003, ha dovuto prendere atto dell'impossibilità di proseguire la propria attività di produzione di sistemi laser e di distribuzione sul territorio americano dei sistemi laser prodotti dal gruppo. Nell'autunno 2007 la società ha ceduto le proprie attività residue ad una società che potesse condurre l'attività di service post vendita, cambiando il proprio nome in CL Tech Inc.; infine la società ha cessato l'attività portando i libri in tribunale in chiusura di esercizio con l'apertura della procedura concorsuale.

BRCT Inc.

BRCT Inc. detiene la proprietà immobiliare sita a Branford, Connecticut, precedentemente detenuta da El.En. SpA, proprietà che ospita le attività operative della controllata Lasercut Technologies Inc..

BRCT detiene inoltre la partecipazione nella società Giapponese With US, acquistata nel Gennaio 2007 e destinata alla distribuzione in Giappone dei sistemi medicali estetici prodotti da El.En. SpA a marchio DEKA, e la partecipazione nella società Lasercut Technologies Inc. che conduce l'attività di service post vendita sul parco installato da Lasercut Inc.

Neuma Laser Srl

Nel dicembre 2006 la società è stata messa in liquidazione, dal momento che i due soci hanno deciso di svolgere in proprio le attività svolte da Neuma, anche alla luce dei piani di sviluppo delle società e del gruppo in Sud America ed in Cina. La liquidazione è divenuta efficace nel dicembre 2007 con l'avvenuto deposito del bilancio finale di liquidazione ed il piano di riparto e la richiesta di cancellazione.

With Us

Raccoglie l'eredità del precedente distributore giapponese di DEKA M.E.L.A., andando a costituire per il gruppo un importante presidio su uno dei mercati più importanti. Al secondo anno di attività, il primo all'interno del gruppo che ne ha acquisito il controllo nel mese di gennaio 2007, ha già registrato un fatturato superiore ai 10 milioni di Euro. Pur in una situazione di mercato resa complessa dalla competitività crescente dell'offerta e dalle limitazioni normative, With Us ha conquistato una sua definita ed importante posizione di mercato gestendo la vasta base installata di sistemi DEKA e facendo ben sperare sull'opportunità di sviluppare per il gruppo un fatturato crescente in Giappone.

Wuhan Penta Chutian

La Joint Venture è stata costituita da Cutlite Penta assieme alla Wuhan Chutian Group di Wuhan, nella regione di Hubei al centro della Cina.

Destinata alla produzione di sistemi di taglio laser per il mercato locale, la società ha organizzato la propria struttura logistica e produttiva nel corso del 2007, producendo e vendendo i primi sistemi, e facendo segnare una perdita di bilancio, peraltro attesa nella fase di start up dell'attività. L'esercizio 2008 prevede un incremento del volume produttivo quindi del fatturato, finalizzato al consolidamento della struttura e della posizione competitiva sul mercato a più elevato tasso di crescita del mondo.

Cutlite do Brasil Ltda

La capogruppo El.En. ha costituito, nel corso del primo semestre 2007, la società Cutlite do Brasil Alta tecnologia a laser Ltda., per la distribuzione e produzione in Brasile di sistemi laser per applicazioni industriali, con sede in Blumenau nello Stato di Santa Catalina.

Il processo di avviamento formale dell'attività, con i relativi permessi e licenze nonché talune agevolazioni concesse dal governo locale, è stato piuttosto laborioso e lungo ed ha fatto slittare l'effettivo inizio delle attività alla fine dell'esercizio. Avendo pertanto conseguito un fatturato trascurabile nel 2007, la società vedrà il suo primo effettivo esercizio di attività nel 2008 durante il quale potrà svolgere appieno il ruolo di distributore dei sistemi laser prodotti dalla Cutlite Penta ed Otlas e soprattutto avviare la produzione locale.

Attività di ricerca e sviluppo

Nell'esercizio 2007 è stata svolta nel Gruppo una intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser sia nel settore medicale che in quello industriale e immettere sul mercato prodotti innovativi.

Il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione con introduzione continua sul mercato di nuovi prodotti e di versioni di prodotti innovati nelle prestazioni e nei quali siano impiegati tecnologie e componenti sempre aggiornati. E' pertanto necessaria un'ampia ed intensa attività di Ricerca e Sviluppo organizzata secondo linee programmatiche di breve e medio termine.

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

La ricerca dedicata al raggiungimento dei risultati nel breve termine, soprattutto per prodotti sviluppati per nuove applicazioni del laser, è attiva su argomenti per i quali è già stato compiuto in precedenza il lavoro di verifica di fattibilità. Su tali prodotti è stata inoltre operata la scelta e la stesura delle caratteristiche funzionali e delle specifiche delle prestazioni. Gli elementi per questa attività vengono fissati sulla base di informazioni, ottenute attraverso il lavoro degli specialisti interni ed anche come risultato dell'attività di strutture coinvolte, pubbliche e private, che hanno agito come consulenti nella fase degli studi preliminari.

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

Si riportano nel seguito le principali notizie sulle ricerche svolte dal gruppo nel periodo.

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

E' proseguita l'attività per lo sviluppo di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee.

Si è conclusa l'attività sulla microchirurgia laser svolta 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). Sono state completate le verifiche sperimentali sulla messa a punto delle dosi e delle tecniche per processi di taglio e ablazione di tessuti molli e di cauterizzazione di piccoli vasi con pinza laser endoscopica. Si è avviata la ricerca per una sorgente a CO₂ compatta per tale applicazione.

Si è conclusa la realizzazione di prototipi di una micropinza laser orientabile.

E' continuata la attività per la individuazione delle tecnologie realizzative per nuove microsonde optoacustiche e acustooptiche per diagnostica miniminvasiva. Tali sonde dovranno essere impiegate per la diagnosi precoce di eventuale natura maligna per lesioni di piccole dimensioni; sono in corso di verifica i risultati di prototipi di trasmettitori optoacustici e di ricevitori acustooptici realizzati con diverse tecnologie.

Sono in corso le attività per la esecuzione di prove per ottenere l'approvazione FDA presso una prestigiosa clinica Oculistica negli USA (Bascon Palmer di Miami) per svolgere attività di interventi in vivo prima su modello animale e poi su pazienti, con l'impiego di laser nell'incollaggio della cornea senza punti di sutura. Questa attività fa seguito agli sviluppi svolti, in collaborazione con l'IFAC del CNR, dalla partecipata Actis Active Sensors.

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

In collaborazione con la CSO si è avviata la ricerca per un nuovo strumento per la coagulazione retinica associato a lampada a fessura.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi per impieghi in fisioterapia e ortopedia e sono state avviate le attività di sperimentazione da estendere nel futuro anche agli USA, in collaborazione con gli Istituti Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni.

Sono in corso ricerche con l'Università dell'Aquila per studiare alcune interazioni laser tessuti biologici in campo dermatologico e nella prospettiva cardiologico.

Sono state avviate ricerche per nuovi metodi di caratterizzazione della cellulite mediante ultrasuoni.

Sono state avviate ricerche su nuovi dispositivi per la medicina estetica, in particolare per la stimolazione della rigenerazione del collagene negli strati del derma del viso.

Sono in corso ricerche su un nuovo micromanipolatore per impieghi in otorinolaringoiatria del laser a CO₂.

Continuano le ricerche e le attività di sperimentazione in vitro e in vivo su modelli animale su nuovi dispositivi e metodi per l'ablazione laser percutanea su fegato e tiroide, nell'ambito della attività della società consortile IALT (Image Aided Laser Therapy) costituita tra El.En. ed Esaote.

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

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

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 fase di conclusione un programma di ricerca su applicazioni di mecatronica e microtecnologie per l'industria biomedica.

Sono state avviate prove su effetto stimolazione fotomeccanica di Condrociti.

Si è concluso in Cynosure lo sviluppo di lenti diffrattive per applicazioni al ringiovanimento della pelle con laser; è stato depositato il relativo brevetto.

Sono state proseguite presso la Cynosure attività di completamento delle sperimentazioni su laserlipolisi.

E' proseguita in Quanta l'attività di sviluppo di laser per la terapia di ipertrofie prostatiche.

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

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.

Sono state eseguite verifiche sperimentali dell'elettronica sviluppata internamente basata su un "Digital Signal Processor" per la taratura in linea e il controllo numerico di galvanometri per teste di scansione recentemente realizzate.

E' stata svolta la fase di fattibilità per l'adeguamento dei galvanometri alle caratteristiche necessarie per essere montati su satelliti nello spazio.

Sono state eseguite ricerche su evoluzioni dei sensori di posizione di galvanometri con caratteristiche di elevata stabilità nel tempo.

Sono proseguiti gli studi per la messa a punto di algoritmi, programmi di calcolo e strutture "Hardware" per sistemi di visione artificiale da impiegare per la automazione di decorazione superficiale, mediante marcatura laser, di pelli ed altri materiali e per il taglio e la marcatura di oggetti comunque orientati sul piano di lavoro.

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

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

E' stato completato lo sviluppo di nuove apparecchiature laser di diagnosi e documentazione per i beni culturali.

In questo ambito sono state eseguite sperimentazioni inserendo nelle speciali casse per il trasporto di importanti opere d'arte l'apparecchiatura, di acquisizione e memorizzazione referenziate nel tempo e nello spazio, di dati dei sensori tridimensionali di accelerazione, di pressione, di temperatura, di umidità e di illuminamento nelle varie bande dall'infrarosso all'ultravioletto.

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

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

E' stato completato in OTLAS lo sviluppo e la realizzazione di un sistema a matrice piroelettrica per il centraggio di fascio laser sulla base di rilevazione della forma del fascio in varie porzioni di una sezione trasversale.

In OTLAS è stata condotta una ricerca per mettere a punto il processo di taglio laser di mattonelle di materiali compositi come supporto leggero di una sottile lastra di marmo.

E' proseguito presso Cutlite Penta lo sviluppo di un sistema elettronico per la tele diagnosi e la teleassistenza per le macchine industriali. Nella prospettiva potranno essere sviluppate applicazioni di quelle per impieghi in medicina.

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

<i>migliaia di euro</i>	31/12/2007	31/12/2006
Personale e spese generali	9.408	7.684
Strumentazioni	132	222
Materiali per prove e realizzazione prototipi	1.628	1.157
Consulenze	397	490
Prestazioni di terzi	348	91
Beni immateriali	3	4
Totale	11.915	9.648

Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nel periodo è stato di circa 6,8 milioni di dollari.

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 6% del fatturato consolidato del gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 6,8 milioni di dollari, costituisce circa il 6% del suo fatturato; la restante parte delle spese è sostenuta per la maggior parte da El.En. SpA. ed è pari all'8% del suo fatturato.

Partecipazioni di amministratori, sindaci e direttori generali

Nel prospetto successivo sono illustrate, a norma dell'art. 79 del regolamento Consob adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999, le partecipazioni detenute nella Società o in sue controllate dagli amministratori e sindaci e dai loro familiari, anche per il tramite di società controllate.

<i>Cognome e nome</i>	<i>Società partecipata</i>	<i>N.azioni possedute al</i>	<i>N. azioni acquistate</i>	<i>N. azioni vendute</i>	<i>N.azioni possedute al</i>
		<i>31/12/2006</i>			<i>31/12/2007</i>
Andrea Cangili	El.En. S.p.A.	624.460			624.460
Barbara Bazzocchi	El.En. S.p.A.	494.824			494.824
Gabriele Clementi	El.En. S.p.A.	495.650	10.000		505.650
Immobiliare del Ciliegio Srl (*)	El.En. S.p.A.	312.412			312.412
Lucia Roselli	El.En. S.p.A.	350			350
Paolo Caselli	El.En. S.p.A.	300			300
Vincenzo Pilla	El.En. S.p.A.	300			300
Giovanni Pacini	El.En. S.p.A.				
Michele Legnaioli	El.En. S.p.A.	160			160
Stefano Modi	El.En. S.p.A.	1.200	1.000		2.200
Paolo Blasi	El.En. S.p.A.				
Angelo Ercole Ferrario	El.En. S.p.A.				
Laserfin Srl (**)	El.En. S.p.A.		4.294		4.294
Laserfin Srl (**)	Cynosure Inc.	65.000			65.000
Paola Salvadori	El.En. S.p.A.	300			300
Alberto Pecci	El.En. S.p.A.	400.252	1.200		401.452

(*) L'immobiliare del Ciliegio Srl è una società con sede a Prato con capitale sociale di euro 2.553.776. Andrea Cangili è titolare del diritto di nuda proprietà di una quota pari al 25% del capitale sociale.

(**) Laserfin è una società con sede in Milano con capitale sociale di euro 10.500. Angelo Ercole Ferrario detiene una partecipazione pari al 21,78%

Le azioni ordinarie in circolazione al 31 dicembre 2007 sono pari a 4.824.368. Il valore nominale di ciascuna azione è pari ad euro 0,52.

Procedure di gestione del rischio finanziario

Per l'analisi delle procedure di gestione del rischio finanziario si rimanda al paragrafo inserito nelle note al bilancio consolidato.

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla società Ernst & Young alla capogruppo e ad alcune società controllate italiane e estere.

Destinatario del servizio	Revisione contabile Bilancio civiltistico, consolidato e verifiche periodiche	Revisione contabile Bilancio semestrale	Sottoscrizione modelli Unico e 770 Semplificato	Altri servizi (*)
	Corrispettivo esercizio 2007 (€)	Corrispettivo esercizio 2007 (€)	Corrispettivo esercizio 2007 (€)	Corrispettivo esercizio 2007 (€)
Capogruppo El.En. SpA	40.400,00	25.600,00	4.000,00	5.000,00
Controllate Italiane (**)	40.000,00		10.000,00	
Controllate Estere (***)	457.228,00			
Totale	537.628,00	25.600,00	14.000,00	5.000,00

(*) Si tratta dell'analisi preliminare all'attività di controllo ex Legge 262/05

(**) Le controllate italiane soggette a revisione sono Deka Mela Srl, Cutlite Penta Srl, Ot-Las Srl, Quanta System SpA e Lasit SpA.

(***) Le controllate estere soggette a revisione sono Cynosure Inc e Asclepion Laser Technologies GmbH.

Gli onorari indicati in tabella, relativi alle società italiane, sono soggette ogni anno ad adeguamento in base all'indice ISTAT e sono inoltre al netto delle spese sostenute e del contributo di vigilanza a favore della Consob.

Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 10 gennaio Cynosure, con il supporto di El.En. del cui brevetto è licenziataria esclusiva negli Stati Uniti, ha avviato una azione legale contro la Cool Touch Inc, a difesa appunto dei propri diritti di proprietà intellettuale sulla applicazione di laserlipolisi resa possibile dalla tecnica e dal sistema Smartlipo. Tale azione legale si è resa opportuna per l'avvio da parte di Cool Touch della commercializzazione di un prodotto per il quale il gruppo gode dei vantaggi competitivi sopra menzionati e per il quale ritiene necessario tutelare l'unicità del prodotto. Al riguardo Cool Touch si è opposta a tale accusa negando ogni sua eventuale responsabilità e per contro ha avviato un'azione legale contro Cynosure per violazione di altri brevetti detenuti dalla stessa Cool Touch.

In data 8 febbraio 2008 la controllata Quanta System SpA ha formalizzato il closing per l'acquisto del 51% della società Grupo Laser Idoseme SL, suo distributore spagnolo nel settore dell'estetica. La società con sede a Donostia - San Sebastian distribuisce sul territorio spagnolo le apparecchiature laser prodotte da Quanta System, nonché altre apparecchiature di alta tecnologia per applicazioni medicali ed estetiche. Nel 2007 il fatturato della società è stato pari a circa € 16 milioni con un EBIT di circa € 1,5 milioni (unaudited). La posizione finanziaria netta è sostanzialmente nulla. Le quote di minoranza rimangono in mano ai fondatori, che, nell'ambito della governance di gruppo, manterranno la conduzione operativa della società. Il contratto prevede un esborso complessivo di circa 3,8 milioni di euro, pagabili in più tranches soggette in parte a clausole di earn out. Al closing è stata corrisposta la prima tranche di € 765 mila.

In data 3 marzo 2008 l'assemblea dei soci di El.En. spa ha deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni proprie. Tale acquisto viene eseguito ai seguenti, concorrenti o alternativi, fini: di stabilizzazione del titolo, di assegnazioni a dipendenti e/o collaboratori, di scambio di partecipazioni in occasione di acquisizioni societarie.

L'autorizzazione è stata data per l'acquisto, a fronte di un esborso massimo di euro 15.000.000,00 (quindicimilioni), in una o più tranches, di un numero di azioni ordinarie della società che in ogni caso non superi la decima parte del capitale sociale. Attualmente il 10% del capitale sottoscritto e versato di El.En. è pari a n. 482.436 azioni. La durata dell'autorizzazione è prevista per il periodo massimo consentito dalla legge di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

L'acquisto dovrà avvenire sui mercati regolamentati per un prezzo che non sia inferiore di oltre il 20% né superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l'acquisto. L'alienazione delle azioni acquistate dovrà avvenire ad un prezzo non inferiore al 95% della media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrati nei cinque giorni precedenti la vendita.

Alla data di chiusura della presente relazione si segnala che le azioni proprie acquistate dalla società sono pari a n. 28.630

Infine, in data 13 marzo 2008 El.En. ha inoltre aumentato la propria quota di partecipazione in Cutlite Penta Srl, acquistando l'8% delle quote da uno dei soci di minoranza, al prezzo di 224.000 euro, portando quindi la sua partecipazione al 90,67%.

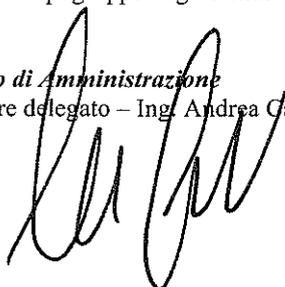
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Pur in presenza di una congiuntura macroeconomica e finanziaria mondiale di grande tensione, come peraltro giornalmente riportato dai mezzi di comunicazione, con una incombente minaccia di recessione, i nostri mercati di riferimento, ed il nostro posizionamento al loro interno, lasciano ben sperare sulla possibilità di continuare a crescere e migliorare i risultati reddituali.

Anche in virtù della prassi seguita da Cynosure Inc. che non diffonde alcuna guidance sui risultati attesi, il management ritiene per l'esercizio 2008 di diffondere valutazioni previsionali limitate al sub consolidato che esclude Cynosure: anche grazie all'acquisizione di GLI in precedenza citata, ci si prefigge di raggiungere i 140 milioni di fatturato per il 2008 (+27%) e di avvicinare i 14 milioni di risultato operativo. Il valore medio della quota di risultato operativo di competenza della capogruppo negli ultimi anni si è mantenuto tra il 75% e l'80%.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato – Ing. Andrea Cangioli



GRUPPO EL.EN.

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
E NOTA DI COMMENTO**

Stato Patrimoniale consolidato

	Note	31/12/2007	31/12/2006
Stato Patrimoniale			
Immobilizzazioni immateriali	1	6.592.138	7.191.856
Immobilizzazioni materiali	2	19.754.761	13.696.330
Partecipazioni:	3		
- in imprese collegate		405.581	443.779
- altre		113.017	61.714
Totale partecipazioni		518.598	505.493
Attività per imposte anticipate	4	5.632.921	4.140.446
Altre attività non correnti	4	158.242	238.503
Attività non correnti		32.656.660	25.772.628
Rimanenze	5	46.567.687	38.572.805
Crediti commerciali:	6		
- v. terzi		42.072.252	36.513.198
- v. collegate		241.068	197.432
Totale crediti commerciali		42.313.320	36.710.630
Crediti tributari	7	5.213.943	6.565.631
Altri crediti:	7		
- v. terzi		4.968.883	3.737.007
- v. collegate		278.991	110.523
Totale altri crediti		5.247.874	3.847.530
Titoli	8	32.044.110	34.011.333
Disponibilità liquide	9	61.511.786	24.360.779
Attività correnti		192.898.720	144.068.708
TOTALE ATTIVO		225.555.380	169.841.336
Capitale sociale	10	2.508.671	2.443.170
Riserva sovrapprezzo azioni	11	38.593.618	35.607.012
Altre riserve	12	11.023.101	12.959.672
Utili/(perdite) a nuovo	13	23.803.182	19.834.669
Utile/(perdita) d'esercizio		17.652.550	1.207.484
Patrimonio netto di gruppo		93.581.122	72.052.007
Patrimonio netto di terzi		68.985.905	47.680.060
Patrimonio netto		162.567.027	119.732.067
Fondo TFR	14	2.484.721	2.582.226
Fondo imposte differite	15	321.467	616.814
Altri fondi	16	4.774.034	4.188.955
Debiti e passività finanziarie:	17		
- v. terzi		3.440.763	1.930.395
Totale debiti e passività finanziarie		3.440.763	1.930.395
Passività non correnti		11.020.985	9.318.390
Debiti finanziari:	18		
- v. terzi		2.806.657	1.300.795
Totale debiti finanziari		2.806.657	1.300.795
Debiti di fornitura:	19		
- v. terzi		28.581.360	23.473.550
- v. collegate		28.419	132.552
Totale debiti di fornitura		28.609.779	23.606.102
Debiti per imposte sul reddito	20	2.316.225	1.747.935
Altri debiti a breve:	20		
- v. terzi		18.234.707	14.136.047
Totale altri debiti		18.234.707	14.136.047
Passività correnti		51.967.368	40.790.879
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		225.555.380	169.841.336

Conto economico consolidato

Conto economico	Note	31/12/2007	31/12/2006
Ricavi:	21		
- da terzi		193.073.391	154.192.996
- da imprese collegate		363.331	179.469
Totale Ricavi		193.436.722	154.372.465
Altri proventi:	22		
- da terzi		1.917.941	1.831.835
- da imprese collegate		5.080	4.800
Totale altri proventi		1.923.021	1.836.635
Totale ricavi e altri proventi		195.359.743	156.209.100
Costi per acquisto di merce:	23		
- da terzi		76.757.816	64.894.355
- da imprese collegate		89.021	64.310
Totale costi per acquisto di merce		76.846.839	64.958.664
Variazione prodotti finiti		(6.726.404)	(6.547.478)
Variazione rimanenze materie prime		(3.051.532)	(1.121.376)
Altri servizi diretti:	24		
- da terzi		20.140.384	16.543.715
- da imprese collegate		111	27.600
Totale altri servizi diretti		20.140.495	16.571.315
Costi per servizi ed oneri operativi:	24		
- da terzi		38.149.063	38.524.776
- da imprese collegate		463.822	75.354
Totale costi per servizi ed oneri operativi (*)		38.612.885	38.600.130
Costi per il personale	25	43.199.946	34.314.499
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	26	5.036.469	5.214.280
Risultato operativo		21.301.045	4.219.066
Oneri finanziari:	27		
- da terzi		(3.240.980)	(1.215.942)
Totale oneri finanziari (*)		(3.240.980)	(1.215.942)
Proventi finanziari:	27		
- da terzi		3.940.295	3.340.373
- da imprese collegate		3.866	2.000
Totale Proventi finanziari		3.944.161	3.342.373
Quota del risultato delle società collegate		(54.940)	(30.636)
Altri oneri netti	28	(1.490.610)	(309.174)
Altri proventi netti (*)	28	14.939.941	94.868
Risultato prima delle imposte		35.398.617	6.100.555
Imposte sul reddito	29	10.460.375	4.701.698
Risultato d'esercizio		24.938.242	1.398.857
Risultato di terzi		7.285.692	191.373
Risultato netto del Gruppo		17.652.550	1.207.484

Utile per azione base		3,69	0,26
Utile per azione diluito		3,66	0,25
N. medio ponderato di azioni in circolazione	31	4.781.959	4.688.540
N. medio ponderato di opzioni in circolazione		43.459	137.928

(*) Ai sensi della Delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 gli importi relativi ad operazioni significative non ricorrenti sono riportate nella nota (32). In particolare per l'esercizio 2006 nei "Costi per servizi e oneri operativi" sono stati iscritti costi non ricorrenti per 7.965 mila euro; per l'esercizio 2007 sono stati iscritti negli "Altri proventi netti" proventi non ricorrenti per 14.940 mila euro e oneri non ricorrenti per 980 mila euro negli "Oneri finanziari".

Occorre precisare che l'importo relativo al costo del personale al 31 dicembre 2006 risulta aumentato, rispetto a quello esposto nel bilancio dello scorso esercizio, di 1.242 mila euro, per effetto della adozione del criterio accelerato di suddivisione temporale dell'onere per stock option di Cynosure tra US GAAP e IAS. In conseguenza di tale rettifica è stato modificato anche l'utile per azione che passa per il 2006 da 0,35 a 0,26 euro per azione.

Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto finanziario per flussi	31/12/2007	31/12/2006
Flussi di cassa generati dall'attività operativa:		
Utile d'esercizio	17.652.550	1.207.484
Ammortamenti (26)	3.743.143	3.352.569
Svalutazione Partecipazioni		62.634
Stock Option	6.333.644	3.656.189
Acc.to (utilizzo) del fondo T.F.R. (14)	-97.505	408.796
Acc.to (utilizzo) dei fondi spese, per rischi e oneri (16)	585.079	142.720
Imposte differite / anticipate	-1.787.822	-780.442
Rimanenze (5)	-7.274.012	-5.775.667
Crediti commerciali (6)	-4.531.005	-6.123.561
Crediti tributari (7)	1.369.656	-3.602.283
Altri crediti	-1.285.366	-1.713.398
Debiti commerciali (19)	3.329.922	3.354.963
Debiti per imposte sul reddito (20)	185.128	-658.471
Altri debiti (20)	3.958.592	3.140.495
	4.529.454	-4.535.456
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	22.182.004	-3.327.972
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento:		
(Incremento) decremento delle attività materiali	-9.225.306	-5.432.677
(Incremento) decremento delle attività immateriali	292.028	-132.208
(Incremento) decremento delle attività finanziarie e non correnti	67.156	160.472
(Incremento) decremento nei crediti finanziari (7)	-195.468	-257.666
(Incremento) decremento delle attività finanziarie correnti (8)	1.967.223	-33.544.100
Flusso derivante dall'acquisto di nuove controllate		
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento	-7.094.367	-39.206.179
Flussi di cassa dall'attività di finanziamento:		
Incremento (decremento) passività finanziarie non correnti (17)	1.510.368	-30.575
Incremento (decremento) passività finanziarie correnti (18)	1.505.862	-891.375
Variazione del capitale netto	4.038.696	-1.723.139
Variazione del capitale netto di terzi	16.429.474	-4.953.797
Dividendi distribuiti (30)	-1.421.030	-2.577.558
Flussi di cassa dall'attività di finanziamento	22.063.370	-10.176.444
Incremento (decremento) nei conti cassa e banca	37.151.007	-52.710.595
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	24.360.779	77.071.374
Disponibilità liquide alla fine del periodo	61.511.786	24.360.779

Il totale delle disponibilità liquide è composto dal saldo di cassa e dal saldo dei conti correnti bancari.

Gli interessi attivi verso banche dell'esercizio sono stati pari a circa 2.191 mila euro.

Le imposte correnti dell'esercizio sono state 12,4 milioni di euro.

La svalutazione del corso del dollaro americano nel corso del 2007 ha prodotto un effetto negativo sulla posizione finanziaria netta riferibile al gruppo Cynosure pari a 6,8 milioni di euro.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

<i>PATRIMONIO NETTO:</i>	Saldo 31/12/2005	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Rettifiche	Altri movimenti	Saldo 31/12/2006
Capitale	2.436.963				6.207	2.443.170
Riserva sovrapprezzo azioni	35.324.009				283.003	35.607.012
Riserva legale	537.302					537.302
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	6.339.051	6.988.600				13.327.651
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	339.471				-2.484.224	-2.144.753
Altre riserve	355.861	13.392			443.562	812.815
Utili (perdite) portati a nuovo	3.274.815	17.702.222	-2.577.558		1.435.190	19.834.669
Utile (perdita) dell'esercizio	24.704.214	-24.704.214			1.207.484	1.207.484
<i>Totale patrimonio netto del gruppo</i>	<i>73.738.343</i>	<i>0</i>	<i>-2.577.558</i>	<i>0</i>	<i>891.222</i>	<i>72.052.007</i>
Capitale e riserve di terzi	48.976.010	1.408.535	-301.441		-2.594.417	47.488.687
Utile (perdita) di competenza di terzi	1.408.535	-1.408.535			191.373	191.373
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>	<i>50.384.545</i>	<i>0</i>	<i>-301.441</i>	<i>0</i>	<i>-2.403.044</i>	<i>47.680.060</i>
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	<i>124.122.888</i>	<i>0</i>	<i>-2.878.999</i>	<i>0</i>	<i>-1.511.822</i>	<i>119.732.067</i>

<i>PATRIMONIO NETTO:</i>	Saldo 31/12/2006	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Rettifiche	Altri movimenti	Saldo 31/12/2007
Capitale	2.443.170	0	0	0	65.501	2.508.671
Riserva sovrapprezzo azioni	35.607.012	0	0	0	2.986.606	38.593.618
Riserva legale	537.302	0	0	0	0	537.302
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	13.327.651	0	-796.747	0	0	12.530.904
Riserva per contributi in conto capitale	426.657	0	0	0	0	426.657
Riserva di conversione	-2.144.753	0	0	0	-1.379.226	-3.523.979
Altre riserve	812.815	0	0	0	239.402	1.052.217
Utili (perdite) portati a nuovo	19.834.669	1.207.484	-624.283	0	3.385.312	23.803.182
Utile (perdita) dell'esercizio	1.207.484	-1.207.484	0	0	17.652.550	17.652.550
<i>Totale patrimonio netto del gruppo</i>	<i>72.052.007</i>	<i>0</i>	<i>-1.421.030</i>	<i>0</i>	<i>22.950.145</i>	<i>93.581.122</i>
Capitale e riserve di terzi	47.488.687	191.373	-388.171	0	14.408.324	61.700.213
Utile (perdita) di competenza di terzi	191.373	-191.373	0	0	7.285.692	7.285.692
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>	<i>47.680.060</i>	<i>0</i>	<i>-388.171</i>	<i>0</i>	<i>21.694.016</i>	<i>68.985.905</i>
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	<i>119.732.067</i>	<i>0</i>	<i>-1.809.201</i>	<i>0</i>	<i>44.644.161</i>	<i>162.567.027</i>

Gli altri movimenti nel patrimonio netto del gruppo si riferiscono:

all'aumento di capitale a seguito della sottoscrizione di 125.964 azioni per l'esercizio di stock option da parte del personale dipendente, nell'ambito del "piano di incentivazione 2006/2007" di cui viene data esposizione nel capitolo dedicato agli aumenti di capitale;

alla variazione negativa che ha interessato la riserva di conversione in particolare a causa del deprezzamento del dollaro statunitense nell'esercizio;

alla variazione della riserva "per stock option" (altre riserve) che accoglie la contropartita dei costi determinati ai sensi dell'IFRS 2 dei Piani di stock option assegnati da El.En. SpA, per la quota maturata al 31 dicembre 2007;

alla variazione degli utili indivisi che sintetizza tra l'altro l'aumento di patrimonio netto registrato in Cynosure a seguito dei piani di stock option in essere.

NOTA DI COMMENTO

INFORMAZIONI SOCIETARIE

El.En. SpA è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia. La sede della società è in Calenzano (Firenze), Via Baldanzese n. 17.

Le azioni ordinarie sono quotate al MTAX gestito da Borsa Italiana SpA.

Il bilancio consolidato del Gruppo El.En. è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2008.

Il bilancio è redatto in Euro che è la moneta di presentazione e funzionale della Capogruppo e di molte sue controllate.

CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, ad eccezione di alcune categorie di strumenti finanziari la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value*.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 è redatto in applicazione dei Principi Contabili Internazionali promulgati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea includendo tra questi anche tutti i principi internazionali oggetto di interpretazione (International Accounting Standards - IAS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e dal precedente Standing Interpretations Committee (SIC), le seguenti interpretazioni IFRIC e i principi rivisti entrati in vigore nell'anno. L'adozione di tali principi rivisti ed interpretazioni non ha avuto effetti di rilievo sul bilancio del Gruppo come di seguito illustrato:

IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative

Richiede una informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare la significatività degli strumenti finanziari del Gruppo e la natura dei rischi associati a tali strumenti finanziari.

Emendamento allo IAS 1 Presentazione del bilancio: informativa sul capitale

Questa modifica richiede che il Gruppo fornisca nuova informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare gli obiettivi, le politiche e le procedure del Gruppo con riferimento alla gestione del capitale. L'informativa richiesta è stata inserita nelle note di commento.

IFRIC 7 Applicazione del metodo della rideterminazione in base allo IAS 29 "Informazioni contabili in economie iperinflazionate"

Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

IFRIC 8 Scopo dell'IFRS 2

L'interpretazione chiarisce alcuni aspetti dell'IFRS 2 (pagamenti basati su azioni).

IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati impliciti

L'IFRIC 9 stabilisce che la data per valutare l'esistenza di un derivato implicito è la data in cui un'entità diventa controparte del contratto, con una rivalutazione possibile solo se una modifica delle condizioni del contratto abbia effetti significativi sui flussi finanziari. Poiché il Gruppo non detiene strumenti derivati l'applicazione dell'IFRIC 9 non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento del Gruppo.

IFRIC 10 Bilanci intermedi e riduzioni durevoli di valore

L'IFRIC 10 richiede che un'entità non ripristini una perdita di valore rilevata in un precedente periodo intermedio in relazione all'avviamento o ad un investimento effettuato sia in uno strumento di capitale classificato come disponibile alla vendita, sia in un'attività finanziaria contabilizzata al costo. Poiché il Gruppo non ha ripristinato perdite di valore rilevate precedentemente, questa interpretazione non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento del Gruppo.

IFRS e IFRIC interpretations non ancora in vigore

Il Gruppo non ha applicato gli IFRS, le IFRIC Interpretations e gli emendamenti seguenti, pubblicati ma non ancora in vigore:

IFRS 8 Operating segment

Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. Il Gruppo non prevede variazioni sostanziali all'attuale informativa.

IAS 23 Rivisto - Oneri finanziari

Lo IAS 23 rivisto richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari quando questi fanno riferimento a costi relativi ad attività che ne giustificano la capitalizzazione (qualifying assets). Un bene che giustifica la capitalizzazione è un bene che richiede un rilevante periodo di tempo prima di essere pronto per l'uso previsto o per la vendita. Questo standard è applicabile dall'esercizio che inizia al 1° gennaio 2009. Il Gruppo sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e non è ancora in grado di valutare gli effetti del nuovo principio nel proprio bilancio.

IFRIC 11 IFRS 2 – Operazioni su azioni proprie del Gruppo

L'IFRIC 11 richiede di contabilizzare gli accordi che concedono ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario, anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari. Questa interpretazione si applica a partire dal 1 marzo 2007. Il gruppo sta valutando gli eventuali effetti che l'adozione di questo standard, che avverrà il 1 gennaio 2008, potrà avere sul bilancio.

IFRIC 12 Contratti e accordi per la concessione di servizi

L'IFRIC 12 fornisce indicazioni sul modo in cui gli operatori devono contabilizzare gli accordi per le concessioni dagli enti pubblici ai privati. Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione dei clienti

L'IFRIC 13 fornisce le linee contabili guida per una società che concede premi di fedeltà (come "punti" o di viaggio miglia) per i clienti che acquistano beni o servizi. Questa interpretazione è applicabile per esercizi che iniziano al 1° luglio 2008, ma non riguarda il Gruppo.

IFRIC 14 IAS 19 - Limitazioni alle attività di Piani a Benefici Definiti, requisiti minimi di finanziamento e loro interazione

IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 – Benefici ai dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. Questa interpretazione è applicabile successivamente al 1 gennaio 2008. Il Gruppo sta valutando l'effetto che tale interpretazione avrà sul bilancio consolidato del Gruppo una volta applicata dal 1 gennaio 2008.

IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27/R Bilancio consolidato e separato

I due principi rivisti sono stati omologati a gennaio 2008 ed entreranno in vigore dal primo esercizio successivo al 1 luglio 2009. L'IFRS 3R introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle business combination che avranno effetti sull'ammontare del goodwill rilevato, sul risultato dell'esercizio in cui avviene l'acquisizione e sui risultati degli esercizi successivi. Lo IAS 27R richiede che un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata sia contabilizzato come una transazione di capitale. Di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul goodwill, e non darà origine né ad utili né a perdite. Inoltre, i principi rivisti introducono cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita subita da una controllata così come della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dai principi IFRS 3R e IAS 27R devono essere applicati in maniera prospettica e avranno impatti sulle future acquisizioni e transazioni con azionisti di minoranza.

IAS 1 Rivisto Presentazione del bilancio

Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del bilancio è stato omologato a settembre 2007 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in una unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del "comprehensive income": questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico, e in aggiunta ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del "comprehensive income" può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. Il gruppo sta valutando se predisporre uno o due prospetti.

Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 Strumenti Finanziari "a vendere"

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni

relative a opzioni “a vendere” classificate come capitale. Il Gruppo non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio del gruppo.

Nessuna deroga all’applicazione dei Principi Contabili Internazionali è stata applicata nella redazione del presente bilancio consolidato.

Il presente bilancio consolidato è costituito:

- dallo Stato Patrimoniale,
- dal Conto Economico,
- dal Rendiconto Finanziario
- dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto,
- e dalla presente Nota di commento.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento all’esercizio 2007 e all’esercizio 2006. Le informazioni patrimoniali sono invece fornite con riferimento al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006.

Relativamente alla forma dei prospetti contabili consolidati la Società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili:

Stato Patrimoniale Consolidato

Lo Stato Patrimoniale consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto.

A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte nella situazione contabile consolidata sulla base delle loro classificazioni come correnti e non correnti.

Conto Economico Consolidato

Il Conto Economico consolidato viene presentato nella sua classificazione per natura. Viene evidenziato l’aggregato Risultato Operativo che include tutte le componenti di reddito e di costo, indipendentemente dalla loro ripetitività o estraneità alla gestione caratteristica, fatta eccezione per le componenti della gestione finanziaria iscritte tra il Risultato Operativo e il Risultato prima delle imposte. Inoltre le componenti di ricavo e di costo derivanti da attività destinate alla dismissione o alla cessazione, ivi incluse le eventuali plusvalenze e minusvalenze al netto della componente fiscale, sono iscritte in una apposita voce di schema che precede il Risultato attribuibile agli azionisti della controllante e agli azionisti di minoranza.

Rendiconto finanziario consolidato

Il Rendiconto Finanziario Consolidato viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato dal Gruppo El.En. è stato redatto applicando il metodo indiretto per i flussi di cassa generati dall’attività operativa. Le disponibilità liquide incluse nel Rendiconto Finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Viene presentato il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato così come richiesto dai Principi Contabili Internazionali, con evidenza separata del risultato consolidato del periodo e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto consolidato sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

La capogruppo El.En. SpA ha conferito l’incarico di revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, alla società di revisione Reconta Ernst & Young SpA.

RETTIFICA AL BILANCIO 2006

Sulla base di quanto richiesto dall'IAS 8 si evidenziano gli effetti contabili sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 relativamente alla rettifica operata sul bilancio della controllata Cynosure Inc. per la corretta imputazione a conto economico delle stock option. Tale correzione tiene conto del principio che prevede la distribuzione del costo nei vari esercizi con criterio lineare per ogni periodo di maturazione. Si ricorda comunque che gli effetti complessivi di tale rettifica nel periodo di maturazione dei piani di stock option sono nulli. Si tratta infatti di una diversa distribuzione temporale dell'onere totale con una maggiore concentrazione nei primi anni di vita dei piani.

Gli effetti sul conto economico fanno riferimento essenzialmente all'incremento del costo del personale per euro 1.242 mila e al corrispondente decremento del risultato dell'esercizio 2006. L'effetto di tale rettifica sul risultato dell'esercizio 2006 di pertinenza del gruppo è circa 431mila euro. Come evidenziato dai prospetti riportati di seguito, la rettifica indicata non ha prodotto nessun effetto sul Patrimonio netto consolidato e sul Patrimonio netto di pertinenza del gruppo al 31 dicembre 2006 sulla base dei criteri di contabilizzazione delle stock option (IFRS 2). In conseguenza di tale rettifica è stato modificato anche l'utile per azione che passa per il 2006 da 0,35 a 0,26 euro per azione. Indipendentemente dalla rettifica precedente è stata altresì operata una riclassifica delle imposte relative agli esercizi precedenti dalla voce altri oneri netti alla voce imposte sul reddito per 160 mila euro.

	RETTIFICATO		
	31/12/2006	31/12/2006	Var.
Stato Patrimoniale			
Immobilizzazioni immateriali	7.191.856	7.191.856	
Immobilizzazioni materiali	13.696.330	13.696.330	
Partecipazioni:			
- in imprese collegate	443.779	443.779	
- altre	61.714	61.714	
Totale partecipazioni	505.493	505.493	
Attività per imposte anticipate	4.140.446	4.140.446	
Altre attività non correnti	238.503	238.503	
Attività non correnti	25.772.628	25.772.628	
Rimanenze	38.572.805	38.572.805	
Crediti commerciali:			
- v. terzi	36.513.198	36.513.198	
- v. collegate	197.432	197.432	
Totale crediti commerciali	36.710.630	36.710.630	
Crediti tributari	6.565.631	6.565.631	
Altri crediti:			
- v. terzi	3.737.007	3.737.007	
- v. collegate	110.523	110.523	
Totale altri crediti	3.847.530	3.847.530	
Titoli	34.011.333	34.011.333	
Disponibilità liquide	24.360.779	24.360.779	
Attività correnti	144.068.708	144.068.708	
TOTALE ATTIVO	169.841.336	169.841.336	
Capitale sociale	2.443.170	2.443.170	
Riserva sovrapprezzo azioni	35.607.012	35.607.012	
Altre riserve	12.959.672	12.939.594	20.078
Utili/(perdite) a nuovo	19.834.669	19.423.763	410.906

Utile/(perdita) d'esercizio	1.207.484	1.638.467	-430.983
Patrimonio netto di gruppo	72.052.007	72.052.007	
Patrimonio netto di terzi	47.680.060	47.680.060	
Patrimonio netto	119.732.067	119.732.067	
Fondo TFR	2.582.226	2.582.226	
Fondo imposte differite	616.814	616.814	
Altri fondi	4.188.955	4.188.955	
Debiti e passività finanziarie:			
- v. terzi	1.930.395	1.930.395	
Totale debiti e passività finanziarie	1.930.395	1.930.395	
Passività non correnti	9.318.390	9.318.390	
Debiti finanziari:			
- v. terzi	1.300.795	1.300.795	
Totale debiti finanziari	1.300.795	1.300.795	
Debiti di fornitura:			
- v. terzi	23.473.550	23.473.550	
- v. collegate	132.552	132.552	
Totale debiti di fornitura	23.606.102	23.606.102	
Debiti tributari	1.747.935	3.087.500	-1.339.565
Altri debiti a breve:			
- v. terzi	14.136.047	12.796.482	
Totale altri debiti	14.136.047	12.796.482	1.339.565
Passività correnti	40.790.879	40.790.879	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	169.841.336	169.841.336	

RETTIFICATO

Conto economico	31/12/2006	31/12/2006	Var.
Ricavi:			
- da terzi	154.192.996	154.192.996	
- da imprese collegate	179.469	179.469	
Totale Ricavi	154.372.465	154.372.465	
Altri proventi:			
- da terzi	1.831.835	1.831.835	
- da imprese collegate	4.800	4.800	
Totale altri proventi	1.836.635	1.836.635	
Totale ricavi e altri proventi	156.209.100	156.209.100	
Costi per acquisto di merce:			
- da terzi	64.894.355	64.894.355	
- da imprese collegate	64.310	64.310	
Totale costi per acquisto di merce	64.958.664	64.958.664	
Variazione prodotti finiti	(6.547.478)	(6.547.478)	
Variazione rimanenze materie prime	(1.121.376)	(1.121.376)	
Altri servizi diretti:			
- da terzi	16.543.715	16.543.715	
- da imprese collegate	27.600	27.600	
Totale altri servizi diretti	16.571.315	16.571.315	
Costi per servizi ed oneri operativi:			
- da terzi	38.524.776	38.524.776	
- da imprese collegate	75.354	75.354	
Totale costi per servizi ed oneri operativi (*)	38.600.130	38.600.130	
Costi per il personale	34.314.499	33.072.115	1.242.384
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	5.214.280	5.214.280	
Risultato operativo	4.219.066	5.461.450	(1.242.384)
Oneri finanziari:			
- da terzi	(1.215.942)	(1.215.942)	
Totale oneri finanziari	(1.215.942)	(1.215.942)	
Proventi finanziari:			
- da terzi	3.340.373	3.340.373	
- da imprese collegate	2.000	2.000	
Totale Proventi finanziari	3.342.373	3.342.373	
Quota del risultato delle società collegate	(30.636)	(30.636)	
Altri oneri netti	(309.174)	(469.777)	160.603
Altri proventi netti	94.868	94.868	
Risultato prima delle imposte	6.100.555	7.182.336	(1.081.781)
Imposte sul reddito	4.701.698	4.541.095	160.603
Risultato d'esercizio	1.398.857	2.641.241	(1.242.384)
Risultato di terzi	191.373	1.002.774	(811.401)
Risultato netto del Gruppo	1.207.484	1.638.467	(430.983)

AREA DI CONSOLIDAMENTO

SOCIETÀ CONTROLLATE

Il bilancio consolidato del Gruppo El.En. include i bilanci della Capogruppo e quelli delle imprese italiane ed estere nelle quali El.En. SpA controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, o, nel caso di Cynosure Inc., ha il potere di nominare e rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione. Le società incluse nel perimetro di consolidamento alla data di riferimento sono elencate nella seguente tabella:

Denominazione:	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
					Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo: El.En. SpA		Calenzano (ITA)	EURO	2.508.671				
Controllate: Deka M.E.L.A. Srl		Calenzano (ITA)	EURO	40.560	70,00%		70,00%	70,00%
Cutlite Penta Srl	1	Calenzano (ITA)	EURO	103.480	82,67%		82,67%	82,67%
Valfivre Italia Srl		Calenzano (ITA)	EURO	47.840	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Sarl		Vienne (FRA)	EURO	76.250	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Lms GmbH		Berlino (GER)	EURO	51.129	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta India Ltd	2	New Delhi (INDIA)	INR	100.000		51,00%	51,00%	30,60%
Deka Laser Technologies LLC		Fort Lauderdale (USA)	USD	1.000	52,00%		52,00%	52,00%
Ot-las Srl	3	Calenzano (ITA)	EURO	57.200	90,00%		90,00%	90,00%
Lasit SpA	4	Vico Equense (ITA)	EURO	1.000.000	50,00%	20,00%	70,00%	68,00%
CL Tech Inc.		Branford (USA)	USD	1.000	100%		100%	100%
BRCT Inc.		Branford (USA)	USD	no par value	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA		Solbiate Olona (ITA)	EURO	1.500.000	60,00%		60,00%	60,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	5	Jena (GER)	EURO	1.025.000	50,00%	50,00%	100,00%	80,00%
Arex Srl	6	Corsico (ITA)	EURO	20.500		51,22%	51,22%	30,73%
AQL Srl	7	Solbiate Olona (ITA)	EURO	50.000		100,00%	100,00%	67,33%
ASA Srl	8	Arcugnano (ITA)	EURO	46.800		60,00%	60,00%	42,00%
Cynosure Inc.		Westford (USA)	USD	12.448	23,61%		23,61%	23,61%
Cynosure GmbH	9	Langen (GER)	EURO	25.565		100,00%	100,00%	23,61%
Cynosure Sarl	9	Parigi (FRA)	EURO	114.336		100,00%	100,00%	23,61%
Cynosure KK	9	Tokyo (GIAP)	YEN	10.000.000		100,00%	100,00%	23,61%
Cynosure UK	9	Londra (UK)	GBP	1		100,00%	100,00%	23,61%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co.	9	Suzhou (CINA)	YUAN	no par value		100,00%	100,00%	23,61%
Cynosure Spain	9	Madrid (Spagna)	EURO	864.952		100,00%	100,00%	23,61%
With Us Co Ltd	10	Tokyo (GIAP)	YEN	100.000.000		51,25%	51,25%	51,25%
Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co Ltd	11	Wuhan (CINA)	YUAN	10.311.957		55,00%	55,00%	45,47%
Lasit Usa Inc.	12	Branford (USA)	USD	30.000		100,00%	100,00%	68,00%
Cutlite do Brasil Ltda	13	Blumenau (BRASILE)	REAL	1.404.000	78,00%		78,00%	78,00%
Lasercut Technologies Inc.	14	Branford (USA)	USD	no par value		100,00%	100,00%	100,00%

(1) detenuta da Elen SpA (82,67%)

(2) detenuta da Quanta System SpA

(3) detenuta da Elen SpA (90%)

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

(5) detenuta da Elen SpA (50%) e da Quanta System SpA (50%)

(6) detenuta da Quanta System SpA

(7) detenuta da Quanta System SpA

(8,35%) e da Lasit SpA (91,65%)

(8) detenuta da Deka Mela Srl

(9) detenuta da Cynosure Inc.

- (10) detenuta da BRCT (51,25%)
 (11) detenuta da Cutlite Penta Srl (55%)
 (12) detenuta da Lasit SpA (100%)
 (13) detenuta da Elen SpA (78%)
 (14) detenuta da BRCT (100%)

In data 2 febbraio 2007 il Gruppo ha concluso l'acquisizione, avvenuta tramite la controllata BRCT Inc., della quota di controllo (51,25%) di With Us Co., società giapponese dedita alla distribuzione locale di sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, e relativi accessori.

Lo stato patrimoniale della società giapponese alla data di acquisizione è il seguente (dati in Yen – il cambio Yen/euro alla data dell'acquisizione era 157,27):

	31/01/2007
Stato Patrimoniale	
Immobilizzazioni immateriali	1.351.531
Immobilizzazioni materiali	40.887.669
Attività non correnti	42.239.200
Rimanenze	113.371.002
Crediti commerciali	168.543.704
Crediti tributari	2.825.832
Altri crediti	17.195.157
Disponibilità liquide	201.403.346
Attività correnti	503.339.041
TOTALE ATTIVO	545.578.241
Capitale sociale	100.000.000
Utili/(perdite) a nuovo	68.249.894
Utile/(perdita) d'esercizio	1.955.135
Patrimonio netto	170.205.029
Passività non correnti	
Debiti di fornitura	263.231.049
Debiti tributari	60.259.800
Altri debiti a breve	51.882.362
Passività correnti	375.373.211
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	545.578.241

I valori contabili alla data di acquisizione approssimano il "fair value". Qualora la società fosse stata consolidata a partire dal 1 gennaio 2007 si sarebbero registrati maggiori ricavi consolidati per circa 500 mila euro, mentre l'impatto sui risultati del conto economico sarebbe stato limitato.

In data 27 febbraio 2007 il Gruppo ha comunicato di aver costituito in Cina, tramite la controllata Cutlite Penta Srl, la Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co Ltd., una società dedita alla distribuzione e alla produzione di sistemi laser per applicazioni industriali. La società ha ottenuto la business licence in Wuhan, nella Cina centrale, il più importante centro cinese per le tecnologie elettroottiche, e potrà usufruire delle agevolazioni di localizzazione derivanti dalla cosiddetta "Optics Valley of China" nonché della Wuhan East Lake Hi-tech Development Zone.

L'altro socio è la Wuhan Chutian Industrial Laser Equipment Co Ltd., impresa del Gruppo Wuhan Chutian, leader sul mercato Cinese per la produzione di sistemi di saldatura e marcatura laser, presente anche nel mercato dei sistemi laser medicali e della produzione conto terzi con sistemi laser. Il gruppo Chutian è stato negli ultimi due anni il distributore del gruppo El.En. per i sistemi laser per applicazioni industriali, e apporterà alla società la propria competenza nell'organizzazione di una efficace struttura produttiva e di una capillare rete di distribuzione sul territorio cinese. Cutlite Penta Srl detiene il 55% del capitale della società, fissato in un valore corrispondente a circa 960 mila euro. In una prima fase ambedue i soci hanno versato metà della rispettiva quota di capitale, per una capitalizzazione complessiva della società pari a 500 mila euro, ovvero un esborso da parte del Gruppo El.En. di 275 mila euro. Nel mese di luglio 2007 è stata versata da parte del gruppo la seconda metà della rispettiva quota di capitale. Non sono previsti apporti di capitale in natura.

Nel mese di aprile 2007, nell'ambito dell'assemblea della società AQL Srl, conseguentemente alla delibera di abbattimento del capitale sociale a copertura delle perdite emergenti dal bilancio al 31 dicembre 2006, il socio Lasit SpA ha provveduto a ricostituire il capitale sociale della partecipata affinché questo raggiungesse l'importo complessivo di euro 50 mila.

Nel mese di maggio El.En. SpA ha costituito in Brasile la società Cutlite do Brasil Alta Tecnologia a Laser Ltda, dedita alla distribuzione e produzione di sistemi laser per applicazioni industriali. La società è stata costituita nella città di Blumenau nello Stato di Santa Catalina, al centro dell'area di maggior sviluppo industriale del Brasile. El.En. SpA ne detiene il 78%.

Inoltre, nel corso del primo semestre dell'esercizio Lasit SpA ha costituito negli Stati Uniti la società Lasit USA, Inc., destinata alla gestione diretta dell'attività di distribuzione sul territorio americano.

Sempre nel corso del primo semestre 2007 Cynosure Inc. ha costituito la società Cynosure Spain che detiene al 100%.

E' stata inoltre costituita da BRCT Inc, che la controlla al 100%, la società Lasercut Technologies Inc.. Nel Settembre 2007 la società ha acquisito le attività residue della Lasercut Inc..

In data 23 ottobre 2007 El.En. SpA ha aumentato la propria quota di partecipazione in DEKA M.E.L.A. Srl, acquistando il 10% delle quote da uno dei soci di minoranza, al prezzo di 600 mila euro. L'apprezzabile operazione riporta al 70% la quota di possesso di El.En. nella società del gruppo la cui attività consiste storicamente nella distribuzione dei laser medicali prodotti da El.En. SpA stessa.

In data 8 novembre 2007 El.En. SpA ha comunicato di aver venduto in blocco 950.000 azioni della controllata Cynosure Inc. (NASDAQ:CYNO), al prezzo di 32,65 dollari americani per azione, quindi per un controvalore di circa 31 milioni di dollari.

Anche dopo questa vendita El.En. rimane il maggior azionista di Cynosure Inc. con circa 2,9 milioni di azioni di classe B, che rappresentano il 23,61% delle azioni al 31 dicembre 2007; pertanto, con più del 20% delle azioni, mantiene il diritto statutario di nomina e rimozione della maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione. El.En. continuerà a consolidare integralmente i risultati della controllata.

La plusvalenza consolidata lorda conseguita con la vendita è pari a circa 15 milioni di euro.

La società ha commentato l'operazione sottolineando che, nel procurare alla capogruppo una notevole liquidità, con questa cessione non si intende allentare lo stretto legame strategico tra El.En. SpA e Cynosure Inc, alla base tra l'altro del successo di alcuni prodotti come lo Smartlipo. La collaborazione con Cynosure, la quale rappresenta la presenza diretta negli Stati Uniti del gruppo, rimane al centro dell'attenzione del management, che intende mantenere i consistenti vantaggi operativi apportati dalla partnership, indipendentemente, appunto, dalla quota di partecipazione detenuta da El.En.

In data 18 dicembre 2007 El.En. SpA ha acquistato dalla controllata Valfivre Italia Srl la quota di partecipazione da quest'ultima posseduta (10%) di Cutlite Penta Srl al prezzo di euro 375 mila euro.

In data 26 dicembre 2007 la Lasercut Inc., nel frattempo rinominata CL Tech., Inc, è stata dichiarata fallita dal tribunale di New Haven (Connecticut, USA).

Infine, sempre nel mese di dicembre 2007 El.En. SpA ha acquistato dal socio di minoranza la quota di partecipazione in Deka Lms al prezzo di 5 mila euro portando al 100% la quota di partecipazione posseduta.

SOCIETÀ COLLEGATE

El.En. SpA detiene direttamente o indirettamente partecipazioni in alcune società, senza peraltro esercitare il controllo su di esse. Tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in imprese collegate sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
			Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (ITA)	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Calenzano (ITA)	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
SBI S.A.	Herzele (BELG)	300.000	50,00%		50,00%	50,00%
Laser International Ltd	Tianjin (CINA)	1.552.396		40,00%	40,00%	24,00%
IALT Srl	Calenzano (ITA)	10.000	50,00%		50,00%	50,00%
Electro Optical Innovation Srl	Torino (ITA)	12.000		33,33%	33,33%	20,00%

Il capitale sociale delle società collegate è espresso in euro ad eccezione di Laser International Ltd espresso in Yuan.

Nel corso del mese di maggio 2007 è stata costituita dalla controllata Quanta System SpA, che ne detiene il 33,33%, la società Electro Optical Innovation Srl che si dedicherà dalla progettazione alla vendita di beni ad alta tecnologia.

I valori di bilancio delle partecipazioni in società collegate sono rispettivamente:

Immobiliare Del.Co. Srl: 271 mila euro

Actis Srl: 2 mila euro

SBI S.A.: 87 mila euro

Laser International Ltd: 48 mila euro

IALT Srl: 5 mila euro

Electro Optical Innovation Srl: -7

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio delle singole imprese. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla Capogruppo.

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al fair value alla data di acquisizione; la differenza emergente, se positiva, è trattata come un avviamento (o goodwill) e come tale contabilizzata, ai sensi dell'IFRS 3, come illustrato nel prosieguo. Se negativa imputata direttamente a conto economico.

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA

Le situazioni contabili di ciascuna società consolidata sono redatte utilizzando la valuta funzionale relativa al contesto economico in cui ciascuna società opera. In tali situazioni contabili, tutte le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato.

TRADUZIONE DEI BILANCI IN VALUTA

Ai fini del Bilancio Consolidato, i risultati, le attività e le passività sono espressi in euro che rappresenta la valuta funzionale della Capogruppo El.En. SpA. Ai fini della predisposizione del Bilancio Consolidato, le situazioni contabili con valuta funzionale diversa dall'euro sono convertite in euro applicando alle attività e passività, inclusi l'avviamento e gli aggiustamenti effettuati in sede di consolidamento, il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo di riferimento e alle voci di conto economico i cambi medi del periodo che approssimano i tassi di cambio in essere alla data delle rispettive operazioni. Le relative differenze cambio sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono esposte separatamente in un'apposita riserva dello stesso. Le differenze di cambio sono rilevate a conto economico al momento della cessione della controllata.

In sede di prima adozione degli IFRS, le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento delle imprese estere con moneta funzionale diversa dall'Euro sono state riclassificate ai risultati degli esercizi precedenti, come consentito dall'IFRS 1; pertanto, solo le differenze di conversione cumulate e contabilizzate successivamente al 1° gennaio 2004 concorrono alla determinazione delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla loro eventuale cessione.

I cambi dollaro per euro utilizzati per la conversione dei bilanci di Cynosure, CL Tech (ex Lasercut Inc), Lasercut Technologies, Deka Laser Technologies, BRCT e Lasit Usa sono: cambio finale 1,4721; cambio medio 1,3705.

I cambi rupie per euro utilizzati per la conversione del bilancio di Quanta India sono: cambio finale 58,02; cambio medio 56,57.

I cambi yen per euro utilizzati per la conversione del bilancio di With Us sono cambio finale 164,93, cambio medio 161,25.

I cambi yuan per euro utilizzati per la conversione dei bilanci di Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co Ltd e di Laser International sono cambio finale 10,75, cambio medio 10,42.

Infine i cambi real per euro utilizzati per la conversione del bilancio della Cutlite do Brasil Ltda sono cambio finale 2,61, cambio medio 2,66.

INFORMATIVA DI SETTORE

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico). All'interno del Gruppo El.En. sono state individuate a livello primario due aree di attività i) medicale e ii) industriale e una terza area residuale iii) altri. Quale livello secondario ci si è avvalsi della ripartizione per area geografica in base alla quale i ricavi netti di vendita sono ripartiti in ragione della localizzazione dei clienti.

USO DI STIME

La redazione del Bilancio consolidato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa, ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, stock option, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

L'avviamento viene sottoposto ad impairment test, su base annuale, per verificare eventuali perdite di valore.

STAGIONALITA'

In ordine alla stagionalità delle attività, in linea generale, il business non è soggetto a particolari oscillazioni nell'ambito dell'esercizio, salvo una maggiore concentrazione del fatturato nel quarto trimestre.

CRITERI DI VALUTAZIONE

A) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI A VITA DEFINITA ED A VITA INDEFINITA

Le attività immateriali sono attività prive di consistenza fisica identificabili ed in grado di produrre benefici economici futuri. Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi ed imputati direttamente alle singole voci. Il Gruppo utilizza il criterio del costo, in alternativa al fair value, come criterio di valutazione per le immobilizzazioni immateriali. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore nei limiti del valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi costituiscono, a seconda dei casi, attività immateriali o attività materiali generate internamente e sono iscritti all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: 1) esistenza della possibilità tecnica e intenzione di completare l'attività in modo da renderla disponibile per l'uso o la vendita; 2) capacità del Gruppo all'uso o alla vendita dell'attività; 3) esistenza di un mercato per i prodotti e servizi derivanti dall'attività ovvero dell'utilità a fini interni; 4) capacità dell'attività di generare benefici economici futuri; 5) esistenza di adeguate disponibilità di risorse tecniche e finanziarie per completare lo sviluppo e la vendita o l'utilizzo interno dei prodotti e servizi che ne derivano; 6) attendibilità a valutare i costi attribuibili all'attività durante il suo sviluppo. I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo. I costi di ricerca sono imputati a Conto Economico nel periodo in cui sono sostenuti. Le altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

L'avviamento e le altre attività aventi vita utile indefinita non sono assoggettate ad ammortamento sistematico, ma sottoposte a verifica annuale di recuperabilità (impairment test).

Avviamento

Tutte le acquisizioni sono contabilizzate in base al "purchase method".

L'avviamento, derivante dall'acquisizione di società controllate, collegate o *joint ventures*, rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto al *fair value* delle attività acquisite al netto delle passività attuali e potenziali assunte ed è allocato a ciascuna delle "cash generating unit" (CGU) identificate. L'identificazione delle CGU coincide con ciascun soggetto giuridico. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è ammortizzato e viene ridotto per eventuali riduzioni di valore, determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società. Nel caso in cui dovesse emergere un avviamento negativo, esso viene immediatamente riconosciuto a conto economico.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente al 1° gennaio 2004 è iscritto al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio consolidato redatto sulla base dei precedenti principi contabili (31 dicembre 2003).

B) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivi degli oneri accessori, al netto degli ammortamenti. Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

Il Gruppo utilizza il metodo del costo, in alternativa al fair value, come criterio di valutazione per le immobilizzazioni materiali. In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

<i>Classe di cespiti</i>	<i>Percentuali di ammortamento</i>
<i>Fabbricati</i>	
- fabbricati industriali	3.00%
<i>impianti e macchinario</i>	
- impianti e macchinari generici	10.00%
- impianti e macchinari specifici	10.00%
- altri impianti	15.50%
<i>attrezzature industriali e commerciali</i>	
- attrezzatura varia e minuta	25.00%
- attrezzature cucina	25.00%
<i>altri beni</i>	
- automezzi	25.00%
- carrelli elevatori	20.00%
- costruzioni leggere	10.00%
- macchine d'ufficio elettroniche	20.00%
- mobili e arredi	12.00%

C) ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari si rilevano a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

D) PERDITA DI VALORE DI ATTIVITÀ

A ciascuna data di riferimento del periodo presentato, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare eventuali indicatori di riduzione di valore. Il valore recuperabile dell'avviamento e delle attività immateriali con vita indefinita, quando presenti, è invece stimato ad ogni data di riferimento. Se esiste un'indicazione di riduzione di valore, si procede alla stima del valore recuperabile.

Il valore presunto di realizzo è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, è superiore al valore di presunto realizzo. Ad eccezione dell'avviamento, le riduzioni di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

E) ATTIVITÀ FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI

Le attività finanziarie consistenti in partecipazioni in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese medesime, dopo aver detratto i dividendi ed operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato in conformità agli IFRS per renderli coerenti ai principi contabili della Capogruppo.

Le società a controllo congiunto (joint-venture) sono valutate nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia il controllo congiunto fino al momento in cui lo stesso cessa di esistere.

F) STRUMENTI FINANZIARI**Partecipazioni in altre Imprese**

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e collegate (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono classificate, al momento dell'acquisto, tra le attività finanziarie "disponibili per la vendita" o tra le attività "valutate al fair value attraverso il conto economico" nell'ambito delle attività correnti ovvero di quelle non correnti. Le variazioni di valore delle partecipazioni classificate come disponibili per la vendita sono iscritte in una riserva di patrimonio netto che sarà riversata a conto economico al momento della vendita. Le variazioni di valore delle partecipazioni classificate come attività valutate al fair value attraverso il conto economico sono iscritte direttamente a conto economico. Le partecipazioni di cui sopra sono valutate al costo secondo quanto disposto dallo IAS 39.

Titoli

Le attività finanziarie diverse dalle partecipazioni classificate tra le attività correnti sono incluse nella categoria "detenute per la negoziazione" e valutate al "fair value attraverso il conto economico".

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale) al netto di eventuali riduzioni di valore, che corrisponde al loro presumibile valore di realizzazione.

Altre attività finanziarie

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione. Alle successive date di bilancio, le attività finanziarie da detenersi sino alla scadenza sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso d'interesse effettivo, al netto di svalutazioni effettuate per rifletterne le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita e sono valutate al fair value ad ogni periodo con imputazione degli effetti rispettivamente a conto economico nella voce "Oneri/Proventi finanziari" od in apposita riserva del Patrimonio netto, in quest'ultimo caso fintanto che non siano realizzati o abbiano subito una perdita di valore.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa e i conti correnti bancari e gli altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Nessun utile/perdita è rilevata a conto economico per l'acquisto, vendita, emissione o cancellazione delle azioni proprie.

Debiti commerciali

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale).

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono inizialmente rilevate al fair value al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

G) RIMANENZE

Le rimanenze di materie prime e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato; il costo viene determinato con il metodo del costo medio ponderato. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti di produzione (variabili e fissi). Sono inoltre stanziati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti, pezzi di ricambio e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

Le rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione sono valutate in base al costo di produzione, con riferimento al costo medio ponderato.

H) BENEFICI AI DIPENDENTI**FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR).**

Il Trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post-employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato è proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "Projected unit credit method". Tale metodologia attuariale si

basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "Oneri/Proventi finanziari" l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali cumulati fino all'esercizio precedente che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati pro-quota a conto economico per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti nei limiti in cui il loro valore netto non rilevato al termine dell'esercizio precedente eccede il 10% della passività (c.d. Metodo del corridoio).

A seguito della riforma del TFR, è cambiata la metodologia di calcolo attuariale ai fini del Principio IAS 19. La differente valutazione del fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 rispetto alla valutazione fatta secondo le vecchie regole è trattata come un "curtailment" e di conseguenza iscritta a conto economico ivi inclusi gli utili e le perdite attuariali precedentemente non contabilizzati in applicazione del cosiddetto "metodo del corridoio".

PIANI RETRIBUTIVI SOTTO FORMA DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE

Il costo delle prestazioni rese dai dipendenti e remunerato tramite piani di *stock option* è determinato sulla base del *fair value* delle opzioni concesse ai dipendenti alla data di assegnazione.

Il metodo di calcolo per la determinazione del *fair value* tiene conto di tutte le caratteristiche delle opzioni (durata dell'opzione, prezzo e condizioni di esercizio, ecc.), nonché del valore del titolo alla data di assegnazione, della volatilità del titolo e della curva dei tassi di interesse sempre alla data di assegnazione coerenti con la durata del piano.

Il modello di *pricing* utilizzato è il Black & Scholes.

Il costo è riconosciuto a conto economico lungo il periodo di maturazione dei diritti concessi, tenendo conto della migliore stima possibile del numero di opzioni che diverranno esercitabili.

Coerentemente con quanto previsto dall'IFRS 1, tale principio è stato applicato a tutte le assegnazioni successive al 7 novembre 2002 non ancora maturate al 1 gennaio 2005.

I) FONDI PER RISCHI E ONERI

Il Gruppo rileva i fondi per rischi futuri quando, in presenza di un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione avviene.

L) RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

M) CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE E IN CONTO ESERCIZIO

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi. I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità. I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore è iscritto tra le attività materiali e immateriali sono rilevati o a diretta riduzione delle attività stesse o tra le altre passività e accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono. I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a Conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

N) LEASING FINANZIARI

I leasing finanziari sono contabilizzati secondo la metodologia finanziaria che prevede la contabilizzazione dell'immobilizzazione acquisita e del relativo finanziamento. A conto economico sono contabilizzate le relative quote di ammortamento e gli oneri finanziari relativi al finanziamento.

O) IMPOSTE

Le imposte sul reddito includono le imposte correnti e quelle differite calcolate sul reddito imponibile delle società del gruppo. Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sui redditi calcolate sull'imponibile del periodo. Tale stima è determinata applicando la media annuale ponderata delle aliquote fiscali attese per l'intero

esercizio. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo. Sul costo del lavoro rilevato relativo ai piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale della Capogruppo El.En. non è stato rilevato alcun effetto fiscale in quanto le azioni che verranno attribuite ai dipendenti scaturiranno da aumento di capitale.

P) UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione ordinaria è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo attribuibile alle azioni ordinarie per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione ordinaria, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dalla conversione di stock option aventi effetto diluitivo. Anche il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, di tali operazioni.

PIANI DI STOCK OPTION

Sono stati attuati in ambito aziendale dei piani di azionariato (stock option) intesi a dotare il Gruppo di uno strumento di incentivazione e di fidelizzazione dei dipendenti.

El.En. SpA

Si riassumono di seguito in forma tabellare gli elementi essenziali del Piano di stock option su azioni di El.En. SpA in essere nel corso dell'esercizio e terminato in data 16 luglio 2007.

	Scadenza Max	opzioni esistenti 01.01.07	opzioni emesse 01.01.07 - 16.07.07	opzioni annullate 01.01.07 - 16.07.07	opzioni esercitate 01.01.07 - 16.07.07	opzioni scadute non esercitate 01.01.07 - 16.07.07	opzioni esistenti 16.07.07	di cui esercitabili 16.07.07	prezzo di esercizio
Piano 2006/2007	16 luglio 2007	128.064	0	0	125.964	2.100	0	0	€ 24,23
		128.064	0	0	125.964	2.100	0	0	

Relativamente al piano 2006/2007, al fine della determinazione del fair value utilizzando il modello di pricing "Black & Scholes" sono state formulate le seguenti ipotesi:

tasso di interesse di mercato per investimenti privi di rischio: 2,5%

volatilità storica: 26,20%

intervallo di tempo utilizzato per il calcolo della volatilità: 1 anno antecedente la data di emissione

Il fair value complessivo delle stock option è di 1.038 mila euro.

Nel corso dell'esercizio 2007 il prezzo medio registrato dal titolo El.En. SpA, è stato di circa 31 euro.

Per quanto riguarda le caratteristiche del piano di stock option adottato da El.En. SpA, nonché l'aumento di capitale deliberato al servizio del medesimo, si rinvia alla descrizione contenuta nel capitolo relativo alla composizione del capitale.

Cynosure Inc.

Si riassumono di seguito in forma tabellare gli elementi essenziali dei Piani di stock option Cynosure Inc. in essere nell'esercizio 2007

opzioni esistenti 01.01.07	opzioni emesse 01.01.07 - 31.12.07	opzioni annullate 01.01.07 -31.12.07	opzioni esercitate 01.01.07 -31.12.07	opzioni scadute non esercitate 01.01.07 - 31.12.07	opzioni esistenti 31.12.07	di cui esercitabili 31.12.07
2.154.662	588.050	149.084	1.237.831		1.355.797	277.694

Nel prospetto che segue vengono riportati i prezzi medi di esercizio e la vita media delle opzioni in circolazione al 31 dicembre 2007

prezzo medio di esercizio	opzioni esistenti 31.12.07	di cui esercitabili 31.12.07	vita media
\$17,33	1.355.797		8,31
\$14,17		277.694	8,03
	1.355.797	277.694	

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti

Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

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

Categorie	Saldo 31/12/06	Variazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri Movimenti	(Ammortamento)	Differenza di conversione	Saldo 31/12/07
Avviamento	6.237.313	-990.218				-8.298	5.238.797
Costi ricerca, sviluppo	8.400				-8.400		
Diritti di brevetto industr.le, utilizz.ne opere dell'ingegno	205.119				-57.063	-16.902	131.154
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	615.352	324.977		8.462	-241.914	-24.674	682.203
Altre	11.777	8.133		-1	-8.907	11	11.013
Immobilizzazioni immateriali in corso	113.895	427.076				-12.000	528.971
<i>Totale</i>	7.191.856	-230.032		8.461	-316.284	-61.863	6.592.138

L'importo attribuito alla voce "avviamento" comprende:

- l'importo conseguente all'acquisizione, avvenuta nel corso dell'esercizio 2002, da parte della Capogruppo del 60% di Cynosure Inc.. Tale importo è stato poi rettificato per la cessione del 2,5% del capitale sociale di Cynosure effettuata da El.En. SpA nell'ambito dell'operazione di acquisto di Quanta System SpA; recepisce inoltre gli effetti dell'incremento della partecipazione conseguente alle operazioni sul capitale effettuate alla fine dell'esercizio 2004, e gli effetti della cessione di parte delle azioni al management della società e a soggetti vicini al management stesso e la successiva cessione di n. 1.000.000 di azioni, operazioni già ampiamente descritte nella nota di commento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2005. Nel corso dell'esercizio 2007 inoltre l'importo è stato ulteriormente rettificato in conseguenza della diluizione del valore della partecipazione in Cynosure Inc. a seguito dell'aumento di capitale al servizio di piani di stock options a favore di terzi e in seguito alla cessione di 950.000 azioni. Il valore dell'avviamento, al 31 dicembre 2007 risulta pertanto pari a 2.177 mila euro circa.
- l'importo iscritto da Cynosure a titolo di avviamento in seguito all'acquisizione effettuata nel corso del 2006 del 100% della controllata cinese per 70 mila euro (pari a 104 mila dollari);
- l'importo conseguente all'acquisizione del 30% delle azioni di Quanta System SpA effettuata nell'esercizio 2004 dalla Capogruppo. L'importo iscritto al 31 dicembre 2007 è pari a 2.079 mila euro circa;
- quanto pagato a titolo di avviamento 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. L'importo iscritto al 31 dicembre 2007 è pari a 73 mila euro circa;
- l'importo conseguente all'acquisizione di due rami di azienda di società operanti nel medesimo macro settore della società Arex Srl effettuata nell'esercizio 2005. L'importo iscritto al 31 dicembre 2007 è pari a 55 mila euro;
- l'importo conseguente all'acquisizione effettuata nell'esercizio 2005 dalla Capogruppo El.En. SpA del 15% della società Ot-Las Srl. L'importo iscritto al 31 dicembre 2007 è pari a 7 mila euro circa;
- l'importo conseguente all'acquisizione di ASA Srl da parte della controllata Deka MELA Srl. L'importo iscritto al 31 dicembre 2007 è pari a 439 mila euro circa.
- l'importo conseguente all'acquisizione effettuata dalla Capogruppo El.En. SpA nell'esercizio 2006 del 19,17% da soci terzi e nell'esercizio 2007 del 10% da Valfivre Italia Srl di Cutlite Penta Srl. L'importo iscritto al 31 dicembre 2007 è pari a 307 mila euro circa.
- l'importo conseguente all'acquisizione effettuata dalla Capogruppo El.En. SpA nell'esercizio 2007 del 10% della Deka MELA Srl da soci terzi. L'importo iscritto al 31 dicembre 2007 è pari a 32 mila euro circa.

Almeno annualmente viene effettuata la stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio attraverso l'utilizzo del modello *Discounted Cash Flow* che, per la determinazione del valore d'uso di una attività, prevede la stima dei futuri flussi di cassa e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione. In particolare il tasso adottato (WACC) è pari all'8,6% e l'orizzonte temporale esplicito di riferimento è di 5 anni. Nel modello si tiene conto di ulteriori 5 anni (per un totale di 10 anni) per i quali il tasso di crescita dei ricavi e dei margini si ipotizza costante.

I "diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno" sono relativi alla capitalizzazione dei costi sostenuti da Cynosure Inc., Deka Laser Technologies, Asa Srl ed Arex Srl per brevetti e accordi di licenza.

Nella voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili” risultano iscritti, tra l’altro, i costi complessivamente sostenuti dalla controllata Cynosure e dalla controllata Asclepion per nuovo software gestionale. Risultano inoltre iscritti, dalla controllata ASA Srl marchi per un valore residuo di 158 mila euro circa. La colonna “Altri movimenti” accoglie i valori iscritti a seguito dell’inserimento nell’area di consolidamento della società With Us.

La voce residuale “altre” accoglie l’iscrizione dei costi sostenuti, in particolar modo dalla capogruppo per l’acquisto di nuovo software.

Gli incrementi della voce “Immobilizzazioni immateriali in corso” si riferiscono anche ai costi sostenuti dalla controllata Cynosure per lo sviluppo del nuovo sito Internet.

Immobilizzazioni materiali (nota 2)

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

Costo	Saldo		Rivalutazioni e svalutazioni	Altri		Differenza di conversione	Saldo 31/12/07
	31/12/06	Incrementi		Movimenti	(Alienazioni)		
Terreni	1.797.168	377.656		20.269		-17.954	2.177.139
Fabbricati	4.061.629	21.905		-20.269		-50.045	4.013.220
Impianti e macchinario	1.444.808	899.980		-26.254	-10.324	-12.212	2.295.998
Attrezzature industriali e commerciali	11.356.294	3.600.349	-39.607	138.109	-426.880	-736.558	13.891.707
Altri beni	7.817.867	998.873		77.312	-253.147	-329.297	8.311.608
Immobilizzazioni in corso e acconti	501.367	4.152.276		-111.078		-14.446	4.528.119
<i>Totale</i>	26.979.133	10.051.039	-39.607	78.089	-690.351	-1.160.512	35.217.791

Fondi ammortamento	Saldo		Quote di		Altri		Differenza di conversione	Saldo 31/12/07
	31/12/06	ammortamento	Svalutazioni	Movimenti	(Alienazioni)			
Terreni								
Fabbricati	574.557	104.139			1		-3.372	675.325
Impianti e macchinario	687.741	190.374			-1.663	-5.492	-5.807	865.153
Attrezzature industriali e commerciali	7.355.351	2.018.930			-158.647	-88.214	-564.354	8.563.066
Altri beni	4.665.154	1.113.416			-21.402	-189.423	-208.259	5.359.486
Immobilizzazioni in corso e acconti								
<i>Totale</i>	13.282.803	3.426.859			-181.711	-283.129	-781.792	15.463.030

Valore netto	Saldo		Rivalutazioni e altri movimenti		(Ammortamenti e svalutazioni) (Alienazioni)		Differenza di conversione	Saldo 31/12/07
	31/12/06	Incrementi						
Terreni	1.797.168	377.656	20.269				-17.954	2.177.139
Fabbricati	3.487.072	21.905	-20.270		-104.139		-46.673	3.337.895
Impianti e macchinario	757.067	899.980	-24.591		-190.374	-4.832	-6.405	1.430.845
Attrezzature industriali e commerciali	4.000.943	3.600.349	296.756		-2.058.537	-338.666	-172.204	5.328.641
Altri beni	3.152.713	998.873	98.714		-1.113.416	-63.724	-121.038	2.952.122
Immobilizzazioni in corso e acconti	501.367	4.152.276	-111.078				-14.446	4.528.119
<i>Totale</i>	13.696.330	10.051.039	259.800		-3.466.466	-407.222	-378.720	19.754.761

Secondo i principi contabili adottati, il valore dei terreni è stato separato dal valore dei fabbricati che insistono su di essi, ed i terreni non sono stati ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata. Il valore dei terreni al 31/12/2007 è pari a 2.177 mila euro. Nella colonna “Incrementi” è iscritto tra l’altro il valore di acquisto di un nuovo terreno da parte della controllata Asclepion per circa 370 mila euro destinato alla realizzazione di una nuova unità produttiva anch’essa sita in Jena.

La voce Fabbricati comprende il complesso immobiliare di Via Baldanzese a Calenzano (FI), dove operano la Capogruppo e le tre società controllate Deka M.E.L.A., Cutlite Penta e Valfivre Italia, l’immobile sito in Branford, Connecticut, che la controllata BRCT detiene dopo il conferimento effettuato dalla Capogruppo nel 2005, immobile che ospita le attività operative di Lasercut Technologies Inc., e il nuovo immobile sito nel comune di Torre Annunziata,

acquisito nel 2006, destinato all'attività di ricerca, sviluppo e produzione della controllata Lasit SpA, della quale El.En. in tal modo sostiene le incoraggianti prospettive di crescita.

Gli incrementi nella categoria "Impianti e macchinari" sono relativi in particolar modo agli investimenti effettuati da Lasit SpA necessari per completare la propria struttura produttiva dimensionandola in funzione della crescita attesa per un importo complessivo di euro 694 mila circa, nell'ambito di un progetto di industrializzazione che sarà peraltro oggetto di un contributo a fondo perduto. Rientra in tale ambito la capitalizzazione dei costi sostenuti da Lasit relativi allo sviluppo di un sistema di marcatura LASER multimateriale di precisione per superfici non piane per 62 mila euro circa. Relativamente a tale progetto la società ha ricevuto un contributo per totali 95 mila euro, di cui 28 mila, imputabili al prototipo, portati a diminuzione del valore capitalizzato dello stesso e 67 mila iscritti a Conto Economico tra gli Altri proventi.

Continuano ad avere particolare rilievo le attrezzature che la controllata Cynosure, assegna in dotazione alla maggior parte dei propri agenti di vendita sul territorio nazionale per dimostrazioni commerciali oltre ai mezzi di trasporto utilizzati dalla rete di vendita della stessa società americana Cynosure. Tra gli incrementi della voce "Attrezzature industriali e commerciali" troviamo inoltre i costi sostenuti dalla controllata Lasit SpA per i motivi già indicati nel paragrafo precedente.

La colonna "Altri movimenti" delle categorie "Attrezzature industriali e commerciali" e "Altri beni" accoglie, tra l'altro, i valori iscritti a seguito dell'inserimento nel perimetro di consolidamento delle società With Us per un valore rispettivamente di 173 mila euro per le attrezzature e 119 mila euro per gli altri beni.

Nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti" risultano iscritti tra l'altro i costi sostenuti dalla Capogruppo El.En. SpA inerenti la progettazione architettonica e strutturale, gli oneri corrisposti per il ritiro della licenza, nonché gli oneri relativi ai vari stati avanzamento lavori relativi alle opere di ampliamento dello stabilimento posto in Calenzano; accoglie inoltre gli acconti versati dalla stessa capogruppo per l'acquisto di un immobile anch'esso sito nel comune di Calenzano, il cui acquisto si perfezionerà nel corso dell'esercizio 2008, nonché gli acconti versati dalla controllata Asclepion per la costruzione di un nuovo immobile.

Le immobilizzazioni materiali in leasing ammontano a 1,4 milioni di euro e risultano in prevalenza iscritte tra le attrezzature industriali e commerciali e gli altri beni.

Partecipazioni (nota 3)

L'analisi delle partecipazioni è la seguente:

	31-dic-07	31-dic-06	Variazione	Variazione %
Partecipazioni in:				
imprese collegate	405.581	443.779	-38.198	-8,61%
altre imprese	113.017	61.714	51.303	83,13%
<i>Totale</i>	518.598	505.493	13.105	2,59%

Le società collegate Immobiliare Del.Co. Srl, SBI SA, IALT Scrl, JV Laser International LTD e Electro Optical Innovation Srl sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Nel prospetto che segue sono riportati alcuni dati di sintesi delle società collegate:

	Attività	Passività	Utile(+)/Perdita (-)	Ricavi e proventi	Costi e Oneri
Immobiliare Del.Co. Srl	235.252	125.894	-4.221	57.968	62.189
S.B.I. SA	292.026	116.971	-89.563	230.052	319.615
Actis Active Sensors Srl (*)	194.527	182.190	-30.378	115.037	145.415
IALT Scrl	889.064	879.064	0	-767.088	-767.088
JV Laser International Ltd	160.354	39.703	5.191	82.902	77.711
Electro Optical Innovation Srl	59.098	80.207	-33.109	6	33.115

(*) dati al 31 dicembre 2006

Fra le "altre imprese" la partecipazione nella società RTM SpA, iscritta al costo, è stata incrementata per effetto della sottoscrizione di n. 47.593 azioni nell'ambito delle operazioni conseguenti la delibera di ripianamento delle perdite pregresse e ricostituzione del capitale sociale, già avviate alla fine dello scorso esercizio.

Attività per imposte anticipate/Altre attività non correnti (nota 4)

<i>Altre attività non correnti:</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Attività per imposte anticipate	5.632.921	4.140.446	1.492.475	36,05%
Altri crediti e attività non correnti	158.242	238.503	-80.261	-33,65%
<i>Totale</i>	5.791.163	4.378.949	1.412.214	32,25%

Per l'analisi della voce "Attività per imposte anticipate" si rimanda al successivo capitolo relativo all'analisi delle "imposte anticipate e differite".

Attività correnti

Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

<i>Rimanenze:</i>	31-dic-07	31-dic-06	Variazione	Variazione %
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	17.488.077	14.621.108	2.866.969	19,61%
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	8.396.886	7.033.296	1.363.590	19,39%
Prodotti finiti e merci	20.682.724	16.918.401	3.764.323	22,25%
<i>Totale</i>	46.567.687	38.572.805	7.994.882	20,73%

Il confronto tra le rimanenze finali evidenzia l'incremento della loro consistenza, effetto anche del consistente aumento dei volumi di produzione. L'incremento dei prodotti finiti, in particolare, conferma la volontà di ampliare il numero dei prodotti messi a disposizione delle reti commerciali per dimostrazioni propedeutiche alla vendita.

Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

<i>Crediti commerciali:</i>	31-dic-07	31-dic-06	Variazione	Variazione %
Crediti commerciali vs. terzi	42.072.252	36.513.198	5.559.054	15,22%
Crediti commerciali vs. imprese collegate	241.068	197.432	43.636	22,10%
<i>Totale</i>	42.313.320	36.710.630	5.602.690	15,26%

<i>Crediti commerciali vs. terzi:</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Clienti Italia	14.149.558	11.738.370	2.411.188	20,54%
Clienti CEE	13.809.068	10.883.539	2.925.529	26,88%
Clienti extra CEE	16.281.637	15.817.463	464.174	2,93%
meno: fondo svalutazione crediti	-2.168.011	-1.926.174	-241.837	12,56%
<i>Totale</i>	42.072.252	36.513.198	5.559.054	15,22%

La crescita del fatturato del Gruppo ha determinato l'espansione dei crediti come presentato dalle tabelle sopra esposte. In particolare l'ottimo andamento del fatturato nel mese di dicembre ha un'ovvia influenza sulla dinamica dei crediti verso clienti. L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è stato di 377 mila euro; il fondo è stato utilizzato per 135 mila euro.

Per una analisi più dettagliata dei crediti commerciali e dei crediti finanziari verso imprese collegate (esposti nella successiva nota 7) si rimanda al successivo capitolo relativo alle "parti correlate".

Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)

La suddivisione dei Crediti tributari e degli Altri crediti è la seguente:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<i>Crediti tributari</i>				
Crediti per IVA	2.910.525	3.310.658	-400.133	-12,09%
Crediti per imposte sul reddito	2.303.418	3.254.973	-951.555	-29,23%
<i>Totale crediti tributari</i>	5.213.943	6.565.631	-1.351.688	-20,59%

<i>Crediti finanziari</i>				
Crediti finanziari v. terzi	77.000	239.825	-162.825	-67,89%
Crediti finanziari v. imprese collegate	278.991	110.523	168.468	152,43%
<i>Totale</i>	355.991	350.348	5.643	1,61%
<i>Altri crediti</i>				
Depositi cauzionali	382.821	223.908	158.913	70,97%
Acconti a fornitori	1.401.841	1.105.920	295.921	26,76%
Altri crediti	3.107.221	2.167.354	939.867	43,36%
<i>Totale</i>	4.891.883	3.497.182	1.394.701	39,88%
<i>Totale crediti finanziari e altri crediti</i>	5.247.874	3.847.530	1.400.344	36,40%

Per una analisi più dettagliata dei crediti finanziari verso imprese collegate si rimanda al successivo capitolo relativo alle “parti correlate”.

L’esercizio si è chiuso con un credito IVA di circa 3 milioni di euro derivante dall’intensa attività di esportazione. Il credito per imposte deriva essenzialmente dalla differenza fra il credito di imposta preesistente/acconti versati e il debito di imposta maturato alla data di riferimento del presente bilancio.

Titoli (nota 8)

<i>Partecipazioni e titoli compresi nelle attività correnti:</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Altri titoli	32.044.110	34.011.333	-1.967.223	-5,78%
<i>Totale</i>	32.044.110	34.011.333	-1.967.223	-5,78%

L’importo iscritto nella voce “Altri titoli” è costituito da temporanei impieghi di liquidità. La voce comprende:

a) titoli appartenenti alla categoria “attività finanziarie disponibili per la vendita” che fanno riferimento a titoli posseduti dalla controllata Cynosure e sono in prevalenza costituiti da investimenti in titoli obbligazionari o similari, effettuati per un valore corrispondente a circa 32 milioni di euro (pari a circa 47 milioni di dollari), utilizzando parte della liquidità detenuta a seguito dell’IPO del 2005. Tra questi titoli sono iscritti circa 29,3 milioni di dollari di Auction Rate Securities (ARS), titoli con maturazione a lungo termine e periodiche aste di negoziazione. Il 13 febbraio 2008 Cynosure non è riuscita a vendere alcuni di questi titoli e, in base delle correnti condizioni di mercato, è probabile che tale situazione si ripeta nelle prossime aste con conseguente possibilità di impairment su tali titoli. La volontà della società americana è comunque quella di mantenere i titoli fino alla conclusione di un’asta positiva che permetta di vendere i titoli almeno al valore nominale. Se tale situazione però non dovesse avvenire in breve tempo, si potrebbe rendere necessaria o una svalutazione di tali titoli o una loro riclassifica tra le attività non correnti.

b) titoli appartenenti alla categoria “attività finanziarie al fair value” relativi ad investimenti in fondi monetari effettuati dalla controllata Lasit SpA per euro 58 mila circa. Secondo quanto richiesto dal principio contabile IAS 39 quest’ultimi sono valutati al “fair value”. Il “fair value” è il valore di mercato. Gli effetti della valutazione al “fair value” dei titoli non sono significativi.

Disponibilità liquide (nota 9)

Le disponibilità liquide sono così composte:

<i>Disponibilità liquide:</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Depositi bancari e postali	61.459.147	24.306.208	37.152.939	152,85%
Denaro e valori in cassa	52.639	54.571	-1.932	-3,54%
<i>Totale</i>	61.511.786	24.360.779	37.151.007	152,50%

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del rendiconto finanziario.

Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007

La posizione finanziaria netta della Gruppo al 31 dicembre 2007 è la seguente:

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/12/2007	31/12/2006
Cassa e altre disponibilità liquide	61.512	24.361
Titoli detenuti per la negoziazione	32.044	34.011
Liquidità	93.556	58.372
Debiti bancari correnti	(2.127)	(621)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(679)	(680)
Indebitamento finanziario corrente	(2.807)	(1.301)
Posizione finanziaria netta corrente	90.749	57.071
Debiti bancari non correnti	(1.530)	(13)
Altri debiti non correnti	(1.911)	(1.918)
Indebitamento finanziario non corrente	(3.441)	(1.930)
Posizione finanziaria netta	87.308	55.141

La posizione liquida del gruppo si mantiene consistente e si attesta a 87 milioni di Euro.

Di questa la maggior parte è detenuta dalla capogruppo El.En. SpA, che ha incrementato la sua posizione finanziaria netta a seguito della vendita di azioni Cynosure effettuata alla fine dell'esercizio, e dalla controllata Cynosure Inc., a seguito della IPO del Dicembre 2005, quest'ultima denominata in dollari americani. Cynosure non ha effettuato singoli investimenti di particolare consistenza, ed ha utilizzato la liquidità disponibile per finanziare la crescita interna della propria attività, peraltro con eccellenti risultati sotto il profilo della redditività e la capacità di generare ulteriormente cassa.

Il valore in euro della liquidità detenuta da Cynosure Inc ha subito nel 2007 una diminuzione per il solo effetto di cambio di 6,7 milioni di Euro circa.

Oltre all' assorbimento di liquidità conseguente all'incremento del volume di affari del gruppo, sono state molteplici le uscite di cassa di carattere straordinario, in particolare il pagamento, da parte di El.En. SpA, della quota di partecipazione di Deko M.E.L.A. Srl acquistata da terzi, l'attività immobiliare sia da parte di El.En., con l'ampliamento del proprio stabilimento a Calenzano ed il pagamento del saldo dell'immobile di Torre Annunziata acquistato per accogliere le attività produttive e di sviluppo della controllata Lasit SpA, che di Asclepion che sta costruendo un nuovo stabilimento a Jena in Germania, ed infine il pagamento di dividendi a terzi per 1.800 mila euro circa.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Capitale e riserve

Le principali poste componenti il patrimonio netto sono le seguenti:

Capitale sociale (nota 10)

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale del Gruppo El.En., coincidente con quello della Capogruppo, risulta:

Deliberato	euro	2.508.671
Sottoscritto e versato	euro	2.508.671

Valore nominale di ciascuna azione euro

0,52

Categoria	31/12/2006	Incremento	(Decremento)	31/12/2007
N. Azioni Ordinarie	4.698.404	125.964		4.824.368
<i>Totale</i>	4.698.404	125.964		4.824.368

L'aumento del numero delle azioni, rispetto al 31 dicembre 2006, deriva dalla sottoscrizione del capitale sociale a seguito dell'esercizio di stock option da parte del personale dipendente, nell'ambito del "piano di incentivazione 2006/2007" di cui viene data esposizione nel capitolo dedicato agli aumenti di capitale.

Le azioni sono nominative ed indivisibili; 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.

Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

L'Assemblea straordinaria di El.En. SpA tenutasi in data 16 luglio 2002 ha 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 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-option 2003/2004 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono 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 era articolato in due tranches; la prima tranche, per un massimo di 30.600 azioni, poteva 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 poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2004 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2004.

Con riferimento a tale delibera, alla data del 31 dicembre 2004 (termine ultimo per l'esercizio) sono stati esercitati i 61.188 diritti di opzione complessivamente assegnati.

Il Consiglio di Amministrazione, con ulteriore 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-option 2004/2005 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono 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 è articolato in due tranches; la prima tranche, per un massimo di 12.640 azioni, poteva 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 poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2005 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2005.

Con riferimento a tale delibera, alla data del 31 dicembre 2005 (termine ultimo per l'esercizio) sono stati esercitati i 25.280 diritti di opzione complessivamente assegnati.

Infine il Consiglio di Amministrazione con delibera del 13 maggio 2005 e successiva modifica del 30 marzo 2006, ha dato attuazione parziale alla delega dell'Assemblea dei Soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 72.800 a servizio del piano di stock-option 2006/2007 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono 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 è articolato in due tranches; la prima tranche, per un massimo di 70.000 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 16 maggio 2006 alla data di approvazione del progetto di bilancio 2006 e dal 29 maggio 2007 al 16 luglio 2007; la seconda tranche, per un massimo di 70.000 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 29 maggio 2007 al 16 luglio 2007.

Con riferimento a tale delibera, alla data del 16 luglio 2007 (termine ultimo per l'esercizio) sono stati esercitati 137.900 diritti di opzione sui 140.000 complessivamente assegnati.

Riserva sovrapprezzo azioni (nota 11)

Al 31 dicembre 2007 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della Capogruppo, ammonta a 38.594 mila euro, aumentata rispetto al 31 dicembre 2006, come evidenziato nel prospetto del Patrimonio Netto nella colonna "Altri movimenti", per effetto dell'avvenuto aumento di capitale sociale conseguente l'esercizio di stock option di cui viene fatta menzione alla nota (10).

Altre riserve (nota 12)

<i>Altre riserve</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Riserva ordinaria	537.302	537.302		0,00%
Riserva straordinaria	12.530.904	13.327.651	-796.747	-5,98%
Riserva di conversione	-3.523.979	-2.144.753	-1.379.226	64,31%
Riserva per stock options	1.038.825	799.423	239.402	29,95%
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%
Altre Riserve	13.392	13.392		0,00%
<i>Totale</i>	11.023.101	12.959.672	-1.936.571	-14,94%

Al 31 dicembre 2007 la "riserva straordinaria" è pari a 12.531 mila euro; la diminuzione intervenuta nell'esercizio è relativa all'utilizzo per pagamento dividendi, come da delibera dell'assemblea dei soci del 15 maggio 2007.

La riserva “per stock option” accoglie la contropartita dei costi determinati ai sensi dell’IFRS 2 dei Piani di stock option assegnati da El.En. SpA, per la quota maturata al 31 dicembre 2007. La variazione di 239 mila euro, subita rispetto al 31 dicembre 2006 è riportata nel prospetto del Patrimonio Netto nella colonna “Altri Movimenti”.

La riserva di conversione sintetizza l’effetto della variazione del cambio sugli investimenti in valuta. Il valore al 31 dicembre 2007 è attribuibile essenzialmente alla svalutazione del dollaro. Gli effetti per l’esercizio 2007 sono indicati nella colonna “Altri movimenti” del prospetto di Patrimonio Netto.

L’importo iscritto nelle “altre riserve” è relativo all’accantonamento alla “riserva per valutazione di attività e passività in valuta ex art. 2426 c.c. b. 8-bis)” .

Come consentito dalla normativa fiscale, in passato la Capogruppo si è avvalsa della possibilità di sospendere i contributi in conto capitale, integralmente o per il 50%, in una riserva del Patrimonio Netto. Dall’esercizio 1998 sono imputati interamente a Conto Economico. Le riserve relative si possono considerare riserve di utili.

Utili/perdite a nuovo (nota 13)

La voce accoglie sinteticamente il contributo al patrimonio netto di gruppo di tutte le società consolidate. Nel corso dell’esercizio la variazione è riferibile al giroconto del risultato dello scorso esercizio, al pagamento di dividendi e alla contabilizzazione delle stock option Cynosure secondo quanto previsto dall’IFRS 2 come riportato nella colonna “Altri movimenti” del prospetto di Patrimonio Netto.

Passività non correnti

Fondo TFR (nota 14)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti del periodo:

Saldo 31/12/2006	Accan.to	(Utilizzi)	Altri	Saldo 31/12/2007
2.582.226	598.655	-259.278	-436.882	2.484.721

Ai fini IAS la corresponsione dell'indennità di fine rapporto rappresenta un "beneficio a lungo termine successivo alla fine del rapporto di lavoro"; si tratta di una obbligazione "a beneficio definito" che comporta l'iscrizione di una passività analoga a quella che sorge nei piani pensionistici a benefici definiti.

A seguito della riforma del TFR, è cambiata la metodologia di calcolo attuariale ai fini del Principio IAS 19. La differente valutazione del fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 rispetto alla valutazione fatta secondo le vecchie regole deve essere trattata come un "curtailment" e di conseguenza iscritta a conto economico ivi inclusi gli utili e le perdite attuariali precedentemente non contabilizzati in applicazione del cosiddetto "metodo del corridoio". Tale adeguamento ha generato una minore passività per circa 200 mila euro, che si riflette in un minor costo del personale di pari entità.

Ricordiamo che la società utilizza il cosiddetto "metodo del corridoio" in base al quale il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non è rilevato sino a quando non eccede in valore assoluto il 10% del valore attuale dell'obbligazione. Al 31 dicembre 2007 il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non rilevato è pari a 211 mila euro circa. Il valore attuale dell'obbligazione al 31 dicembre 2007 è pari a 2.238 mila euro.

Le ipotesi adottate per la determinazione del piano sono riassunte nel prospetto che segue:

Ipotesi finanziarie	Anno 2006	Anno 2007
Tasso annuo di attualizzazione	4,25%	4,85%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%	3,00%
Tasso annuo incremento salariale (comprensivo di inflazione)	Dirigenti 4,50% Impiegati/quadri 3,00% Operai 3,00%	Dirigenti 4,50% Impiegati/quadri 3,00% Operai 3,00%

L'importo iscritto nella colonna "Altri" del prospetto di movimentazione del Fondo TFR rappresenta per lo più la quota TFR stornata dal fondo in quanto destinata ad altri fondi integrativi secondo le scelte effettuate dai dipendenti nel corso dell'esercizio, con particolare riferimento alla capogruppo El.En. e alla controllata Quanta System.

Analisi imposte differite e anticipate (nota 4) (nota 15)

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 31/12/2006	Accan.to Movimenti	(Utilizzi)	Altri	Differenza di conversione	Saldo 31/12/2007
Imposte anticipate per acc.to al fondo perdite società controllate						
Imposte anticipate per svalutazioni di magazzino	1.094.577	190.617	-19.811		-40.761	1.224.622
Imposte anticipate per acc.to al fondo garanzia prodotti	790.980	158.849	-8.948	8.671	-77.165	872.387
Imposte anticipate per acc.to al fondo svalut. crediti	499.926	140.225	-71.891		-37.928	530.332
Imposte anticipate per perdite fiscali riportate a nuovo	5.574	5.888	-5.574			5.888
Imposte anticipate su utili intragruppo	686.345	434.512	-125.292	125.290		1.120.855
Imposte anticipate su attuarizzazione TFR	10.126	-9.910	-49.267			-49.051
Altre imposte anticipate	1.052.918	1.111.321	-38.035	-31.766	-166.550	1.927.888
<i>Totale</i>	4.140.446	2.031.502	-318.818	102.195	-322.404	5.632.921
Imposte differite su ammortamenti anticipati	371.270	5.776	-327.664			49.382
Altre imposte differite	245.544	62.247	-38.689	3.759	-776	272.085
<i>Totale</i>	616.814	68.023	-366.353	3.759	-776	321.467
<i>Saldo</i>	3.523.632	1.963.479	47.535	98.436	-321.628	5.311.454

Le attività per imposte anticipate ammontano a 5.633 mila euro circa. Tra le principali variazioni intervenute nell'esercizio da segnalare l'incremento delle attività per imposte anticipate calcolate sulle svalutazioni di magazzino e sulle eliminazioni di utili intragruppo effettuate nel consolidamento. Tra le diminuzioni da segnalare quella relativa alle attività per imposte anticipate calcolate sul fondo svalutazione crediti e quella relativa all'adeguamento del fondo TFR a seguito del "curtailment" previsto dal principio IAS 19 già descritto in precedenza. Gli altri movimenti si riferiscono per lo più all'ingresso di With Us nel perimetro di consolidamento.

Le passività per imposte differite sono pari a 321 mila euro; Se ne registra una consistente diminuzione quanto alle passività per imposte differite relative agli ammortamenti anticipati fatti ai soli fini fiscali: Le variazioni delle altre passività per imposte differite si riferiscono, tra l'altro, alla valutazione ai fini fiscali di alcuni magazzini al LIFO e alle differenze cambio non realizzate.

Altri fondi (nota 16)

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

	Saldo 31/12/2006	Accan.to Movimenti	(Utilizzi)	Altri	Differenze di conversione	Saldo 31/12/2007
Fondo tratt. quiescenza e obblighi simili	258.604	63.266	-19.499	224		302.595
<i>Altri:</i>						
Fondo garanzia prodotti	2.575.706	465.067	-64.128	21.220	-243.632	2.754.233
Fondo altri rischi e oneri	1.339.045	382.273	-45.712			1.675.606
Altri fondi minori	15.600	26.000				41.600
<i>Totale altri fondi</i>	3.930.351	873.340	-109.840	21.220	-243.632	4.471.439
<i>Totale</i>	4.188.955	936.606	-129.339	21.444	-243.632	4.774.034

Il fondo indennità clientela agenti, compreso nella voce “fondo trattamento quiescenza e obblighi simili” ammonta, al 31 dicembre 2007, a euro 271 mila circa contro i 265 mila euro del 31 dicembre 2006.

Secondo lo IAS 37, l’ammontare dovuto deve essere calcolato utilizzando tecniche di attualizzazione per stimare nel miglior modo possibile il costo complessivo da sostenere per l’erogazione agli agenti di benefici successivamente alla fine del rapporto di lavoro.

Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi di seguito descritte:

Ipotesi finanziarie	Anno 2006	Anno 2007
Tasso annuo di attualizzazione	3,00%	4,50%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,00%

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.

In data 28 febbraio 2008, a conclusione di una verifica generale svolta per l’anno 2005 dalla Direzione Regionale delle Entrate per la Toscana, è stato redatto il Processo Verbale di Constatazione (PVC) nei confronti di El.En. SpA. In tale sede l’Agenzia, oltre ad elevare alcuni rilievi minori ai fini delle imposte sui redditi ed IVA, ha disconosciuto il regime di esenzione da imposizione delle plusvalenze discendenti da una cessione di azioni effettuata da El.En. SpA nel 2005; la società è viceversa convinta di aver operato anche in tale occasione nel pieno rispetto della normativa tributaria in quel momento vigente e reputa simile rilievo del tutto illegittimo ed infondato. La società ha dunque effettuato, in via meramente prudenziale e con il supporto dei propri consulenti, un accantonamento a fronte degli oneri che potrebbero derivare dall’emissione di eventuali atti di accertamento, in relazione ai soli rilievi minori, nella misura corrispondente ad euro 26.000, comprensivo di eventuali sanzioni.

Altri debiti e passività potenziali

Tutte le società del gruppo sono soggette al rischio di dispute e contenziosi anche legali che possono emergere nel normale svolgimento dell’attività. La controllata Cynosure Inc. ha fornito nell’ambito del proprio 10-K relativo all’esercizio 2007 informazioni circa alcune situazioni di contenzioso in essere, segnatamente una causa relativa all’uso non sollecitato dei fax senza il permesso preventivo del ricevente, una serie di dispute con gestori di centri in franchising della Sona International, una volta società controllata e successivamente cliente, adesso anch’essa in contenzioso con Cynosure a seguito della crisi di liquidità del Marzo 2006.

In data 10 gennaio 2008 inoltre Cynosure, con il supporto di El.En. del cui brevetto è licenziataria esclusiva negli Stati Uniti, ha avviato una azione legale contro la Cool Touch Inc, a difesa appunto dei propri diritti di proprietà intellettuale sulla applicazione di laserlipolisi resa possibile dalla tecnica e dal sistema Smartlipo. Tale azione legale si è resa opportuna per l’avvio da parte di Cool Touch della commercializzazione di un prodotto per il quale il gruppo gode dei vantaggi competitivi sopra menzionati e per il quale ritiene necessario tutelare l’unicità del prodotto. Al riguardo Cool Touch si è opposta a tale accusa negando ogni sua eventuale responsabilità e per contro ha avviato un’azione legale contro Cynosure per violazione di altri brevetti detenuti dalla stessa Cool Touch.

In tutti i casi sopra citati la società americana si sta opponendo con fermezza alle richieste delle controparti e dichiara comunque di non essere in grado di stabilire la eventualità e, nel caso, l’entità dei costi che potrebbero emergere nel caso dovesse soccombere nelle dispute.

Debiti e passività finanziarie (nota 17)

<i>Debiti finanziari a m/l termine</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Debiti verso banche	1.530.014	12.614	1.517.400	12029,49%
Debiti verso altri finanziatori	1.910.749	1.917.781	-7.032	-0,37%
<i>Totale</i>	3.440.763	1.930.395	1.510.368	78,24%

I debiti verso banche a m/l termine al 31 dicembre 2007 rappresentano le quote non esigibili entro l'anno del finanziamento bancario concesso ad Asclepion GmbH per la costruzione del nuovo immobile, finanziamento erogato in più tranches nel corso del 2007.

I debiti verso altri finanziatori sono costituiti, tra l'altro, dalle quote non esigibili entro l'anno di:

- a) Finanziamento agevolato MPS per ricerca applicata, riferimento TRL01, concesso alla Capogruppo El.En. SpA per euro 681.103, al tasso del 2% annuo, ultima rata 1/7/2012
- b) Finanziamento agevolato IMI per ricerca applicata, erogato alla 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
- c) Finanziamento agevolato per ricerca applicata, erogato dal MIUR sempre alla controllata Quanta System SpA, concesso per euro 260.380 al tasso dello 0,25% annuo, rimborsabile in 14 rate semestrali posticipate a partire dal 1 gennaio 2009
- d) Finanziamento agevolato Centrobanca per ricerca applicata, concesso alla controllata Lasit per euro 231.060 al tasso dello 0,96% annuo, ultima rata 05/08/2014.
- e) Debiti verso società di leasing per 713 mila euro (950 mila euro al 31 dicembre 2006).

Debiti assistiti da garanzie reali

Lo stabilimento di Via Baldanzese, 17 a Calenzano è gravato da ipoteca, in corso di cancellazione, a fronte del mutuo decennale erogato dalla Cassa di Risparmio di Firenze e già estinto al 31 dicembre 2006.

Passività correnti

Debiti finanziari (nota 18)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti finanziari:

<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Debiti verso banche	2.127.217	620.584	1.506.633	242,78%
Debiti verso altri finanziatori	679.440	680.211	-771	-0,11%
<i>Totale</i>	2.806.657	1.300.795	1.505.862	115,76%

La voce “debiti verso banche” è relativa sia alla quota a breve del finanziamento contratto da Asclepion e descritto nella nota precedente, sia a scoperti di conto corrente concessi da Istituti di credito a società controllate. L'aumento rispetto al 2006 dipende essenzialmente dai debiti verso banche della neo acquisita With Us.

La voce “debiti verso altri finanziatori” accoglie le quote a breve dei finanziamenti descritti nella nota precedente e l'ultima quota esigibile entro l'esercizio del Finanziamento agevolato IMI per ricerca applicata, riferimento DIFF 3 concesso alla Capogruppo El.En. SpA per euro 487.095 al tasso fisso dell' 3,70% annuo, ultima rata 1/7/2008. Accoglie inoltre le quote a breve dei debiti verso società di leasing per euro 396 mila (356 mila euro al 31 dicembre 2006).

Il Gruppo presenta una posizione finanziaria netta positiva. I debiti finanziari sono esposti alle variazioni dei tassi d'interesse in quanto non sono state poste in essere operazioni di copertura.

Debiti di fornitura (nota 19)

<i>Debiti commerciali</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	28.581.360	23.473.550	5.107.810	21,76%
Debiti verso imprese collegate	28.419	132.552	-104.133	-78,56%
<i>Totale</i>	28.609.779	23.606.102	5.003.677	21,20%

Debiti per imposte sul reddito /Altri debiti a breve (nota 20)

I “debiti per imposte sui redditi” maturati su alcune società del Gruppo ammontano al 31 dicembre 2007 a euro 2.316.225 e sono iscritti al netto dei relativi acconti versati e delle ritenute subite.

La suddivisione degli Altri debiti è invece la seguente:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<i>Debiti previdenziali</i>				
Debiti verso INPS	1.098.021	985.604	112.417	11,41%
Debiti verso INAIL	138.766	111.864	26.902	24,05%
Debiti verso altri istituti previdenziali	116.095	61.302	54.793	89,38%
<i>Totale</i>	1.352.882	1.158.770	194.112	16,75%
<i>Altri debiti</i>				
Debiti verso l'erario per IVA	593.261	488.479	104.782	21,45%
Debiti verso l'erario per ritenute	948.066	845.808	102.258	12,09%
Altri debiti tributari	6.993	5.278	1.715	32,49%
Debiti verso il personale	5.322.998	4.125.920	1.197.078	29,01%
Acconti	2.676.749	1.864.754	811.995	43,54%
Altri debiti	7.333.758	5.647.038	1.686.720	29,87%
<i>Totale</i>	16.881.825	12.977.277	3.904.548	30,09%
<i>Totale Debiti previdenziali e Altri debiti</i>	18.234.707	14.136.047	4.098.660	28,99%

I “debiti verso il personale” comprendono, tra l’altro, il debito su stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2007.

La voce “acconti” rappresenta gli acconti ricevuti da clienti.

Nella voce “altri debiti” risultano iscritti, tra l’altro, ricavi anticipati relativi alla controllata Cynosure Inc. per contratti di assistenza iscritti nei ricavi proporzionalmente al periodo di durata degli stessi.

INFORMATIVA DI SETTORE***Informativa primaria***

31/12/07	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Ricavi	193.437	166.507	26.767	162
Altri proventi	1.923	635	256	1.032
Margine di contribuzione	108.150	95.870	11.428	852
<i>Inc.%</i>	55%	57%	42%	71%
Margine di settore	33.216	30.723	1.640	853
<i>Inc.%</i>	17%	18%	6%	71%
Costi non allocati	11.915			
Risultato operativo	21.301			
Gestione finanziaria	703			
Quota del risultato delle società collegate	(55)	(45)	(9)	(1)
Altri proventi e oneri netti	13.449			
Risultato prima delle imposte	35.399			
Imposte sul reddito	10.460			
Risultato d'esercizio	24.938			
Risultato di terzi	7.286			
Risultato netto del Gruppo	17.653			

31/12/06	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Ricavi	154.372	127.669	26.687	16
Altri proventi	1.837	663	247	926
Margine di contribuzione	82.348	70.595	10.980	773
<i>Inc.%</i>	53%	55%	41%	82%
Margine di settore	13.867	12.107	987	773
<i>Inc.%</i>	9%	9%	4%	82%
Costi non allocati	9.648			
Risultato operativo	4.219			
Gestione finanziaria	2.126			
Quota del risultato delle società collegate	(31)	(18)	(13)	0
Altri proventi e oneri netti	(214)			
Risultato prima delle imposte	6.101			
Imposte sul reddito	4.702			
Risultato d'esercizio	1.399			
Risultato di terzi	191			
Risultato netto del Gruppo	1.207			

Il margine di contribuzione è così calcolato: [Ricavi + Proventi] – [Acquisiti ± Variazione scorte + Costi diretti di produzione e vendita].

31/12/2007	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	186.522	157.551	28.971	
Partecipazioni	247	92	155	
Attivo non allocato	38.786			
Totale attivo	225.555	157.643	29.126	0
Passivo allocato ai settori	39.826	32.019	7.807	
Passivo non allocato	23.162			
Totale passivo	62.988	32.019	7.807	0

31/12/2006	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	150.948	127.460	23.488	
Partecipazioni	248	137	111	
Attivo non allocato	18.645			
Totale attivo	169.841	127.597	23.599	0
Passivo allocato ai settori	31.877	25.087	6.790	
Passivo non allocato	18.232			
Totale passivo	50.109	25.087	6.790	0

31/12/2007	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	5.289	2.529	2.760	0
- non allocate	170			
Totale	5.459	2.529	2.760	0

31/12/2006	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	760	742	18	0
- non allocate	1.453			
Totale	2.212	742	18	0

Informativa secondaria

31/12/07	Totale	Italia	Europa	Row
Ricavi	193.437	30.534	56.245	106.657

31/12/06	Totale	Italia	Europa	Row
Ricavi	154.372	29.051	49.767	75.555

31/12/2007	Totale	Italia	Europa	Row
Attivo allocato ai settori	225.036	101.224	12.348	111.464
Partecipazioni	519	519		
Attivo non allocato	0			
Totale attivo	225.555	101.743	12.348	111.464
Passivo allocato ai settori	62.988	33.650	6.778	22.560
Passivo non allocato	0			
Totale passivo	62.988	33.650	6.778	22.560

31/12/2006	Totale	Italia	Europa	Row
Attivo allocato ai settori	169.336	72.745	9.946	86.645
Partecipazioni	505	505		
Attivo non allocato	0			
Totale attivo	169.841	73.250	9.946	86.645
Passivo allocato ai settori	50.109	27.634	4.766	17.709
Passivo non allocato	0			
Totale passivo	50.109	27.634	4.766	17.709

31/12/2007	Totale	Italia	Europa	Row
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	5.459	1.940	2.768	751
- non allocate	(0)			
Totale	5.459	1.940	2.768	751

31/12/2006	Totale	Italia	Europa	Row
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	2.212	1.501	(4)	715
- non allocate	0			
Totale	2.212	1.501	(4)	715

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Ricavi (nota 21)

La crescita del volume d'affari del gruppo prosegue a ritmo sostenuto, superando i 193 milioni di euro, con un incremento del 25% rispetto allo scorso esercizio, un risultato importante che testimonia la capacità del gruppo di raggiungere gli obiettivi di crescita prefissati (185 milioni di euro).

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Vendite sistemi laser industriali	22.797.766	22.931.743	-133.977	-0,58%
Vendite apparecchiature laser medicali	145.596.944	113.267.324	32.329.620	28,54%
Assistenza tecnica e ricambi	25.042.012	18.173.398	6.868.614	37,79%
<i>Totale</i>	193.436.722	154.372.465	39.064.257	25,31%

Il servizio di assistenza e vendita ricambi fa segnare un incremento di poco inferiore al 40%, che segue il naturale aumento della base installata, ma deriva anche dalla vendita di materiali consumabili necessari per talune applicazioni medicali ed estetiche. Fondamentale per il segmento l'inserimento nel perimetro di consolidamento della società With Us, che svolge direttamente il servizio di assistenza tecnica sul territorio giapponese, apportando il fatturato per assistenza tecnica e vendita di ricambi svolto sulle centinaia di macchine installate in Giappone.

Nel settore medicale la crescita è ancora molto sostenuta e, sfiorando il 30%, risulta superiore a quella registrata dai principali concorrenti e dal mercato nel suo complesso.

Il settore industriale non registra incrementi di fatturato, in un anno di transizione segnato dall'avviamento di nuove attività e dal ridimensionamento di altre, che ha gettato le basi per la crescita importante prevista per l'esercizio 2008.

In ordine alla stagionalità delle attività, in linea generale, il business non è soggetto a particolari oscillazioni nell'ambito dell'esercizio, salvo una storica maggiore concentrazione del fatturato nel quarto trimestre.

Altri proventi (nota 22)

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	9.126	24.850	-15.724	-63,28%
Recupero spese	771.183	708.348	62.835	8,87%
Plusvalenze su cessioni di beni	105.605	126.946	-21.341	-16,81%
Altri ricavi e proventi	1.029.486	975.591	53.895	5,52%
Contributi in conto esercizio e in c/capitale	7.621	900	6.721	746,78%
<i>Totale</i>	1.923.021	1.836.635	86.386	4,70%

La voce "recupero spese" si riferisce per lo più al recupero di spese di trasporto.

Nella voce "altri ricavi e proventi" sono stati contabilizzati per lo più contributi a valere su progetti di ricerca. Gli importi più rilevanti sono stati iscritti dalla capogruppo El.En. SpA per un importo pari a 486 mila euro circa, dalla controllata Ot-Las Srl per 140 mila euro e dalla controllata Quanta System SpA per 183 mila euro circa.

Costi per acquisto di merce (nota 23)

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	75.204.939	63.528.424	11.676.515	18,38%
Acquisto imballi	543.670	454.267	89.403	19,68%
Trasporti su acquisti	574.710	617.931	-43.221	-6,99%
Altre spese accessorie d'acquisto	182.287	138.306	43.981	31,80%
Altri acquisti	341.233	219.736	121.497	55,29%
<i>Totale</i>	76.846.839	64.958.664	11.888.175	18,30%

L'incremento degli acquisti è diretta conseguenza dell'aumento del volume di affari e si riflette, tra l'altro, nell'incremento delle rimanenze finali registrato alla fine dell'esercizio.

Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (24)

La voce risulta così composta:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<i>Altri servizi diretti</i>				
Spese per lavorazioni presso terzi	4.420.865	4.397.490	23.375	0,53%
Servizi tecnici	1.417.075	1.325.963	91.112	6,87%
Trasporti su consegne	1.347.159	1.204.539	142.620	11,84%
Provvigioni	10.628.656	7.977.810	2.650.846	33,23%
Royalties	110.174	143.727	-33.553	-23,34%
Viaggi per assistenza tecnica	1.575.446	1.248.308	327.138	26,21%
Altri servizi diretti	641.120	273.478	367.642	134,43%
<i>Totale</i>	20.140.495	16.571.315	3.569.180	21,54%
<i>Servizi ed oneri operativi</i>				
Manutenzioni e assistenze su attrezzature	1.094.427	758.108	336.319	44,36%
Servizi e consulenze commerciali	1.336.567	1.714.922	-378.355	-22,06%
Servizi e consulenze legali e amministrativi	1.466.982	1.646.297	-179.315	-10,89%
Costi per la revisione contabile	772.402	767.362	5.040	0,66%
Assicurazioni	1.538.448	1.285.823	252.625	19,65%
Spese per viaggi e soggiorni	3.683.380	2.731.762	951.618	34,84%
Spese promozionali e pubblicitarie	8.753.288	5.552.587	3.200.701	57,64%
Spese per gli immobili	1.790.095	1.524.283	265.812	17,44%
Imposte diverse da quelle sul reddito	216.384	341.233	-124.849	-36,59%
Spese gestione automezzi	791.598	714.281	77.317	10,82%
Forniture per ufficio	550.698	330.550	220.148	66,60%
Assistenza hardware e software	474.997	249.773	225.224	90,17%
Commissioni bancarie e valutarie	514.900	399.118	115.782	29,01%
Godimento beni di terzi	3.547.180	3.046.547	500.633	16,43%
Altri servizi ed oneri operativi	12.081.539	17.537.484	-5.455.945	-31,11%
<i>Totale</i>	38.612.885	38.600.130	12.755	0,03%

Gli importi più significativi della voce "altri servizi ed oneri operativi" sono rappresentati da: compensi spettanti ai membri degli Organi amministrativi e dei Collegi sindacali per 1.941 mila euro circa; costi per consulenze tecnico-scientifiche e studi e ricerche per 2.001 mila euro circa. Per quanto attiene alle attività ed ai costi di ricerca e sviluppo, si rinvia a quanto già descritto nella relazione sulla gestione.

Costi per il personale (nota 25)

Tale voce risulta così composta:

<i>Costi per il personale</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	30.822.360	25.498.416	5.323.944	20,88%
Oneri sociali	5.536.935	4.585.170	951.765	20,76%
Trattamento fine rapporto	497.907	574.724	-76.817	-13,37%
Stock options	6.333.644	3.656.189	2.677.455	73,23%
Altri costi	9.100		9.100	100,00%
<i>Totale</i>	43.199.946	34.314.499	8.885.447	25,89%

Il costo per il personale si attesta a 43.199.946 euro, che rispetto ai 34.314.499 euro del 2006 risulta in aumento del 25,9% e con una incidenza sul fatturato sostanzialmente invariata. Fanno parte dei costi del personale i costi figurativi iscritti in bilancio in relazione alle stock option assegnate ai dipendenti. Nel 2006 tali costi erano stati pari a 3.656 mila euro, mentre sono saliti a 6.334 mila euro nel 2007; di questi, 6.094 mila euro sono riferibili alla sola Cynosure Inc..

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 26)

Tale voce risulta così composta:

<i>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Ammortamento attività immateriali	316.284	294.525	21.759	7,39%
Ammortamento attività materiali	3.426.859	3.058.044	368.815	12,06%
Svalutazione attività immateriali e materiali	39.607	340.803	-301.196	-88,38%
Accantonamento rischi su crediti	376.979	329.122	47.857	14,54%
Accantonamento per rischi e oneri	876.740	1.191.786	-315.046	-26,43%
<i>Totale</i>	5.036.469	5.214.280	-177.811	-3,41%

L'accantonamento per rischi ed oneri è relativo anche alla garanzia prodotti.

Oneri e Proventi finanziari (nota 27)

Il dettaglio delle due voci è il seguente:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Proventi finanziari:				
Interessi attivi verso banche	2.190.783	2.399.583	-208.800	-8,70%
Interessi attivi v. collegate	3.866	2.000	1.866	93,30%
Interessi attivi su titoli	7.872	11.618	-3.746	-32,24%
Proventi da negoziazione	2.128	40.481	-38.353	-94,74%
Differenza cambi attive	1.464.601	794.994	669.607	84,23%
Altri proventi finanziari	274.911	93.696	181.215	193,41%
<i>Totale</i>	3.944.161	3.342.373	601.788	18,00%
Oneri finanziari:				
Interessi passivi su obbligazioni		-60.425	60.425	-100,00%
Interessi passivi su debiti verso banche per scoperti di C/C	-215.417	-115.814	-99.603	86,00%
Interessi passivi su debiti v/ banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	-30.104	-36.690	6.586	-17,95%
Perdite da negoziazione Titoli	-1.198	-456	-742	162,72%
Differenze cambi passive	-2.872.417	-888.890	-1.983.527	223,15%
Altri oneri finanziari	-121.844	-113.667	-8.177	7,19%
<i>Totale</i>	-3.240.980	-1.215.942	-2.025.038	166,54%

La voce “interessi attivi verso banche”, beneficia ancora della liquidità detenuta da Cynosure a seguito dell’IPO del 2005.

Vengono iscritti interessi e proventi da negoziazione relativi ad operazioni di investimento temporaneo della liquidità. Gli interessi passivi per scoperti di c/c si riferiscono per lo più a scoperti concessi da Istituti di Credito alle controllate mentre gli interessi passivi verso banche per mutui e su finanziamenti a medio e lungo termine si riferiscono, tra l’altro, ai finanziamenti agevolati concessi dal MIUR (ex MURST) ed erogati dall’IMI e dal MPS alla capogruppo El.En. SpA.

La voce “altri oneri finanziari” accoglie, per 101 mila euro circa, l’iscrizione di interessi passivi derivanti dalla applicazione del principio contabile IAS 19 al trattamento di fine rapporto.

Altri proventi ed oneri netti (nota 28)

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<i>Altri oneri netti</i>				
Minusvalenze su partecipazioni	-1.490.610	-246.540	-1.244.070	504,61%
Svalutazioni di partecipazioni		-62.634	62.634	-100,00%
<i>Totale</i>	-1.490.610	-309.174	-1.181.436	382,13%
<i>Altri proventi netti</i>				
Plusvalenze su partecipazioni	14.939.941	94.868	14.845.073	15648,14%
<i>Totale</i>	14.939.941	94.868	14.845.073	15648,14%

La voce “Minusvalenze su partecipazioni” quantifica sia gli effetti della diluizione del valore della partecipazione in Cynosure Inc. a seguito dell’aumento di capitale al servizio di piani di stock options a favore di terzi per 1.367 mila euro, sia l’onere straordinario di 124 mila euro, registrato alla costituzione della società Cutlite do Brasil, per la quale la capogruppo El.En. SpA ha concesso ai soci di minoranza di entrare nella compagine azionaria a titolo gratuito, riconoscendo loro quindi un avviamento che viene speso nel periodo.

La voce “Plusvalenze su partecipazioni” accoglie la plusvalenza registrata alla fine dell’anno da El.En. S.p.A. a seguito della vendita di 950.000 azioni della controllata Cynosure.

Imposte sul reddito (nota 29)

Descrizione:	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
IRES e altre imposte sul reddito estere	11.762.635	4.633.760	7.128.875	153,85%
IRAP	975.377	957.297	18.080	1,89%
IRES e altre imposte sul reddito estere - Differite (Anticipate)	-1.955.588	-1.051.918	-903.670	85,91%
IRAP - Differita (Anticipata)	-55.426	1.956	-57.382	-2933,64%
Crediti d'imposta	-333.838	-	-333.838	100,00%
Imposte esercizi precedenti	67.215	160.603	-93.388	-58,15%
<i>Totali imposte dirette</i>	10.460.375	4.701.698	5.758.677	122,48%

Le società italiane che svolgono attività di ricerca e sviluppo hanno iscritto dei crediti d’imposta per tali costi in ragione delle agevolazioni fiscali vigenti.

Il prospetto che segue illustra la riconciliazione tra aliquota fiscale teorica ed aliquota effettiva limitatamente all'Imposta sul Reddito delle Società (IRES) e assimilabili.

	2007	2006
Risultato Ante Imposte	35.398.617	6.100.555
Aliquota Ires teorica	33%	33%
Ires Teorica	11.681.544	2.013.183
Maggiore (minore) incidenza fiscale delle imprese estere rispetto all'aliquota teorica	954.307	1.047.407
Maggiore (minore) incidenza fiscale delle imprese italiane rispetto all'aliquota teorica	(5.579.289)	555.227
Maggiore (minore) incidenza fiscale delle per effetto delle scritture di consolidamento	2.750.485	(33.976)
Ires effettiva	9.807.047	3.581.842
Aliquota Ires Effettiva	28%	59%

Il carico fiscale del periodo beneficia della parziale esenzione della plusvalenza realizzata da El.En. S.p.A per la vendita di azioni Cynosure già descritta in precedenza. Il tax rate di periodo risulta invece negativamente influenzato dall'iscrizione nel bilancio di Cynosure di circa 702 mila dollari (circa 520 mila Euro) di imposte calcolate su una svalutazione crediti dedotta negli anni precedenti e contestata a seguito di una verifica fiscale da parte dell'Internal Revenue Service Audit. Risultano altresì indeducibili le rettifiche fatte in sede di consolidamento relativamente alle partecipazioni in società controllate.

Dividenti distribuiti (nota 30)

L'Assemblea dei soci del 9 maggio 2006 ha deliberato di distribuire 2.577.557,40 euro quale dividendo da assegnare agli azionisti in ragione di euro 0,55 per ognuna delle 4.686.468 azioni ordinarie.

L'Assemblea dei soci del 15 maggio 2007 ha deliberato di distribuire 1.421.030,40 euro quale dividendo da assegnare agli azionisti in ragione di euro 0,30 per ognuna delle 4.736.768 azioni ordinarie.

Il dividendo proposto dal Consiglio di Amministrazione, sottoposto ad approvazione da parte dell'Assemblea che approverà il bilancio 2007 è pari a euro 1,1 per ognuna delle azioni in circolazione alla data di stacco cedola.

Utile per azione (nota 31)

Qui di seguito illustriamo il metodo di calcolo utilizzato per la determinazione del numero medio ponderato di azioni in circolazione.

Azioni	31/1/07	28/2/07	31/3/07	31/5/07	30/6/07	31/7/07	31/10/07	30/11/07	31/12/07
Variazione n. azioni	2.400	26.814	9.150	16.882	28.037	42.681			
Azioni	4.700.804	4.727.618	4.736.768	4.753.650	4.781.687	4.824.368	4.824.368	4.824.368	4.824.368
Media ponderata azioni	4.700.804	4.714.211	4.721.730	4.731.122	4.739.549	4.751.666	4.773.477	4.778.103	4.781.959

Per la determinazione dell'utile diluito per azione il valore dell'effetto diluitivo delle opzioni in circolazione è stato sommato al numero medio ponderato delle azioni in circolazione.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti (nota 32)

Evidenziamo di seguito l'effetto delle operazioni significative non ricorrenti per gli esercizi 2006 e 2007:

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti 2007	Gestione finanziaria		Altri proventi netti		Risultato dell'esercizio		Risultato dell'esercizio di gruppo		Patrimonio netto Consolidato		Patrimonio netto di gruppo	
	Valore €/000	%	Valore €/000	%	Valore €/000	%	Valore €/000	%	Valore €/000	%	Valore €/000	%
Valore di bilancio	703		14.940		24.938		17.652		162.567		93.581	
Effetto cessione azioni Cynosure	(980)	-139%	14.940	100%	(12.971)	-52%	(12.709)	-72%	(12.971)	-8%	(12.709)	-14%
Valore di bilancio senza cessione azioni Cynosure	1.683		(0)		11.967		4.943		149.596		80.872	

La cessione avvenuta a fine esercizio 2007 di 950.000 azioni della controllata Cynosure da parte della capogruppo El.En. ha comportato l'iscrizione di una plusvalenza di circa 15 milioni di euro e un parziale riversamento a conto economico della riserva di conversione in precedenza accumulata.

L'effetto positivo sulla posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 è stato quindi di circa 20 milioni di euro.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti 2006	Costi per servizi ed oneri operativi		Risultato dell'esercizio		Risultato dell'esercizio di gruppo		Patrimonio netto Consolidato		Patrimonio netto di gruppo	
	Valore assoluto €/000	%	Valore assoluto €/000	%	Valore assoluto €/000	%	Valore assoluto €/000	%	Valore assoluto €/000	%
Valore di bilancio	38.600		1.399		1.207		119.731		72.052	
Effetto operazione Palomar	(7.965)	-21%	5.177	370%	1.796	149%	5.177	4%	1.796	2%
Valore di bilancio senza l'operazione Palomar	30.636		6.576		3.003		124.908		73.848	

L'accordo tra Cynosure Inc. e Palomar per la concessione di licenze su alcuni brevetti inerenti la depilazione laser aveva portato l'iscrizione nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 di un costo non ricorrente di 10 milioni di dollari americani (pari, al tasso di cambio utilizzato per il conto economico annuale, a 7,9 milioni di euro, ovvero il 5,1% del fatturato consolidato annuale) e comporta la corresponsione da parte di Cynosure a Palomar di una royalty su tutti i sistemi laser per depilazione venduti a partire dal 1° ottobre 2006.

L'effetto negativo sulla posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 è stato 7,9 milioni di euro.

Informativa sulle 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 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, 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.

In particolare si evidenzia quanto segue:

Membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e altri dirigenti strategici

I membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Capogruppo percepiscono i compensi così come qui di seguito indicati:

Soggetto	Descrizione Carica		Compensi			
			Emolumenti	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Gabriele Clementi	Presidente del CdA	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	90.000		79.642	6.500
Barbara Bazzocchi	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	90.000		29.023	6.500
Andrea Cangiolì	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	90.000		39.821	6.500
Michele Legnaioli	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000			
Paolo Blasi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000			
Angelo Ercole Ferrario	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000			
Alberto Pecci	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000			
Stefano Modi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000		28.882	
Vincenzo Pilla	Presidente Collegio Sindacale	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.09	23.819			
Giovanni Pacini	Sindaco Effettivo	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.09	16.524			
Paolo Caselli	Sindaco Effettivo	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.09	16.522			

Nella colonna “Bonus ed altri incentivi” sono riportati i compensi attribuiti ad alcuni membri del Consiglio di Amministrazione a titolo di remunerazione incentivante in funzione del raggiungimento di obiettivi prefissati dal stesso Organo amministrativo, di cui euro 150 mila deliberati dall'assemblea dei soci del 15 maggio 2007 ed il residuo proposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci che approverà il bilancio al 31 dicembre 2007.

Il Consigliere Stefano Modi ha percepito nell'esercizio 2007, in qualità di dipendente della società, una retribuzione pari ad 107 mila euro circa. I compensi degli amministratori della controllante per lo svolgimento delle proprie funzioni in altre imprese incluse nel consolidamento sono i seguenti: Barbara Bazzocchi, in qualità di Amministratore Unico della Cutlite Penta Srl ha percepito un compenso da detta società per 12.000 euro; Gabriele Clementi in qualità di Amministratore Unico di Valfivve Italia Srl ha percepito un compenso da detta società per 12.000 euro, ed in qualità di membro del Consiglio di Amministrazione di With Us ha percepito un compenso da detta società per 1.500 mila yen; Andrea Cangiolì in qualità di membro del Consiglio di Amministrazione di With Us ha percepito un compenso da detta società per 1.500 mila yen; Angelo E. Ferrario in qualità di Presidente del CdA di Quanta System SpA ha percepito un

compenso da detta società per 108.000 euro ed in qualità di Consigliere di Arex Srl ha percepito un compenso da detta società per 10.000 euro.

I compensi ai membri del Collegio sindacale per lo svolgimento delle proprie funzioni in altre imprese incluse nel consolidamento sono i seguenti: Vincenzo Pilla in qualità di Presidente del Collegio sindacale di Deka Mela Srl e Lasit SpA e di Sindaco effettivo di Cutlite Penta Srl ha percepito da dette società un compenso complessivo pari a 28.106 euro; Giovanni Pacini, in qualità di Sindaco effettivo di Deka Mela Srl e Cutlite Penta Srl ha percepito da dette società un compenso complessivo pari a 16.314 euro; Paolo Caselli in qualità di Presidente del Collegio sindacale di Cutlite Penta Srl e di Sindaco effettivo di Deka Mela Srl e Lasit SpA ha percepito da dette società un compenso complessivo di 24.591 euro; Manfredi Bufalini in qualità di Sindaco effettivo di Quanta System Spa ha percepito dalla stessa un compenso pari ad euro 7.200.

Al Prof. Leonardo Masotti, Presidente del Comitato Scientifico, è stato attribuito un compenso fisso di 7.600 euro oltre ad un compenso a titolo di remunerazione incentivante per 21.893 euro.

La Capogruppo non ha direttore generale.

Persone giuridiche partecipate da membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e da altri dirigenti strategici

I membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale detengono le partecipazioni evidenziate nella relazione sulla gestione.

Persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella El.En. SpA

Oltre ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e al Presidente del Comitato Tecnico Scientifico, i soci Carlo Raffini e Pio Burlamacchi percepiscono dalla capogruppo un compenso; in particolare:

a) il Sig. Carlo Raffini, cui la Capogruppo El.En. SpA ha affidato incarichi di prestazione d'opera professionale ha percepito un compenso annuo pari ad 30.555 euro;

“b) il Prof. Pio Burlamacchi è titolare, in virtù di apposito contratto, di un diritto di privativa industriale costituita dalla domanda di brevetto per invenzione “Supporto di cavità ottica per laser con regolazione dell’allineamento del fascio” e ha percepito un compenso pari a 6 mila euro.

Società collegate

Tutti i rapporti di debito e credito, tutti i costi e ricavi, tutti i finanziamenti e le garanzie concesse a società collegate durante l'esercizio 2007, sono esposti in modo chiaro e dettagliato.

I prezzi di trasferimento sono stabiliti con riferimento a quanto avviene normalmente sul mercato. Le suddette transazioni infragruppo riflettono pertanto l'andamento dei prezzi di mercato, rispetto ai quali possono eventualmente differire in misura contenuta in funzione delle politiche commerciali del Gruppo.

Nelle tabelle che seguono 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
SBI SA			22	
Actis Srl	100		7	
Immobiliare Del.Co. Srl	14			
IALT Srl	165		212	
<i>Totale</i>	279		241	

Imprese collegate:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
IALT Srl			3	
Actis Srl			19	
SBI SA			6	
<i>Totale</i>			28	

Imprese collegate:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
Actis Srl	12		12
SBI S.A.	122		122
IALT Srl	230		230
<i>Totale</i>	363	-	363

Imprese collegate:	Altri proventi
IALT Srl	2
Actis Srl	2
<i>Totale</i>	4

Imprese collegate:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Altre	Totale
Actis Srl	53	32		84
SBI S.A.	29			29
IALT Srl	7	374		382
Immobiliare Delco Srl		58		58
<i>Totale</i>	89	464		553

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

Nella tabella che segue si evidenzia l'incidenza che le operazioni con parti correlate hanno avuto sulla situazione economica e patrimoniale del gruppo.

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Partecipazioni	518.598		0,00%
Crediti commerciali	42.313.320	241.068	0,57%
Altri crediti	5.247.874	278.991	5,32%
Debiti e passività finanziarie a m/l termine	3.440.763		0,00%
Debiti finanziari a breve termine	2.806.657		0,00%
Debiti di fornitura	28.609.779	28.419	0,10%
Altri debiti a breve	18.234.707		0,00%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	193.436.722	363.331	0,19%
Altri proventi	1.923.021	5.080	0,26%
Costi per acquisto di merce	76.846.839	89.021	0,12%
Altri servizi diretti	20.140.495	111	0,00%
Costi per servizi ed oneri operativi	38.612.885	463.822	1,20%
Oneri finanziari	-3.240.980		0,00%
Proventi finanziari	3.944.161	3.866	0,10%

Procedure di gestione del rischio finanziario

I principali strumenti finanziari del Gruppo includono conti correnti e depositi a breve, passività finanziarie a breve e lungo periodo, leasing finanziari e titoli.

Oltre a questi il Gruppo ha crediti e debiti commerciali derivanti dalla propria attività.

I principali rischi finanziari a cui si espone il Gruppo sono quelli di cambio, di credito, di liquidità e di tasso di interesse.

Rischio di cambio

Anche nel 2007 il 50% circa delle vendite consolidate è stato realizzato su mercati estranei all'Unione Europea: la maggior parte di tali transazioni è stata effettuata in US\$; peraltro è opportuno ricordare che la presenza di stabili strutture negli Stati Uniti, in particolare Cynosure, consente una parziale copertura di questo rischio a livello consolidato dato che sia i costi che i ricavi sono denominati nella medesima valuta.

Rischio di credito

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo.

Rischio di liquidità e tasso di interesse

Per quanto riguarda l'esposizione del gruppo al rischio di liquidità e tasso di interesse, è opportuno ricordare che la liquidità del gruppo stesso si mantiene anche in questo esercizio elevata tale da coprire l'indebitamento esistente ottenendo una posizione finanziaria netta altamente positiva. Per questo motivo si ritiene che tali rischi siano adeguatamente coperti.

Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un basso livello di indebitamento. Data la consistente liquidità detenuta dal Gruppo la posizione finanziaria netta si presenta ampiamente positiva tale da garantire un buon rapporto tra Patrimonio e indebitamento.

Strumenti Finanziari

Valore equo

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

	Val. contabile	Val. contabile	Val. equo	Val. equo
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Attività finanziarie				
Crediti finanziari (a m/l termine)				
Crediti finanziari (a breve termine)	355.991	350.348	355.991	350.348
Titoli	32.044.110	34.011.333	32.044.110	34.011.333
Disponibilità liquide	61.511.786	24.360.779	61.511.786	24.360.779
Passività finanziarie				
Debiti e passività finanziarie (a m/l termine)	3.440.763	1.930.395	3.440.763	1.930.395
Debiti finanziari (a breve termine)	2.806.657	1.300.795	2.806.657	1.300.795

Altre informazioni

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

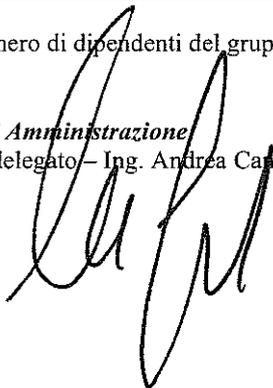
Da rivedere

	Media		Media		Variazione	Variazione %
	2007	31/12/2007	2006	31/12/2006		
<i>Totale</i>	715,5	796	591,5	635	160	25,35%

L'aumento del numero di dipendenti del gruppo riflette il progressivo aumento del giro d'affari.

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato – Ing. Andrea Cangioli



Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Andrea Cangioli in qualità di Amministratore Delegato, e Enrico Romagnoli in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El.En. S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, comma 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del 2007.

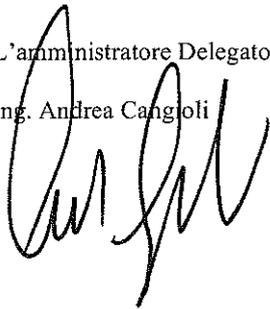
Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'unione europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n.38/2005 e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento.

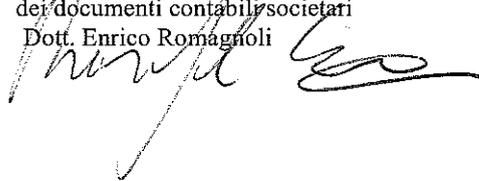
Calenzano, 31 marzo 2008

L'amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli



Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Dott. Enrico Romagnoli



EL. EN. S.p.A.

Sede in Via Baldanzese 17 Calenzano (FI)

Relazione del Collegio dei sindaci all'assemblea degli azionisti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 ai sensi dell'art.41 del D.Lgs. n.127/1991

Agli azionisti della capogruppo El.En. S.p.A.

Nell'ambito dei compiti previsti dall'art.41 del D.Lgs. n.127/1991, il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza, ha controllato il bilancio consolidato della capogruppo El.En. S.p.A. al 31 dicembre 2007 e la relazione sulla gestione del gruppo.

Il bilancio consolidato è stato sottoposto a revisione da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A., la quale ha espresso un giudizio senza rilievi, dichiarando che lo stesso è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione ed è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo El.En..

E' stata presa visione dei bilanci delle società incluse nel consolidamento, che sono stati esaminati dai rispettivi organi di controllo e dalla società di revisione in sede di applicazione delle procedure di controllo attuate in fase di certificazione del bilancio consolidato.

Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza dei criteri utilizzati nella determinazione dell'area di consolidamento e dei principi di consolidamento adottati a quanto stabilito dal D.Lgs. 127/91; tali principi sono illustrati nella nota integrativa che fornisce ampie ed esaurienti informazioni sulla loro applicazione.

Il Bilancio consolidato del Gruppo è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS. In seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005 il gruppo El.En. ha infatti adottato i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea.

La relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, che correda il bilancio consolidato, è stata da noi controllata al fine di verificare il rispetto del contenuto previsto dall'art.40 del citato D.Lgs. n.127/1991 e per accertarne la congruenza con il bilancio consolidato come previsto dall'art.41 dello stesso D.Lgs. Sulla base dei controlli effettuati, il collegio ritiene che la relazione sulla gestione del gruppo sia corretta e risulti coerente con il bilancio consolidato.

Il Collegio Sindacale ricorda che la El.En. S.p.A. ha ritenuto di operare, a titolo prudenziale, un apposito accantonamento a fronte di oneri che potrebbero aver

origine dal Processo Verbale di Costatazione della D.R.E. Toscana notificato il 28 febbraio 2008 a conclusione della verifica generale relativa all'anno di imposta 2005. Detto accantonamento è stato effettuato nella misura stimata con il supporto di consulenti della società le cui valutazioni e considerazioni appaiono condivisibili al collegio sindacale.

Il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza e visti i risultati dei controlli effettuati dalla società di revisione, ritiene che il bilancio consolidato della società sia redatto in conformità alle norme che lo disciplinano.

Firenze, 11 aprile 2008.

Il Collegio Sindacale

Dr. Vincenzo Pilla, presidente del collegio sindacale.

Dr. Paolo Caselli, sindaco effettivo.

Dr. Giovanni Pacini, sindaco effettivo.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

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

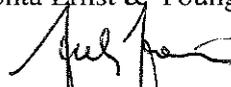
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della EL.EN. S.p.A. e sue controllate ("Gruppo EL.EN.") chiuso al 31 dicembre 2007. 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 i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario 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 presenta a fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente, da noi assoggettato a revisione contabile, e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 10 aprile 2007. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della EL.EN. S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo EL.EN. per l'esercizio chiuso a tale data.

Firenze, 11 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Fulvio Favini
(Socio)