

**EL.EN. S.p.A.**

**PROGETTO DI BILANCIO  
SEPARATO**

**AL 31 DICEMBRE 2007**

**EL.EN. S.p.A.**  
**RELAZIONE**  
**SULLA GESTIONE**

# **El.En. S.p.A.**

## **Relazione sulla gestione del bilancio chiuso il 31/12/2007**

Signori Soci,

L'esercizio al 31/12/2007 si chiude con un utile netto di 20.465 mila euro al netto di imposte d'esercizio per 2.178 mila euro.

Il risultato è il migliore mai conseguito dalla Vostra società, ed è il frutto di un forte aumento della redditività operativa abbinato alla consistente plusvalenza registrata sulla cessione di un pacchetto di 950.000 azioni della controllata Cynosure, della quale El.En. mantiene comunque il controllo.

L'attività operativa di El.En. SpA ha per oggetto lo sviluppo, progettazione, produzione e vendita di sorgenti e sistemi laser destinati all'utilizzo su due mercati principali, il mercato medicale/estetico e il mercato industriale; comprende inoltre una serie di attività accessorie di fornitura di servizi post vendita, di ricambistica e di consulenze.

El.En. SpA, nel perseguire una incisiva politica di espansione sui mercati ha, nel tempo, costituito o acquisito una serie di società che operano in specifici settori o aree geografiche, le cui attività vengono coordinate mediante la definizione dei rapporti di fornitura, la selezione ed il controllo del management, le partnership nello sviluppo, e il finanziamento.

La rilevanza di tale attività di coordinamento è molto evidente, dato che la maggior parte del fatturato della società è assorbito dalle società del gruppo, e anche la gestione finanziaria delle partecipazioni, con la allocazione delle risorse acquisite con la IPO sul Nuovo Mercato dell'anno 2000 e con i flussi di cassa generati dalle varie attività, assume un peso preponderante sia nell'assorbimento di risorse manageriali sia nell'impatto sui risultati economici e finanziari della società.

## **Adozione dei principi contabili internazionali**

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal 1 gennaio 2005 il Gruppo El.En. ha adottato i Principi Contabili Internazionali (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati in sede comunitaria per la redazione del bilancio consolidato.

Inoltre, in relazione a quanto disposto dal decreto legislativo attuativo n. 38/2005, a partire dall'esercizio 2006 El.En. S.p.A. redige 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 separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

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

## Principali dati economico - finanziari

Le attività di El.En., come nei precedenti esercizi, si sono svolte nella sede di Calenzano (FI) e nell'unità locale di Castellammare di Stabia (NA).

Anche nel corso dell'esercizio 2007, l'ambito operativo della Vostra società non ha subito variazioni; El.En. ha infatti operato in tre settori di attività: quello delle apparecchiature laser estetico/medicali, quello delle sorgenti di potenza per applicazioni industriali e quello del servizio tecnico di assistenza post vendita e fornitura di ricambi alla propria clientela. Oltre che in questi settori, la società ha registrato proventi in relazione alle attività di ricerca e sviluppo.

El.En. SpA dedica inoltre risorse operative e finanziarie al controllo del Gruppo, onde ottenere migliori risultati coordinandone le varie attività in maniera sinergica.

La seguente tabella illustra l'andamento delle vendite nei segmenti sopra descritti, in forma comparativa rispetto al precedente esercizio.

	31/12/2007	Inc%	31/12/2006	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	8.414	18,24%	7.931	20,60%	6,09%
Laser medicali	31.586	68,47%	25.752	66,88%	22,65%
Assistenza	6.133	13,29%	4.822	12,52%	27,18%
<b>Totale fatturato</b>	<b>46.133</b>	<b>100,00%</b>	<b>38.505</b>	<b>100,00%</b>	<b>19,81%</b>

Nel settore medicale la crescita è ancora sostenuta ed evidenzia un incremento di fatturato del 23% circa rispetto allo scorso esercizio; contribuisce in maniera significativa a tale incremento il fatturato del segmento dell'estetica che continua a confrontarsi con una fase di congiuntura assai favorevole.

Cresce del 6% circa il fatturato del settore industriale lasciando intravedere, anche grazie ad una ripresa sempre più percepibile dei mercati di riferimento, buone ulteriori prospettive di sviluppo.

Il fatturato relativo alle attività di service post vendita è aumentato in virtù del crescente numero delle installazioni che vengono servite. Il segmento riveste fondamentale importanza strategica dal momento che la puntualità, l'efficienza e l'economicità del servizio post-vendita influiscono in maniera determinante sulla percezione da parte del cliente della qualità del "prodotto esteso" che la società offre e che ne caratterizza il posizionamento sul mercato.

Relativamente alla voce consulenze e ricerca è infine opportuno segnalare che i ricavi inerenti le attività di ricerca sono stati contabilizzati, come di consueto, nella voce "altri ricavi e proventi" per circa 486 mila euro in virtù di incassi a valere appunto su progetti di ricerca.

**Conto economico riclassificato al 31/12/07**

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/07</b>	<b>Inc. %</b>	<b>31/12/06</b>	<b>Inc. %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.133	100,0%	38.505	100,0%	19,8%
Variatione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.359	2,9%	2.585	6,7%	-47,4%
Altri proventi	999	2,2%	1.253	3,3%	-20,3%
<b>Valore della produzione</b>	<b>48.491</b>	<b>105,1%</b>	<b>42.343</b>	<b>110,0%</b>	<b>14,5%</b>
Costi per acquisto di merce	25.516	55,3%	21.358	55,5%	19,5%
Variatione rimanenze materie prime	(2.293)	-5,0%	(777)	-2,0%	195,0%
Altri servizi diretti	5.089	11,0%	4.245	11,0%	19,9%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>20.179</b>	<b>43,7%</b>	<b>17.518</b>	<b>45,5%</b>	<b>15,2%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	8.560	18,6%	5.101	13,2%	67,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>11.618</b>	<b>25,2%</b>	<b>12.417</b>	<b>32,2%</b>	<b>-6,4%</b>
Costi per il personale	7.506	16,3%	7.059	18,3%	6,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.112</b>	<b>8,9%</b>	<b>5.358</b>	<b>13,9%</b>	<b>-23,2%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	811	1,8%	857	2,2%	-5,4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.302</b>	<b>7,2%</b>	<b>4.501</b>	<b>11,7%</b>	<b>-26,6%</b>
Gestione finanziaria	(290)	-0,6%	(224)	-0,6%	29,8%
Altri proventi e oneri netti	19.631	42,6%	(1.542)	-4,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.643</b>	<b>49,1%</b>	<b>2.736</b>	<b>7,1%</b>	<b>727,7%</b>
Imposte sul reddito	2.178	4,7%	2.111	5,5%	3,1%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>20.465</b>	<b>44,4%</b>	<b>624</b>	<b>1,6%</b>	<b>3178,2%</b>

Il margine di contribuzione lordo passa a 20.179 mila euro del corrente esercizio dai 17.518 mila euro del 31 dicembre 2006, in crescita del 15% rispetto al periodo precedente anche se in presenza di una leggera flessione in termini di incidenza sul fatturato passata dal 45,5% del 2006 al 43,7% dell'esercizio 2007. La debolezza del dollaro può essere annoverata tra le principali cause di tale flessione, come effetto diretto sulle forniture in dollari e come effetto indiretto derivante dal riferimento di mercato ai prezzi in dollari, con la relativa pressione alla riduzione dei prezzi in euro.

I costi per servizi ed oneri operativi che sono pari a 8.560 mila euro evidenziano un aumento del 67,8%: tale risultato risente in maniera rilevante della perdita di 2.897 mila euro sui crediti vantati verso la controllata CL Tech (ex Lasercut Inc.) dichiarata fallita alla fine dell'esercizio 2007. Al netto di tale onere straordinario l'aumento rispetto allo scorso esercizio sarebbe stato pari all'11% circa con un lieve diminuzione in termini di incidenza sul fatturato che sarebbe passato dal 13,2% del 2006 al 12,3% del corrente esercizio.

Il costo per il personale si attesta a 7.506 mila euro in aumento del 6,3% ma con una riduzione dell'incidenza sul fatturato passata dal 18,3% dello scorso esercizio al 16,3% del 2007, evidenziando quindi un complessivo aumento della produttività del personale.

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 144 mila euro, che si riflette in un minor costo del personale di pari entità.

L'organico della società è passato dalle 148 unità del 31 dicembre 2006 alle 161 del 31 dicembre 2007; le nuove assunzioni hanno interessato in particolare l'area della produzione.

Il Margine Operativo Lordo è pari a 4.112 mila euro, in diminuzione del 23,2% circa rispetto ai 5.358 mila euro dell'esercizio precedente e con una incidenza del 8,9% sul fatturato. Al netto delle citate perdite straordinarie sui crediti

Lasercut, si sarebbe evidenziato un incremento del 30,8% rispetto all'esercizio 2006 con una incidenza sul fatturato del 15,2% rispetto al 13,9% dello scorso esercizio.

La voce ammortamenti ed accantonamenti evidenzia una lieve diminuzione passando da 857 mila euro del precedente esercizio a 811 mila euro del 2007, con una incidenza pari all'1,8% sul fatturato.

Il risultato operativo passa dai 4.501 mila euro del 2006 ai 3.302 mila euro del 2007 in diminuzione del 26,6% e con una incidenza del 7,2% sul fatturato. Anche in questo caso occorre evidenziare che il risultato operativo sarebbe invece aumentato del 37,7% se non penalizzato dalla citata perdita su crediti.

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 290 mila euro. Tale risultato risulta influenzato soprattutto dalle differenze cambi passive generate sulle posizioni attive in valuta in particolare in dollari americani e dall'indebolimento di tale valuta che alla fine dell'esercizio 2007 veniva cambiata a 1,4721 dollari per euro contro gli 1,3170 dollari per euro dell'inizio del 2007.

Gli altri proventi ed oneri netti che, nel 2006 evidenziavano un saldo negativo pari a 1.542 mila euro, dovuto principalmente alle svalutazioni operate sulle partecipazioni di RTM, Deka LMS, Deka Sarl e Lasercut, mostrano nell'esercizio 2007 un risultato positivo pari ad euro 19.631 mila. Tale risultato è ottenuto soprattutto grazie alla plusvalenza di circa 18,2 milioni di euro realizzata con la vendita di 950.000 azioni della controllata Cynosure. Inoltre si è provveduto al riversamento del fondo perdite accantonate per la partecipata Lasercut, in quanto non più necessario in ragione del fallimento della società, per un ammontare di 2.766 mila euro che sostanzialmente neutralizza, a livello di risultato ante imposte, l'impatto della perdita su crediti che sopra descritta. Sono inoltre iscritti costi per le svalutazioni operate sulle partecipazioni di Deka Sarl, Deka Lms e SBI SA per complessivi 1.209 mila euro e costi inerenti la 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 è stato speso nel periodo per 124 mila euro.

Il risultato ante imposte si attesta a 22.643 mila euro, rispetto ai 2.736 mila euro dell'esercizio precedente.

Il costo fiscale riferibile all'esercizio, pari a 2.178 mila euro contro i 2.111 mila euro dello scorso esercizio, diminuisce nettamente in termini di tax rate, che passa dal 77,16% al 9,62%, in virtù della parziale esenzione "Pex" cui è sottoposta la plusvalenza sulla cessione di azioni Cynosure oltre ad altri sgravi che comunque limitano il costo fiscale dell'esercizio.

**Stato patrimoniale riclassificato e Posizione finanziaria netta al 31/12/07**

	31/12/2007	31/12/2006	Var.
<b>Stato Patrimoniale</b>			
Immobilizzazioni immateriali	10	26	-16
Immobilizzazioni materiali	8.237	6.399	1.838
Partecipazioni	18.299	20.100	-1.801
Attività per imposte anticipate	805	793	12
Altre attività non correnti	3	3	
<b>Attività non correnti</b>	<b>27.354</b>	<b>27.321</b>	<b>33</b>
Rimanenze	18.623	15.192	3.431
Crediti commerciali	20.114	15.581	4.533
Crediti tributari	1.582	2.327	-745
Altri crediti	2.237	4.490	-2.253
Disponibilità liquide	25.072	4.435	20.638
<b>Attività correnti</b>	<b>67.629</b>	<b>42.025</b>	<b>25.604</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>94.983</b>	<b>69.346</b>	<b>25.637</b>
Capitale sociale	2.509	2.443	66
Riserva sovrapprezzo azioni	38.594	35.607	2.987
Altre riserve	14.547	15.104	-557
Utili/(perdite) a nuovo	-1.034	-1.034	
Utile/(perdita) d'esercizio	20.465	624	19.841
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>75.081</b>	<b>52.745</b>	<b>22.336</b>
Fondo TFR	1.071	1.227	-156
Fondo imposte differite	213	509	-296
Altri fondi	2.015	3.558	-1.543
Debiti e passività finanziarie	311	429	-118
<b>Passività non correnti</b>	<b>3.610</b>	<b>5.724</b>	<b>-2.114</b>
Debiti finanziari	118	148	-30
Debiti di fornitura	12.769	8.372	4.397
Debiti per imposte sul reddito	581		581
Altri debiti a breve	2.824	2.357	467
<b>Passività correnti</b>	<b>16.292</b>	<b>10.877</b>	<b>5.415</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>94.983</b>	<b>69.346</b>	<b>25.637</b>



<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>		
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Cassa e altre disponibilità liquide	25.072	4.435
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>Liquidità</b>	<b>25.072</b>	<b>4.435</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti bancari correnti	0	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(118)	(148)
Altri debiti finanziari correnti	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(118)</b>	<b>(148)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>24.954</b>	<b>4.287</b>
Debiti bancari non correnti	0	0
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti non correnti	(311)	(429)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(311)</b>	<b>(429)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>24.643</b>	<b>3.858</b>

Per l'analisi della posizione finanziaria netta si rimanda alle Note di commento al bilancio.

## 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	Risultato	Risultato netto	Risultato netto
	31-dic-07	31-dic-06	%	Operativo	Operativo	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
Valfivre 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	0	0	-42	0	-42	0
BRCT Inc.	0	0	0	-63	-7	-22	15
With Us Co LTD (**)	10.290	0	0	-26	0	-146	0
Wuhan Penta Chutian Laser Equipment Co LTD	540	0	0	-151	0	-150	0
Lasit Usa INC	322	0	0	-72	0	-72	0
Cutlite do Brasil Ltda	18	0	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, per poi subire un rintracciamento 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 in una 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 GLI, 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 CO<sub>2</sub> 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 e del 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 El.En. SpA ha condotto un'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 impiegate 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 CO<sub>2</sub> 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 mininvasiva. 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 CO<sub>2</sub>.

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.

#### 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 CO<sub>2</sub> pompata a radiofrequenza ultracompatta.

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

E' 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.

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

<i>migliaia di euro</i>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Personale e spese generali	3.133	3.629
Strumentazioni	36	139
Materiali per prove e realizzazione prototipi	273	315
Consulenze	126	147
Prestazioni di terzi	85	91
Beni immateriali	3	4
<b><i>Totale</i></b>	<b>3.656</b>	<b>4.325</b>

Per quanto riguarda le spese per il "Personale e spese generali" l'importo sopra esposto corrisponde alle spese per il personale dedicato alla ricerca e sviluppo sostenute nell'esercizio 2007 maggiorate del 60% come imputazione forfetaria delle spese generali alle attività di ricerca. La percentuale di maggiorazione adottata è pari a quella riconosciuta dagli enti finanziatori delle attività di ricerca e sviluppo che consentono, appunto, nell'ambito dei progetti di ricerca oggetto di finanziamento un recupero forfetario delle spese generali in tal modo quantificato.

L'importo delle spese sostenute corrisponde all'8% del fatturato, una percentuale significativa che pur gravando sul conto economico garantisce una continua innovazione della gamma di prodotti oltre a nuove tecnologie rilevanti per la produzione. A fronte delle sopra citate spese la società ha contabilizzato proventi sotto forma di contributi per 486 mila euro.



## 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.

Cognome e nome	Società partecipata	N.azioni possedute al	N. azioni acquistate	N. azioni vendute	N.azioni possedute al
		31/12/2006			31/12/2007
Andrea Cangioli	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 Cangioli 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.

## Stock option offerte ad amministratori e dipendenti

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, una per ogni anno; 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 era articolato in due tranches, una per ogni anno; 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 era articolato in due tranches, una per ogni anno; 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 16 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.

## **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.

## **Relazione sulla Corporate Governance**

La relazione sul sistema di Corporate Governance della società e sul confronto con le disposizioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate elaborato dal comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana spa viene depositata e pubblicata, in un distinto documento, congiuntamente alla presente Relazione sulla Gestione.

## **Adozione delle misure di tutela e garanzia di protezione dei dati personali**

In adempimento a quanto previsto dalla vigente normativa in materia la società comunica di aver provveduto ad aggiornare, con riferimento alla formazione degli incaricati, il Documento Programmatico sulla Sicurezza, già precedentemente adottato.

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

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodicies 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 Reconta Ernst & Young alla società.

Destinatario del servizio	Revisione contabile Bilancio civilistico, 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 (€)
El.En. SpA	40.400,00		25.600,00		4.000,00	5.000,00

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

Gli onorari indicati in tabella sono adeguati ogni anno 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 avvenuti 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 la unicità del prodotto. Al riguardo Cool Touch si è opposta a tale accusa negando ogni sua eventuale responsabilità e per contro ha avviato una 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. spa ha 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 mila euro e portando quindi al 90,67% la propria quota di possesso nella controllata.

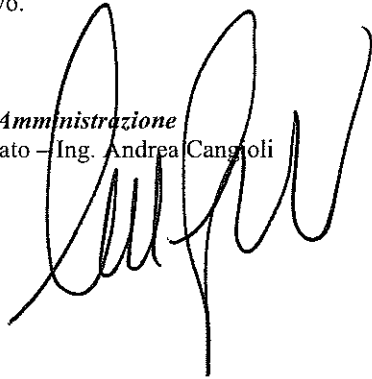
## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nell'ambito della divulgazione delle previsioni annuali dei risultati consolidati, il management ha presentato anche la previsione relativa all'attività operativa della società, che prevede una ulteriore crescita del fatturato e della redditività operativa. Quanto al risultato netto, la plusvalenza straordinaria iscritta nel 2007 rende invece improbabile un miglioramento di tale risultato per il 2008, non essendo alle viste operazioni di simile portata e impatto.

## **Destinazione del risultato**

Signori Azionisti,  
nel sottoporre alla Vostra approvazione il bilancio separato di El.En. SpA al 31 dicembre 2007, Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 20.465.195 come segue:  
quanto a Euro 15.158.390,20 a riserva straordinaria e quanto a Euro 5.306.804,80 a dividendo che verrà attribuito nella misura di euro 1,10 per azione in circolazione alla data di stacco della cedola n. 8 in data 19 maggio 2008. L'ammontare di dividendo che residuerà in quanto destinato alle azioni proprie detenute dalla società alla data di stacco verrà destinato a utili portati a nuovo.

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
Il Consigliere delegato – Ing. Andrea Cangoli



**EL.EN. S.p.A.**

**PROSPETTI CONTABILI  
E NOTA DI COMMENTO**

**Stato Patrimoniale**

	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>Stato Patrimoniale</b>			
Immobilizzazioni immateriali	1	9.809	26.122
Immobilizzazioni materiali	2	8.237.120	6.398.770
Partecipazioni:	3		
- in imprese controllate		17.859.052	19.645.136
- in imprese collegate		367.968	430.440
- altre		71.853	24.260
Totale partecipazioni		18.298.873	20.099.836
Attività per imposte anticipate	4	805.200	793.296
Altre attività non correnti	4	3.108	3.108
<b>Attività non correnti</b>		<b>27.354.110</b>	<b>27.321.132</b>
Rimanenze	5	18.623.188	15.191.733
Crediti commerciali:	6		
- v. terzi		6.311.831	5.556.196
- v. imprese controllate		13.570.714	9.827.075
- v. collegate		230.968	197.432
Totale crediti commerciali		20.113.513	15.580.703
Crediti tributari	7	1.582.232	2.327.205
Altri crediti:	7		
- v. terzi		848.213	921.541
- v. imprese controllate		1.109.968	3.458.185
- v. collegate		278.991	110.523
Totale altri crediti		2.237.172	4.490.249
Disponibilità liquide	8	25.072.457	4.434.786
<b>Attività correnti</b>		<b>67.628.562</b>	<b>42.024.676</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>94.982.672</b>	<b>69.345.808</b>
Capitale sociale	9	2.508.671	2.443.170
Riserva sovrapprezzo azioni	10	38.593.618	35.607.012
Altre riserve	11	14.547.075	15.104.424
Utili/(perdite) a nuovo	12	-1.034.007	-1.034.007
Utile/(perdita) d'esercizio		20.465.195	624.283
<b>Patrimonio netto</b>		<b>75.080.552</b>	<b>52.744.882</b>
Fondo TFR	13	1.070.670	1.226.929
Fondo imposte differite	14	212.549	508.898
Altri fondi	15	2.015.387	3.558.476
Debiti e passività finanziarie:	16		
- v. terzi		311.363	429.457
Totale debiti e passività finanziarie		311.363	429.457
<b>Passività non correnti</b>		<b>3.609.969</b>	<b>5.723.760</b>
Debiti finanziari:	17		
- v. terzi		118.093	147.672
Totale debiti finanziari		118.093	147.672
Debiti di fornitura:	18		
- v. terzi		11.840.680	7.279.713
- v. imprese controllate		902.735	992.531
- v. collegate		25.333	99.904
Totale debiti di fornitura		12.768.748	8.372.148
Debiti per imposte sul reddito	19	580.945	
Altri debiti a breve:	19		
- v. terzi		2.824.365	2.357.346
Totale altri debiti		2.824.365	2.357.346
<b>Passività correnti</b>		<b>16.292.151</b>	<b>10.877.166</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>94.982.672</b>	<b>69.345.808</b>

**Conto economico**

<b>Conto economico</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Ricavi:	20		
- da terzi		17.044.066	13.746.929
- da controllate		28.757.366	24.578.872
- da imprese collegate		331.343	179.469
<b>Totale Ricavi</b>		<b>46.132.775</b>	<b>38.505.270</b>
Altri proventi:	21		
- da terzi		704.374	999.924
- da controllate		289.390	248.574
- da imprese collegate		5.080	4.800
<b>Totale altri proventi</b>		<b>998.844</b>	<b>1.253.298</b>
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>47.131.619</b>	<b>39.758.568</b>
Costi per acquisto di merce:	22		
- da terzi		22.910.848	19.607.451
- da controllate		2.543.797	1.720.506
- da imprese collegate		61.655	30.150
<b>Totale costi per acquisto di merce</b>		<b>25.516.300</b>	<b>21.358.107</b>
Variazione prodotti finiti		(1.358.920)	(2.584.876)
Variazione rimanenze materie prime		(2.292.975)	(777.326)
Altri servizi diretti:	23		
- da terzi		4.953.811	4.124.801
- da controllate		134.784	92.728
- da imprese collegate		111	27.600
<b>Totale altri servizi diretti</b>		<b>5.088.706</b>	<b>4.245.129</b>
Costi per servizi ed oneri operativi:	23		
- da terzi		8.057.649	4.874.489
- da controllate		96.870	150.781
- da imprese collegate		405.866	75.354
<b>Totale costi per servizi ed oneri operativi</b>		<b>8.560.385</b>	<b>5.100.624</b>
Costi per il personale	24	7.505.700	7.058.965
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	25	810.623	857.259
<b>Risultato operativo</b>		<b>3.301.800</b>	<b>4.500.686</b>
Oneri finanziari:	26		
- da terzi		(1.234.784)	(880.898)
<b>Totale oneri finanziari</b>		<b>(1.234.784)</b>	<b>(880.898)</b>
Proventi finanziari:	26		
- da terzi		861.389	499.565
- da controllate		79.377	155.762
- da imprese collegate		3.866	2.000
<b>Totale Proventi finanziari</b>		<b>944.632</b>	<b>657.327</b>

Altri oneri netti	27	(1.334.109)	(1.542.569)
Altri proventi netti	27	20.965.399	1.036
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>22.642.938</b>	<b>2.735.582</b>
Imposte sul reddito	28	2.177.743	2.111.299
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>20.465.195</b>	<b>624.283</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 gli importi relativi alle operazioni significative non ricorrenti sono riportati nella nota (30). In particolare per l'esercizio 2007 sono stati iscritti negli "Altri proventi netti" proventi non ricorrenti per 18,2 milioni di euro.



**Rendiconto finanziario**

<b>Rendiconto finanziario per flussi</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>		
Utile d'esercizio	20.465.195	624.283
Ammortamenti (25)	662.468	671.703
Svalutazione Partecipazioni	67.623	429.140
Stock Option	239.402	443.562
Acc.to (utilizzo) del fondo T.F.R. (13)	-156.259	201.404
Acc.to (utilizzo) dei fondi spese, per rischi e oneri (15)	-1.543.089	747.579
Imposte differite / anticipate	-308.253	-9.423
Rimanenze (5)	-3.431.455	-3.170.779
Crediti commerciali (6)	-4.532.810	-1.026.046
Crediti tributari (7)	744.973	-1.603.714
Altri crediti	76.950	-277.160
Debiti commerciali (18)	4.396.600	393.641
Debiti per imposte sul reddito (19)	580.945	-1.095.591
Altri debiti (19)	467.019	131.127
	<b>-2.735.886</b>	<b>-4.164.557</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>17.729.309</b>	<b>-3.540.274</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività di investimento:</b>		
(Incremento) decremento delle attività materiali	-2.479.916	-2.198.763
(Incremento) decremento delle attività immateriali	-4.589	-20.233
(Incremento) decremento delle attività finanziarie e non correnti	1.733.340	-1.566.753
(Incremento) decremento nei crediti finanziari (7)	2.176.127	-50.056
(Incremento) decremento delle attività finanziarie correnti		
Flusso derivante dall'acquisto di nuove controllate		
<b>Flussi di cassa generati dall'attività di investimento</b>	<b>1.424.962</b>	<b>-3.835.805</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di finanziamento:</b>		
Incremento (decremento) passività finanziarie non correnti (16)	-118.094	-147.674
Incremento (decremento) passività finanziarie correnti (17)	-29.579	-864.557
Variazione del capitale netto	3.052.103	289.209
Variazione del capitale netto di terzi		
Dividendi distribuiti (29)	-1.421.030	-2.577.558
<b>Flussi di cassa dall'attività di finanziamento</b>	<b>1.483.400</b>	<b>-3.300.580</b>
<b>Incremento (decremento) nei conti cassa e banca</b>	<b>20.637.671</b>	<b>-10.676.659</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>4.434.786</b>	<b>15.111.445</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>25.072.457</b>	<b>4.434.786</b>

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

Gli interessi attivi dell'esercizio sono pari a 370 mila euro.

Le imposte correnti dell'esercizio sono state 2.493 mila euro.

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto**

<i>PATRIMONIO NETTO:</i>	<b>Saldo 31/12/2005</b>	<b>Giroconto risultato</b>	<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Saldo 31/12/2006</b>
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
Altre riserve	355.861	13.392			443.561	812.814
Utili (perdite) portati a nuovo	356.673	1.186.878	-2.577.558			-1.034.007
Utile (perdita) dell'esercizio	8.188.870	-8.188.870			624.283	624.283
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	53.965.386	0	-2.577.558	0	1.357.054	52.744.882

<i>PATRIMONIO NETTO:</i>	<b>Saldo 31/12/2006</b>	<b>Giroconto risultato</b>	<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Saldo 31/12/2007</b>
Capitale	2.443.170				65.501	2.508.671
Riserva sovrapprezzo azioni	35.607.012				2.986.606	38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	13.327.651		-796.747			12.530.904
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Altre riserve	812.814				239.398	1.052.212
Utili (perdite) portati a nuovo	-1.034.007	624.283	-624.283			-1.034.007
Utile (perdita) dell'esercizio	624.283	-624.283			20.465.195	20.465.195
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	52.744.882	0	-1.421.030	0	23.756.700	75.080.552

## 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 di El.En. SpA è stato esaminato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2008.

Il presente bilancio e le relative note di commento sono presentati in Euro, se non diversamente indicato.

### CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio separato di El.En. SpA 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 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 della Società 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 della Società e la natura dei rischi associati a tali strumenti finanziari.

#### *Emendamento allo IAS 1 Presentazione del bilancio: informativa sul capitale*

Questa modifica richiede che la Società fornisca nuova informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare gli obiettivi, le politiche e le procedure della stessa 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 della Società.

#### *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 la Società non detiene strumenti derivati l'applicazione dell'IFRIC 9 non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento della Società.

#### *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 la Società non ha ripristinato perdite di valore rilevate precedentemente, questa interpretazione non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria o sul rendimento della stessa.

### **IFRS e IFRIC interpretations non ancora in vigore**

La Società 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. La Società 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. La Società 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 della Società*

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. La società 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 della Società.

#### *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 la Società.

#### *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. La Società sta valutando l'effetto che tale interpretazione avrà sul bilancio 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 Società non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio.

Il presente bilancio separato 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 la Società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili:

#### **Stato Patrimoniale**

Lo Stato Patrimoniale 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 sulla base delle loro classificazioni come correnti e non correnti.

#### **Conto Economico**

Il Conto Economico 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 Risultato Operativo e 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 d’esercizio.

#### **Rendiconto finanziario**

Il Rendiconto Finanziario viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato è stato redatto applicando il metodo indiretto. 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**

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

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell’attività dell’impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio si rinvia al contenuto della relazione sulla gestione.

## **USO DI STIME**

La redazione del Bilancio separato, 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.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

### A) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI A VITA DEFINITITA E 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. La società 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 della società 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).

### 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.

La Società 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>terreni e fabbricati</i>	
- fabbricati industriali	3.00%
<i>impianti e macchinario</i>	
- impianti e macchinari generici	10.00%
- impianti e macchinari specifici	10.00%
<i>attrezzature industriali e commerciali</i>	
- attrezzatura varia e minuta	25.00%
- attrezzature cucina	25.00%
<i>altri beni</i>	
- automezzi	50.00%
- carrelli elevatori	20.00%
- costruzioni leggere	10.00%
- macchine d'ufficio elettroniche	40.00%
- 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 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 ed 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. Le riduzioni di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

#### **E) ATTIVITÀ FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI**

Secondo lo IAS 27, le partecipazioni in società controllate, in entità a controllo congiunto e in collegate non classificate come possedute per la vendita (IFRS 5) devono essere contabilizzate al costo o in conformità allo IAS 39. Nel bilancio separato di El.En. SpA è stato adottato il criterio del costo.

Poiché ne sussistono i presupposti, è stato redatto il bilancio consolidato.

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.

#### **F) STRUMENTI FINANZIARI**

##### **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**

La società 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 della società 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.

I dividendi da partecipazioni sono imputati secondo il principio di cassa.

#### **M) PARTITE IN VALUTA ESTERA**

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell’esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a conto economico.

#### **N) 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 iscrिवibilità.

#### **O) IMPOSTE**

Le imposte correnti sono contabilizzate secondo le aliquote e le norme vigenti, in base ad una realistica previsione del reddito imponibile, tenendo conto delle eventuali esenzioni. Le passività verso l'erario per tali imposte sono iscritte fra i debiti tributari al netto degli acconti versati.

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 di El.En. SpA non è stato rilevato alcun effetto fiscale in quanto le azioni attribuite ai dipendenti derivano da aumento di capitale.

## PIANI DI STOCK OPTION

Qui di seguito si riportano alcune informazioni relative al piano di stock option in vigore nel corso dell'esercizio e terminato il 16 luglio 2007, piano teso a dotare la Società di uno strumento di incentivazione e fidelizzazione dei dipendenti.

	Scadenza Max	opzioni esistenti	opzioni emesse	opzioni annullate	opzioni esercitate	opzioni scadute non esercitate	opzioni esistenti	di cui esercitabili	prezzo di esercizio
		01.01.07	01.01.07 - 16.07.07	01.01.07 - 16.07.07	01.01.07 - 16.07.07	01.01.07 - 16.07.07	01.01.07 - 16.07.07	16.07.07	
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 a tale piano, 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 a servizio del medesimo, si rinvia alla descrizione contenuta nel capitolo relativo inserito nella relazione sulla gestione.

## 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
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16.379	4.589			-14.661		6.307
Altre	9.743				-6.241		3.502
<b>Totale</b>	<b>26.122</b>	<b>4.589</b>			<b>-20.902</b>		<b>9.809</b>

Nelle immobilizzazioni immateriali risultano iscritti i costi sostenuti per alcune implementazioni del software gestionale oltre all'acquisto di alcune licenze software.

#### Immobilizzazioni materiali (nota 2)

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

Costo	Saldo 31/12/06	Incrementi	Rivalutazioni e svalutazioni	Altri Movimenti	(Alienazioni)	Differenza di conversione	Saldo 31/12/07
Terreni	1.626.758	7.500		20.269			1.654.527
Fabbricati	3.586.634	21.905		-20.269			3.588.270
Impianti e macchinario	569.488	26.574			-4.370		591.692
Attrezzature industriali e commerciali	2.644.031	361.178		-919	-131.734		2.872.556
Altri beni	1.167.238	78.059			-27.603		1.217.694
Immobilizzazioni in corso e acconti	311.957	2.075.682					2.387.639
<b>Totale</b>	<b>9.906.106</b>	<b>2.570.898</b>		<b>-919</b>	<b>-163.707</b>		<b>12.312.378</b>

Fondi ammortamento	Saldo 31/12/06	Quote di ammortamento	Rivalutazioni e Svalutazioni	Altri Movimenti	(Alienazioni)	Differenza di conversione	Saldo 31/12/07
Terreni							
Fabbricati	550.218	92.435		1			642.654
Impianti e macchinario	238.203	54.313			-1.966		290.550
Attrezzature industriali e commerciali	1.857.953	352.958		-456	-44.388		2.166.067
Altri beni	860.962	141.860			-26.835		975.987
Immobilizzazioni in corso e acconti							
<b>Totale</b>	<b>3.507.336</b>	<b>641.566</b>		<b>-455</b>	<b>-73.189</b>		<b>4.075.258</b>

Valore netto	Saldo 31/12/06	Incrementi	Rivalutazioni e altri movimenti	(Ammortamenti e svalutazioni)	(Alienazioni)	Differenza di conversione	Saldo 31/12/07
Terreni	1.626.758	7.500	20.269				1.654.527
Fabbricati	3.036.416	21.905	-20.270	-92.435			2.945.616
Impianti e macchinario	331.285	26.574		-54.313	-2.404		301.142
Attrezzature industriali e commerciali	786.078	361.178	-463	-352.958	-87.346		706.489
Altri beni	306.276	78.059		-141.860	-768		241.707
Immobilizzazioni in corso e acconti	311.957	2.075.682					2.387.639
<b>Totale</b>	<b>6.398.770</b>	<b>2.570.898</b>	<b>-464</b>	<b>-641.566</b>	<b>-90.518</b>		<b>8.237.120</b>

Secondo i correnti principi contabili, 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 dicembre 2007 è pari ad euro 1.654 mila euro.

La voce Fabbricati comprende il complesso immobiliare di Via Baldanzese a Calenzano (FI), dove operano la Società e le tre società controllate Deka M.E.L.A., Cutlite Penta e Valfive Italia e il nuovo immobile sito nel comune di Torre Annunziata, acquistato nel 2006, destinato alle attività di ricerca, sviluppo e produzione della controllata Lasit SpA, della quale El.En. SpA in tal modo sostiene le incoraggianti prospettive di crescita.

Gli investimenti hanno interessato in modo particolare le attrezzature destinate a dimostrazioni commerciali e a sperimentazioni cliniche per il settore medicale estetico.

Nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti" risultano iscritti i costi sostenuti dalla società sino al 31 dicembre 2007 inerenti la progettazione architettonica e strutturale, gli oneri corrisposti per il ritiro della licenza e gli oneri relativi ai primi stati avanzamento lavori relativi alle opere di ampliamento dello stabilimento posto in Via Baldanzese a Calenzano, Firenze. Risultano inoltre iscritti gli acconti corrisposti in ordine all'acquisto di un immobile, sito anch'esso nel Comune di Calenzano, acquisto che si perfezionerà presumibilmente nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2008.

### **Partecipazioni (nota 3)**

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni detenute dalla società.

#### **Partecipazioni in: imprese controllate**

Denominazione:	Sede	% posseduta	Valore di bilancio	Patrimonio netto al 31/12/2007	Risultato al 31/12/2007	Frazione Patrimonio Netto	Differenza
Cynosure	Westford (USA)	23,61%	9.928.028	82.126.548	8.724.380	19.390.078	9.462.050
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano	70,00%	629.520	5.959.063	1.123.228	4.171.344	3.541.824
Cutlite Penta Srl	Calenzano	82,67%	805.473	1.552.483	296.814	1.283.438	477.965
Valfive Italia Srl	Calenzano	100,00%	49.583	93.839	13.895	93.839	44.256
Quanta System Spa	Solbiate Olona (VA)	60,00%	2.859.710	3.772.341	880.833	2.263.405	-596.305
Ot-Las Srl	Calenzano	90,00%	1.481.000	2.004.087	246.263	1.803.678	322.678
Lasit SpA	Vico Equense (NA)	50,00%	485.814	1.320.864	32.999	660.432	174.618
Deka Sarl	Vienne (F)	100,00%		-808.107	-259.597	-808.107	-808.107
Deka Lms GmbH	Freising (G)	100,00%		-882.510	-919.785	-882.510	-882.510
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (G)	50,00%	525.879	4.053.786	932.045	2.026.893	1.501.014
BRCT	New York (USA)	100,00%	652.591	1.280.920	-21.902	1.280.920	628.329
Deka Laser Technologies LLC	Fort Lauderdale (USA)	52,00%	485	382.446	43.943	198.872	198.387
CL Tech Inc.	Branford (USA)	100%		-3.056.157	-398.699	-3.056.157	-3.056.157
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (Brasile)	78,00%	440.969	262.911	-269.393	205.071	-235.898
<i>Totale</i>			17.859.052	98.062.514	10.425.024	28.631.195	10.772.143

Per Quanta System la differenza fra il valore di bilancio e la corrispondente frazione del patrimonio netto è attribuibile all'avviamento pagato in sede di acquisizione. La consistenza di tale avviamento è peraltro giustificata da un'analisi della redditività attesa della società effettuata utilizzando il metodo dei DCF.

Relativamente alle partecipazioni nelle controllate Deka Sarl e Deka Lms, già oggetto di svalutazione sia diretta che indiretta, in ragione delle perdite conseguite nei precedenti esercizi, è stato effettuato, considerando le perdite dalle stesse evidenziate nell'esercizio, un ulteriore accantonamento per 260 mila euro relativamente a Deka Sarl e di 882 mila euro relativamente a Deka Lms. Con riferimento inoltre alla partecipata Deka Lms occorre precisare che nel mese di dicembre El.En. SpA ha acquistato dal socio di minoranza la residua quota di partecipazione al prezzo di 5 mila euro portando al 100% la quota complessivamente posseduta. Tale partecipazione è stata comunque oggetto di svalutazione diretta.

Nel mese di maggio 2007, la società 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%. La differenza fra il valore di bilancio e la corrispondente frazione del patrimonio netto è attribuibile al risultato negativo conseguito nell'esercizio legato alle difficoltà riscontrate in fase di start-up che hanno fatto slittare l'effettivo inizio delle attività alla fine del 2007.

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'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 la società 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 conseguita con la vendita è pari a 18 milioni di euro.

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

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. Tale partecipazione è stata comunque oggetto di svalutazione come detto sopra.

#### **Partecipazioni in imprese collegate**

Denominazione:	Sede	% posseduta	Valore di bilancio	Patrimonio netto al 31/12/2007	Risultato al 31/12/2007	Frazione Patrimonio Netto	Differenza
Actis Srl (*)	Calenzano	12,00%	1.240	12.337	-30.378	1.480	240
IALT Srl	Calenzano	50,00%	5.000	9.998		4.999	-1
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona	30,00%	274.200	109.358	-4.221	32.807	-241.393
S.B.I. SA	Herzele (B)	50,00%	87.528	175.055	-89.563	87.528	
<i>Totale</i>			367.968	306.748	-124.162	126.814	-241.154

I dati relativi alla collegata "Immobiliare Del.Co. Srl", che possiede un immobile concesso in locazione a Quanta System SpA, evidenziano una differenza tra il costo di acquisto e la corrispondente quota di patrimonio netto imputabile al maggior valore implicito dei terreni e dai fabbricati di proprietà, così come documentato dalla perizia a suo tempo redatta a supporto della valutazione della società stessa.

Relativamente alla società collegata SBI SA si è provveduto anche in ragione della perdita conseguita nell'esercizio 2007, ad adeguare, mediante svalutazione diretta, il valore della partecipazione alla corrispondente frazione 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 Srl	889.064	879.064	0	-767.088	-767.088

(\*) Dati al 31 dicembre 2006

#### **Partecipazioni in 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.

**Partecipazioni - composizione saldo**

Denominazione:	31/12/06			Movimenti dell'esercizio			31/12/07		
	Costo	Rival. (sval.)	Saldo al 31/12/06	Variazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo al 31/12/07	Rival. (sval.)	Costo
<b>Imprese controllate:</b>									
Deka M.E.L.A. Srl	24.170	0	24.170	605.350	0	0	629.520	0	629.520
Cutlite Penta Srl	428.343	0	428.343	377.130	0	0	805.473	0	805.473
Valfivre Italia Srl	49.583	0	49.583	0	0	0	49.583	0	49.583
Deka Sarl	1.523	-1.523	0	0	0	0	0	0	0
Deka Lms GmbH	369.674	-369.674	0	5.151	-5.151	0	0	-5.151	5.151
Ot-las Srl	1.481.000	0	1.481.000	0	0	0	1.481.000	0	1.481.000
Lasit SpA	485.814	0	485.814	0	0	0	485.814	0	485.814
Quanta System SpA	2.859.710	0	2.859.710	0	0	0	2.859.710	0	2.859.710
Cynosure	13.137.561	0	13.137.561	-3.209.533	0	0	9.928.028	0	9.928.028
Deka Laser Technologies LLC	485	0	485	0	0	0	485	0	485
CL Tech Inc.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BRCT	652.591	0	652.591	0	0	0	652.591	0	652.591
Asclepion Laser T. GmbH	525.879	0	525.879	0	0	0	525.879	0	525.879
Cutlite do Brasil Ltda	0	0	0	440.969	0	0	440.969	0	440.969
<i>Totale</i>	20.016.333	-371.197	19.645.136	-1.780.933	-5.151	0	17.859.052	-5.151	17.864.203
<b>Imprese collegate</b>									
Actis Srl	1.240	0	1.240	0	0	0	1.240	0	1.240
Ialt Scrl	5.000	0	5.000	0	0	0	5.000	0	5.000
Immobiliare Del.Co.	274.200	0	274.200	0	0	0	274.200	0	274.200
Sbi International	150.000	0	150.000	0	-62.472	0	87.528	-62.472	150.000
<i>Totale</i>	430.440	0	430.440	0	-62.472	0	367.968	-62.472	430.440
<b>Altre imprese:</b>									
CALEF	5.125	0	5.125	0	0	0	5.125	0	5.125
R&S	516	0	516	0	0	0	516	0	516
RTM	76.562	-57.943	18.619	47.593	0	0	66.212	0	66.212
<i>Totale</i>	82.203	-57.943	24.260	47.593	0	0	71.853	0	71.853
<b>Altri titoli</b>									
<i>Totale</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Totale</i>	20.528.976	-429.140	20.099.836	-1.733.340	-67.623	0	18.298.873	-67.623	18.366.496

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

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

**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	805.200	793.296	11.904	1,50%
Altri crediti e attività non correnti	3.108	3.108	0	0,00%
<i>Totale</i>	808.308	796.404	11.904	1,49%

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>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	9.787.982	7.495.007	2.292.975	30,59%
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	6.522.900	5.419.322	1.103.578	20,36%
Prodotti finiti e merci	2.312.306	2.277.404	34.902	1,53%
<i>Totale</i>	<b>18.623.188</b>	<b>15.191.733</b>	<b>3.431.455</b>	<b>22,59%</b>

L'incremento delle rimanenze finali registrato nell'anno è lievemente superiore all'aumento del fatturato e riguarda in particolar modo le materie prime, sussidiarie e di consumo. L'aumento relativo a quest'ultima categoria è da collegare all'approvvigionamento di materie prime in vista dell'aumento di volumi produttivi nei primi mesi del 2008.

Occorre peraltro precisare che i valori così come sopra espressi risultano al netto del fondo svalutazione per circa 1.998 mila euro (circa 1.665 mila euro al 31 dicembre 2006).

### Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

<i>Crediti commerciali:</i>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti commerciali vs. terzi	6.311.831	5.556.196	755.635	13,60%
Crediti commerciali vs. imprese controllate	13.570.714	9.827.075	3.743.639	38,10%
Crediti commerciali vs. imprese collegate	230.968	197.432	33.536	16,99%
<i>Totale</i>	<b>20.113.513</b>	<b>15.580.703</b>	<b>4.532.810</b>	<b>29,09%</b>

<i>Crediti commerciali vs. terzi:</i>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Clienti Italia	2.498.905	2.618.859	-119.954	-4,58%
Clienti CEE	3.376.875	2.547.750	829.125	32,54%
Clienti extra CEE	753.481	720.005	33.476	4,65%
meno: fondo svalutazione crediti	-317.430	-330.418	12.988	-3,93%
<i>Totale</i>	<b>6.311.831</b>	<b>5.556.196</b>	<b>755.635</b>	<b>13,60%</b>

I crediti commerciali verso imprese controllate e collegate sono inerenti a operazioni di gestione caratteristica.

La diminuzione in valore assoluto della voce "fondo svalutazione crediti" trova giustificazione in alcuni utilizzi effettuati nel corso dell'esercizio; l'accantonamento al suddetto fondo è stato di 72 mila euro.

Per una analisi più dettagliata dei crediti commerciali verso imprese controllate e collegate si rimanda al capitolo dedicato alla informativa sulle 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	1.380.681	1.537.523	-156.842	-10,20%
Crediti per imposte sul reddito	201.551	789.682	-588.131	-74,48%
<i>Totale crediti tributari</i>	1.582.232	2.327.205	-744.973	-32,01%

<i>Crediti finanziari</i>				
Crediti finanziari v. imprese controllate	1.109.968	3.454.563	-2.344.595	-67,87%
Crediti finanziari v. imprese collegate	278.991	110.523	168.468	152,43%
<i>Totale</i>	1.388.959	3.565.086	-2.176.127	-61,04%
<i>Altri crediti</i>				
Depositi cauzionali	54.158	18.270	35.888	196,43%
Acconti a fornitori	483.834	632.314	-148.480	-23,48%
Altri crediti	310.221	274.579	35.642	12,98%
<i>Totale</i>	848.213	925.163	-76.950	-8,32%
<i>Totale crediti finanziari e altri crediti</i>	2.237.172	4.490.249	-2.253.077	-50,18%

L'importo iscritto tra i "crediti tributari" relativo al credito IVA è il naturale effetto della rilevante quota di esportazioni che caratterizza il fatturato della società.

I crediti per imposte sul reddito accolgono il credito d'imposta derivante dall'agevolazione fiscale prevista dalla vigente normativa sulle attività di R&S.

I crediti finanziari sono relativi a finanziamenti erogati a società controllate e collegate per sopperire a normali esigenze di funzionamento. Tra questi risultano iscritti finanziamenti a Lasit SpA per 350 mila euro, remunerato al tasso annuo BCE + 1%, e 154 mila euro infruttifero di interessi, a Deka Lms GmbH per 385 mila euro remunerato al tasso BCE+2%, a Deka Laser Technologies per 185 mila dollari remunerato al tasso del 5% annuo, a Deka Sarl per 50 mila euro remunerato al tasso annuo BCE + 1% (il finanziamento è stato rimborsato a Gennaio 2008), e ad Actis per 100 mila euro al tasso del 5% annuo. Per un ulteriore dettaglio dei crediti finanziari verso imprese controllate e collegate si rimanda al successivo capitolo dedicato all'informativa sulle parti correlate.

La diminuzione dei crediti finanziari verso imprese controllate è relativo allo storno a conto economico del finanziamento concesso alla controllata CL Tech Inc. (ex Lasercut) a seguito della dichiarazione di fallimento del dicembre 2007.

## Disponibilità liquide (nota 8)

Le disponibilità liquide sono così composte:

Disponibilità liquide:	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Depositi bancari e postali	25.065.599	4.425.005	20.640.594	466,45%
Denaro e valori in cassa	6.858	9.781	-2.923	-29,88%
<i>Totale</i>	25.072.457	4.434.786	20.637.671	465,36%

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del rendiconto finanziario; peraltro occorre precisare che i depositi bancari non sono vincolati.



**Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007**

<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Cassa e altre disponibilità liquide	25.072	4.435
<b>Liquidità</b>	<b>25.072</b>	<b>4.435</b>
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(118)	(148)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(118)</b>	<b>(148)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>24.954</b>	<b>4.287</b>
Altri debiti non correnti	(311)	(429)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(311)</b>	<b>(429)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>24.643</b>	<b>3.858</b>

La posizione finanziaria netta è positiva per oltre 24,6 milioni di euro.

L'operazione che ha avuto sensibile influenza sulla posizione finanziaria netta è rappresentata dalla cessione delle azioni Cynosure avvenuta a fine esercizio già descritta in precedenza.

Al di là dell'assorbimento di liquidità conseguente all'incremento del volume di affari della società, sono state molteplici le uscite di cassa di carattere straordinario. In particolare il pagamento, da parte della società, della quota di partecipazione di Deka M.E.L.A. Srl acquistata da terzi, l'attività immobiliare, con l'ampliamento del proprio stabilimento a Calenzano, il pagamento del saldo dell'immobile di Torre Annunziata acquistato per accogliere le attività produttive e di sviluppo della controllata Lasit SpA, e gli acconti versati sul futuro acquisto di un immobile, anch'esso sito nel comune di Calenzano, ed infine il pagamento di dividendi per 1.421 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 9)

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale di El.En. 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>	<b>4.698.404</b>	<b>125.964</b>		<b>4.824.368</b>

L'Assemblea dei soci tenutasi in data 15 maggio 2007 ha deliberato di distribuire un dividendo pari ad 0,30 euro per azione e quindi per complessivi euro 1.421.030,40 utilizzando quanto ad euro 624.283 l'utile dell'esercizio 2006 e quanto al residuo la riserva straordinaria (nella misura di 0,30 euro per azione).

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 10)***

Al 31 dicembre 2007 la riserva da sovrapprezzo azioni 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 precedente.

**Altre riserve (nota 11)**

<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 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	13.387	13.391	-4	0,00%
<i>Totale</i>	<b>14.547.075</b>	<b>15.104.424</b>	<b>-557.349</b>	<b>-3,69%</b>

Al 31 dicembre 2007 la “riserva straordinaria” è pari a 12.531 mila euro; la variazione 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”.

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 El.En. SpA 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 12)**

La voce, così come nello scorso esercizio, accoglie le rettifiche al patrimonio netto conseguenti all’adozione dei principi contabili internazionali; accoglie inoltre l’iscrizione di una riserva sulla plusvalenza realizzata nella cessione di azioni proprie avvenuta nel febbraio 2005.

**Disponibilità e distribuibilità delle riserve**

<i>PATRIMONIO NETTO:</i>	Saldo 31/12/2007	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi effettuati nei due precedenti periodi per copertura perdite	Utilizzi effettuati nei due precedenti periodi per altre ragioni
Capitale sociale	2.508.671				
Riserva sovrapprezzo azioni	38.593.618	ABC	38.593.618		
Riserva legale	537.302	B			
Riserva per azioni proprie					
<i>Altre riserve:</i>					
Riserva straordinaria	12.530.904	ABC	12.530.904		
Riserva per contributi e versamenti in conto capitale	426.657	ABC	426.657		
Utile/(Perdite) a nuovo	-1.034.007	ABC	-1.034.007		
Altre riserve	1.052.212	ABC	1.052.212		
			<b>51.569.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Quota non distribuibile					
Quota distribuibile			<b>51.569.384</b>		

Legenda: A) aumento di capitale;  
B) per copertura perdite; C) per  
distribuzione ai soci

## Passività non correnti

### Fondo TFR (nota 13)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

Saldo 31/12/2006	Accan.to	(Utilizzi)	Altri	Saldo 31/12/2007
1.226.929	238.896	-113.616	-281.539	1.070.670

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 144 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 72 mila euro circa. Il valore attuale dell'obbligazione al 31 dicembre 2007 è pari a 885 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.

### ***Analisi imposte differite e anticipate (nota 4) (nota 14)***

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:

	<b>Saldo 31/12/2006</b>	<b>Accan.to Movimenti</b>	<b>(Utilizzi)</b>	<b>Altri</b>	<b>Differenza di conversione</b>	<b>Saldo 31/12/2007</b>
Imposte anticipate per acc.to al fondo perdite società controllate						
Imposte anticipate per svalutazioni di magazzino	604.492	5.383				609.875
Imposte anticipate per acc.to al fondo garanzia prodotti	81.951	2.829				84.780
Imposte anticipate per acc.to al fondo svalut. crediti	82.785		-23.585			59.200
Imposte anticipate su attuarizzazione TFR	12.480		-35.599			-23.119
Altre imposte anticipate	11.588	73.169	-10.293			74.464
<i>Totale</i>	793.296	81.381	-69.477	0	0	805.200
Imposte differite su ammortamenti anticipati	327.264		-289.127			38.137
Altre imposte differite	181.634	13.926	-21.148			174.412
<i>Totale</i>	508.898	13.926	-310.275	0	0	212.549
<i>Saldo</i>	284.398	67.455	240.798	0	0	592.651

Le attività per imposte anticipate ammontano a 805 mila euro. Tra le principali variazioni intervenute nell'esercizio da segnalare l'incremento delle attività per imposte anticipate calcolate su svalutazioni di magazzino e per accantonamenti a fondo garanzia prodotti. Un ulteriore incremento è attribuibile alle imposte anticipate calcolate sul bonus attribuito ad alcuni membri del Consiglio di Amministrazione ed al Presidente del Comitato Tecnico Scientifico la cui deducibilità fiscale segue il criterio di cassa.

Tra le diminuzioni da segnalare quella relativa alle attività per imposte anticipate calcolate sul fondo svalutazione crediti a seguito del suo utilizzo e sulla attualizzazione del fondo TFR.

Le passività per imposte differite sono pari a 213 mila euro. L'utilizzo del fondo imposte differite è principalmente riferibile all'affrancamento delle differenze temporanee tra valori fiscali e civili dei cespiti mediante il pagamento di una imposta sostitutiva.

### ***Altri fondi (nota 15)***

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

	<b>Saldo 31/12/2006</b>	<b>Accan.to Movimenti</b>	<b>(Utilizzi)</b>	<b>Altri</b>	<b>Differenze di conversione</b>	<b>Saldo 31/12/2007</b>
Fondo tratt. quiescenza e obblighi simili	8.528	24.137	-19.500			13.165
<i>Altri:</i>						
Fondo garanzia prodotti	220.001	50.000				270.001
Altri fondi minori	3.329.947	1.168.110	-2.765.836			1.732.221
<i>Totale altri fondi</i>	3.549.948	1.218.110	-2.765.836	-	-	2.002.222
<i>Totale</i>	3.558.476	1.242.247	-2.785.336	-	-	2.015.387

Nella voce "fondo trattamento quiescenza e obblighi simili" è compreso il fondo indennità clientela agenti e il fondo trattamento di fine mandato (TFM) degli amministratori.

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:

<b>Ipotesi finanziarie</b>	<b>Anno 2006</b>	<b>Anno 2007</b>
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.

Relativamente alla voce "altri fondi minori" l'importo evidenziato nella colonna "utilizzi" è relativo al rilascio del fondo accantonato sino allo scorso esercizio per le perdite della società controllata Lasercut Inc, fondo non più necessario a seguito alla dichiarazione di fallimento della stessa avvenuta a fine esercizio.

Quanto invece evidenziato nella colonna "accantonamenti" è relativo, quanto ad euro 1.142 mila, all'accantonamento effettuato per perdite di competenza delle controllate Dekasarl e Dekalms, così come descritto in precedenza.

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 Costatazione (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 a 26 mila euro, comprensivo di eventuali sanzioni.

### ***Debiti e passività finanziarie (nota 16)***

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti:

<i>Debiti finanziari a m/l termine</i>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti verso altri finanziatori	311.363	429.457	-118.094	-27,50%
<i>Totale</i>	311.363	429.457	-118.094	-27,50%

Tra i "debiti e passività finanziarie" non correnti risultano iscritti debiti verso altri finanziatori per le quote non esigibili entro l'anno di un finanziamento agevolato MPS per ricerca applicata, riferimento TRL01, concesso per euro 681.103, al tasso del 2% annuo, ultima rata 1/7/2012

## Passività correnti

### Debiti finanziari (nota 17)

<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	31/12/2007		31/12/2006		Variazione	Variazione %
Debiti verso altri finanziatori	118.093		147.672		-29.579	-20,03%
<i>Totale</i>	118.093		147.672		-29.579	-20,03%

La voce “debiti verso altri finanziatori” accoglie la quota a breve del finanziamento descritto nella nota precedente e l’ultima quota esigibile entro l’esercizio successivo del Finanziamento agevolato IMI per ricerca applicata, riferimento DIFF 3 concesso per euro 487.095 al tasso fisso dell’ 3,70% annuo, ultima rata 1/7/2008.

### Analisi dei debiti in base alla scadenza

	31/12/2007			31/12/2006		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti verso altri finanziatori	118.093	311.363		147.672	383.638	45.819
Acconti	298.802			344.600		
Debiti verso fornitori	11.840.680			7.279.713		
Debiti verso imprese controllate	902.735			992.531		
Debiti verso imprese collegate	25.333			99.904		
Debiti tributari	978.298			395.845		
Debiti v. istit. di previd. e sicurezza sociale	651.825			553.636		
Altri debiti	1.451.509			1.051.183		
<i>Totale</i>	16.267.275	311.363	0	10.865.084	383.638	45.819

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

	Scadenza	Tasso	Residuo	Quota	Quota	Quota
				eserc. Succ.vo	entro 5 anni	oltre 5 anni
Obbligazioni decennali	31/12/2006	9,75%				
Mutuo CRF decennale	07/09/2006	Euribor+,95%				
Fin.to IMI DIFF3	01/07/2008	3,70%	33.045	33.045		
Fin.to IMI TMR 4	01/07/2006	3,70%				
Fin.to MPS TRL 01	01/07/2012	2,00%	396.411	85.048	311.363	
Fin.to IMI I.1089	01/01/2011	2,00%				
Fin.to Centrobanca	05/08/2013					
Finanziamento Quanta System SpA	30/06/2003	BCE+1%				
<i>Totale</i>			429.456	118.093	311.363	0

L’importo iscritto nella colonna “quota esercizio successivo” è costituita dall’ammontare delle rate a breve relative ai finanziamenti a medio termine ricevuti.



**Movimento finanziamenti a lungo**

Nel corso dell'esercizio sono intervenuti i seguenti movimenti relativi ai finanziamenti a medio/lungo termine. I saldi sono comprensivi della quota capitale a breve termine e non includono il debito per interessi.

	Saldo		Assunzioni	Rimborsi	Altri	Differenza di conversione	Saldo
	31/12/2006						
Fin.to IMI DIFF3	97.345			-64.300			33.045
Fin.to MPS TRL 01	479.784			-83.373			396.411
<i>Totale</i>	577.129		-	-147.673		-	429.456

**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 estinto nel corso dell'esercizio 2006.

**Debiti di fornitura (nota 18)**

<i>Debiti commerciali</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	11.840.680	7.279.713	4.560.967	62,65%
Debiti verso imprese controllate	902.735	992.531	-89.796	-9,05%
Debiti verso imprese collegate	25.333	99.904	-74.571	-74,64%
<i>Totale</i>	12.768.748	8.372.148	4.396.600	52,51%

Per una analisi più dettagliata dei debiti di fornitura verso imprese controllate e collegate si rimanda al capitolo dedicato all'informativa sulle parti correlate.

**Debiti per imposte sul reddito/Altri debiti a breve (nota 19)**

I "debiti per imposte sul reddito" ammontano al 31 dicembre 2007 a euro 580.945 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	534.557	480.453	54.104	11,26%
Debiti verso INAIL	73.404	53.717	19.687	36,65%
Debiti verso altri istituti previdenziali	43.864	19.466	24.398	125,34%
<i>Totale</i>	651.825	553.636	98.189	17,74%
<i>Altri debiti</i>				
Debiti verso l'erario per IVA	870	1.741	-871	-50,03%
Debiti verso l'erario per ritenute	396.483	394.104	2.379	0,60%
Debiti verso il personale	886.467	816.134	70.333	8,62%
Acconti	298.802	344.600	-45.798	-13,29%
Altri debiti	589.918	247.131	342.787	138,71%
<i>Totale</i>	2.172.540	1.803.710	368.830	20,45%
<i>Totale Debiti previdenziali e Altri debiti</i>	2.824.365	2.357.346	467.019	19,81%

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.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### Ricavi (nota 20)

Il fatturato dell'esercizio supera i 46 milioni di euro con un incremento del 20% circa rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio.

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Vendite sistemi laser industriali	8.414.435	7.931.373	483.062	6,09%
Vendite apparecchiature laser medicali	31.585.709	25.751.883	5.833.826	22,65%
Assistenza tecnica e ricambi	6.132.631	4.822.014	1.310.617	27,18%
<i>Totale</i>	46.132.775	38.505.270	7.627.505	19,81%

Il settore medicale/estetico evidenzia un incremento di fatturato del 23% confermandosi come il più importante anche per l'esercizio 2007. Contribuisce a tale incremento il fatturato sviluppato nel segmento dell'estetica che continua la fase di congiuntura assai favorevole.

Si mostra in crescita anche il settore industriale (+6%) lasciando intravedere, anche grazie ad una ripresa sempre più percepibile dei mercati di riferimento, buone prospettive di sviluppo anche per i prossimi mesi.

Per quanto riguarda l'attività di service post-vendita, il fatturato è aumentato in virtù del crescente numero delle installazioni che vengono servite. Il segmento riveste fondamentale importanza strategica dal momento che la puntualità, l'efficienza e l'economicità del servizio post-vendita influiscono in maniera determinante sulla percezione da parte del cliente della qualità del "prodotto esteso" che la società offre e che ne caratterizza il posizionamento sul mercato.

Con riferimento alla voce "consulenze e ricerca" è opportuno infine segnalare che i ricavi relativi alla ricerca sono stati contabilizzati nella voce "altri ricavi e proventi" per 486 mila euro in virtù di incassi a valere appunto su progetti di ricerca.

### Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

	31/12/07	31/12/06	Variazione	Variazione %
Vendite Italia	24.149.474	23.033.751	1.115.723	4,84%
Vendite altri paesi CEE	12.183.369	9.864.535	2.318.834	23,51%
Vendite Extra CEE	9.799.932	5.606.984	4.192.948	74,78%
<i>Totale</i>	46.132.775	38.505.270	7.627.505	19,81%

Il mercato italiano, costituito in gran parte dalle società italiane del Gruppo, rimane come nei precedenti esercizi prevalente, anche se è necessario segnalare che più della metà della produzione fatturata alle società italiane del Gruppo viene poi distribuita all'estero. La vitalità della società sui mercati europei trova riscontro nell'incremento del fatturato in tale area, reso possibile grazie alle vendite effettuate alle società controllate dedite alla distribuzione dei prodotti medicali e alla buona performance di alcuni distributori. Ma è dai mercati extra CEE che si evidenzia la migliore performance in termini di incremento di fatturato rispetto all'esercizio 2006, grazie soprattutto alle vendite effettuate alle controllate che operano in tali mercati segnatamente Deka Laser Technologies, Wuhan Penta-Chutian ma soprattutto Cynosure Inc.

**Altri proventi (nota 21)**

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	3.558	10.552	-6.994	-66,28%
Recupero spese	100.511	72.611	27.900	38,42%
Plusvalenze su cessioni di beni	111.175	90.048	21.127	23,46%
Altri ricavi e proventi	783.525	1.079.187	-295.662	-27,40%
Contributi in conto esercizio e in c/capitale	75	900	-825	-91,67%
<i>Totale</i>	<b>998.844</b>	<b>1.253.298</b>	<b>-254.454</b>	<b>-20,30%</b>

Nella voce "altri ricavi e proventi" risultano iscritti proventi per circa 486 mila euro a valere sui progetti di ricerca.

**Costi per acquisto di merce (nota 22)**

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	24.798.346	20.758.008	4.040.338	19,46%
Acquisto imballi	274.389	202.269	72.120	35,66%
Trasporti su acquisti	241.619	223.169	18.450	8,27%
Altre spese accessorie d'acquisto	127.521	97.405	30.116	30,92%
Altri acquisti	74.425	77.256	-2.831	-3,66%
<i>Totale</i>	<b>25.516.300</b>	<b>21.358.107</b>	<b>4.158.193</b>	<b>19,47%</b>

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 (23)**

La voce risulta così composta:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<i>Altri servizi diretti</i>				
Spese per lavorazioni presso terzi	3.484.437	3.241.752	242.685	7,49%
Servizi tecnici	197.964	122.793	75.171	61,22%
Trasporti su consegne	410.957	354.085	56.872	16,06%
Provvigioni	333.650	260.936	72.714	27,87%
Royalties	32.550	61.200	-28.650	-46,81%
Viaggi per assistenza tecnica	145.970	124.016	21.954	17,70%
Altri servizi diretti	483.178	80.347	402.831	501,36%
<i>Totale</i>	<b>5.088.706</b>	<b>4.245.129</b>	<b>843.577</b>	<b>19,87%</b>
<i>Servizi ed oneri operativi</i>				
Manutenzioni e assistenze su attrezzature	113.223	102.644	10.579	10,31%
Servizi e consulenze commerciali	341.129	226.246	114.883	50,78%
Servizi e consulenze legali e amministrativi	220.193	236.898	-16.705	-7,05%
Costi per la revisione contabile	88.738	95.750	-7.012	-7,32%
Assicurazioni	208.470	153.550	54.920	35,77%
Spese per viaggi e soggiorni	325.241	397.814	-72.573	-18,24%
Spese promozionali e pubblicitarie	621.408	554.074	67.334	12,15%
Spese per gli immobili	487.566	457.272	30.294	6,62%
Imposte diverse da quelle sul reddito	-40.525	33.734	-74.259	-220,13%
Spese gestione automezzi	135.536	134.019	1.517	1,13%
Forniture per ufficio	44.930	52.672	-7.742	-14,70%
Assistenza hardware e software	158.161	81.586	76.575	93,86%
Commissioni bancarie e valutarie	37.782	43.157	-5.375	-12,45%
Godimento beni di terzi	66.810	49.924	16.886	33,82%
Altri servizi ed oneri operativi	5.751.723	2.481.284	3.270.439	131,80%
<i>Totale</i>	<b>8.560.385</b>	<b>5.100.624</b>	<b>3.459.761</b>	<b>67,83%</b>

Gli importi più significativi della voce “altri servizi ed oneri operativi” sono rappresentati da: compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale; da costi per consulenze tecnico scientifiche e studi e ricerche per 605 mila euro, da perdite su crediti registrate in seguito alla dichiarazione di fallimento della CL Tech Inc. (ex Lasercut Inc) per un totale di 2.897 mila euro.

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 24)**

Tale voce risulta così composta:

<i>Costi per il personale</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	5.420.192	4.914.092	506.100	10,30%
Oneri sociali	1.702.313	1.534.308	168.005	10,95%
Trattamento fine rapporto	192.870	257.933	-65.063	-25,22%
Stock options	190.325	352.632	-162.307	-46,03%
<i>Totale</i>	<b>7.505.700</b>	<b>7.058.965</b>	<b>446.735</b>	<b>6,33%</b>

### **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 25)**

Tale voce risulta così composta:

<i>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Ammortamento attività immateriali	20.902	36.764	-15.862	-43,15%
Ammortamento attività materiali	641.566	634.939	6.627	1,04%
Accantonamento rischi su crediti	72.155	130.556	-58.401	-44,73%
Accantonamento per rischi e oneri	76.000	55.000	21.000	38,18%
<i>Totale</i>	<b>810.623</b>	<b>857.259</b>	<b>-46.636</b>	<b>-5,44%</b>

### **Oneri e Proventi finanziari (nota 26)**

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<b>Proventi finanziari:</b>				
Interessi attivi verso banche	273.150	215.832	57.318	26,56%
Dividendi da controllate	234.000	182.249	51.751	28,40%
Interessi attivi v. controllate	79.377	155.762	-76.385	-49,04%
Interessi attivi v. collegate	3.866	2.000	1.866	93,30%
Proventi da negoziazione		39.151	-39.151	-100,00%
Differenza cambi attive	340.331	61.863	278.468	450,14%
Altri proventi finanziari	13.908	470	13.438	2859,15%
<i>Totale</i>	<b>944.632</b>	<b>657.327</b>	<b>287.305</b>	<b>43,71%</b>
<b>Oneri finanziari:</b>				
Interessi passivi su obbligazioni		-60.425	60.425	-100,00%
Interessi passivi su debiti verso banche per scoperti di C/C	-8.939	-1	-8.938	893800,00%
Interessi passivi su debiti v/ banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	-12.193	-20.184	7.991	-39,59%
Differenze cambi passive	-1.167.608	-751.820	-415.788	55,30%
Altri oneri finanziari	-46.044	-48.468	2.424	-5,00%
<i>Totale</i>	<b>-1.234.784</b>	<b>-880.898</b>	<b>-353.886</b>	<b>40,17%</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati iscritti tra i “dividendi da controllate” dividendi per 90 mila euro distribuiti dalla controllata Deka M.E.L.A. Srl e per 144 mila euro, distribuiti dalla controllata Ot-Las Srl.

Gli interessi passivi verso banche per mutui e su finanziamenti a medio e lungo termine si riferiscono ai finanziamenti agevolati ed erogati dall'IMI e da Monte Paschi Merchant.

La voce "altri oneri finanziari" accoglie, per 46 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 27)***

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<b><i>Altri oneri netti</i></b>				
Minusvalenze su partecipazioni	-124.376		-124.376	100,00%
Accantonamento per perdite di partecipate	-1.142.110	-1.113.429	-28.681	2,58%
Svalutazioni di partecipazioni	-67.623	-429.140	361.517	-84,24%
<i>Totale</i>	<b>-1.334.109</b>	<b>-1.542.569</b>	<b>208.460</b>	<b>-13,51%</b>
<b><i>Altri proventi netti</i></b>				
Utilizzo fondo perdite di partecipate	2.765.836		2.765.836	100,00%
Plusvalenze su partecipazioni	18.199.563	1.036	18.198.527	1756614,58%
<i>Totale</i>	<b>20.965.399</b>	<b>1.036</b>	<b>20.964.363</b>	<b>2023587,16%</b>

La voce "Minusvalenze su partecipazioni" accoglie l'onere straordinario registrato a seguito della 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.

Con riferimento alle controllate Deka Sarl e Deka Lms è stata effettuata una svalutazione indiretta con accantonamento al "Fondo per perdite da partecipate" per complessivi euro 1.142 mila, rilevato nella voce "Accantonamento per perdite di partecipate".

Sempre per la controllata Deka Lms è stata effettuata anche una svalutazione diretta della partecipazione per euro 5 mila circa relativamente alla ulteriore quota acquistata nel corso dell'esercizio. È stata operata altresì una svalutazione sulla partecipazione nella collegata SBI per 62 mila euro in ragione della perdita realizzata nell'anno. Tali importi compongono la voce "Svalutazioni di partecipazioni".

Per quanto riguarda gli Altri proventi netti l'importo iscritto nella voce "Utilizzo fondo perdite di partecipate" accoglie il rilascio del fondo accantonato negli esercizi precedenti per la controllata Lasercut Inc., non più necessario a seguito della dichiarazione di fallimento di dicembre 2007.

La voce "Plusvalenze su partecipazioni" accoglie la plusvalenza registrata in seguito alla vendita di fine esercizio di azioni della controllata Cynosure.

**Imposte sul reddito (nota 28)**

Descrizione:	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
IRES	2.190.622	1.678.018	512.604	30,55%
IRAP	503.448	437.456	65.992	15,09%
IRES Differita (Anticipata)	-267.126	-23.332	-243.794	1044,89%
IRAP Differita (Anticipata)	-41.127	13.909	-55.036	-395,69%
Crediti d'imposta	-201.551		-201.551	100,00%
Imposte esercizi precedenti	-6.523	5.248	-11.771	-224,29%
<i>Totale imposte dirette</i>	<b>2.177.743</b>	<b>2.111.299</b>	<b>66.444</b>	<b>3,15%</b>

Il costo fiscale riferibile all'esercizio, pari a 2.177.743 mila euro contro i 2.111.299 mila euro dello scorso esercizio, diminuisce nettamente in termini di tax rate, che passa dal 77,16% al 9,62%, in virtù della parziale esenzione "Pex" cui è sottoposta la plusvalenza sulla cessione di azioni Cynosure, ed anche di altri minori sgravi che comunque limitano il costo fiscale dell'esercizio.

La società ha rilevato in ragione delle agevolazioni fiscali vigenti un credito d'imposta sui costi di ricerca e sviluppo sostenuti nell'esercizio.

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

	2007	2006
Risultato Ante Imposte	22.642.938	2.735.582
Aliquota Ires	33%	33%
Ires Teorica	7.472.170	902.742
Maggiore (minore) incidenza fiscale rispetto all'aliquota teorica	(5.548.674)	751.944
Oneri fiscale effettivo	1.923.496	1.654.686
Aliquota Ires Effettiva	8%	60%

Il dettaglio della composizione delle imposte differite e anticipate è esposto nell'ambito dell'analisi dei fondi per rischi ed oneri. Nelle imposte sul reddito di esercizio è iscritto il saldo di competenza dell'esercizio.

**Dividenti distribuiti (nota 29)**

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 ordinarie in circolazione alla data di stacco cedola.

**Eventi ed operazioni significative non ricorrenti (nota 30)**

Evidenziamo di seguito l'effetto delle operazioni significative non ricorrenti per l'esercizio 2007:

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti 2007	Altri proventi netti		Risultato dell'esercizio		Patrimonio netto
	Valore assoluto €/000	%	Valore assoluto €/000	%	Valore assoluto €/000
Valore di bilancio	20.965		20.465		75.081
Effetto cessione azioni Cynosure	18.200	87%	(17.211)	-84%	(17.211)
Valore di bilancio senza cessione azioni Cynosure	2.765		3.254		57.870

La cessione avvenuta a fine esercizio 2007 di 950.000 azioni della controllata Cynosure da parte della società ha comportato l'iscrizione di una plusvalenza di circa 18,2 milioni di euro.

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

Non si rilevano operazioni significative non ricorrenti nell'esercizio 2006.

## Informativa sulle parti correlate

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

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

Si evidenzia quanto segue:

### Società controllate e collegate

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 di mercato.

L'integrazione dei diversi prodotti e servizi offerti dal Gruppo genera frequenti transazioni commerciali tra le società del Gruppo stesso. Oggetto della maggior parte dei rapporti commerciali infragrupo è la produzione da parte di El.En. SpA di sorgenti laser a CO<sub>2</sub> di media e alta potenza, che costituiscono un elemento fondamentale per la produzione di Cutlite Penta Srl, Valfivire Italia Srl, Ot-Las Srl e Lasit SpA. Altri rapporti commerciali infragrupo sono costituiti dalla produzione di apparecchiature laser medicali da parte di El.En. SpA, che, in parte, vengono cedute a Cynosure, a Deka M.E.L.A. Srl, a Deka Sarl, a Deka Lms GmbH, ad ASA Srl e ad Asclepion Laser Technologies GmbH che, a loro volta, provvedono alla loro distribuzione.

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

Si segnala che nell'ottobre del 2002 El.En. SpA ha acquistato, a titolo gratuito, da Deka Mela Srl la licenza d'uso del marchio omonimo per la commercializzazione delle apparecchiature laser prodotte da El.En. per il settore dentale medicale ed estetico in alcuni Paesi dell'area europea ed extra-europea.

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

Imprese del gruppo:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Cynosure			1.570	
Asclepion Laser Technologies GmbH			100	
Deka MELA Srl			3.241	
Cutlite Penta Srl			2.847	
Valfivire Italia Srl			68	
Deka Sarl	50		1.599	
Deka Lms GmbH		385	1.921	
Deka Laser Technologies LLC		126	113	
Lasit SpA	504		364	
Ot-Las Srl			608	
Quanta System SpA			37	
AQL Srl			2	
ASA Srl			481	
Lasercut Technologies Inc.	46		174	
Wuhan Penta-Chutian Ltd			444	
<i>Totale</i>	<b>600</b>	<b>510</b>	<b>13.571</b>	



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		202	
<i>Totale</i>	<b>279</b>		<b>231</b>	

Imprese del gruppo:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Cynosure			5	
Asclepion Laser Technologies GmbH			216	
Deka MELA Srl			19	
Cutlite Penta Srl			13	
Deka Sarl			28	
Deka Lms GmbH			186	
Deka Laser Technologies Llc			2	
Lasit SpA			53	
Ot-Las Srl			72	
Quanta System SpA			310	
<i>Totale</i>			<b>903</b>	

Imprese collegate:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Actis Srl			19	
SBI SA			6	
<i>Totale</i>			<b>25</b>	

Imprese del gruppo:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Altre	Totale
Cynosure	25	1		26
Deka MELA Srl	83	30		113
Cutlite Penta Srl	112	17		128
Valfivire Italia Srl	1	6		7
Deka Sarl	15	18		33
Deka Lms GmbH	105	78		183
Lasit SpA	112			112
Ot-Las Srl	13	50		62
Deka Laser Technologies LLC	41	2		43
Quanta System SpA	805	5		810
Asclepion Laser Technologies GmbH	1.086	4		1.090
ASA Srl	1			1
CL Tech Inc.	147	21		167
<i>Totale</i>	<b>2.544</b>	<b>232</b>		<b>2.775</b>

<b>Imprese collegate:</b>	<b>Acquisti materie prime</b>	<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
Actis Srl	50	32		82
SBI S.A.	12			12
IALT Srl		374		374
<i>Totale</i>	<b>62</b>	<b>406</b>		<b>468</b>

<b>Imprese del gruppo:</b>	<b>Vendite</b>	<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>Totale</b>
Cynosure	5.878	22	5.900
Deka MELA Srl	13.854	351	14.205
Cutlite Penta Srl	2.225	442	2.666
Valfivire Italia Srl	156		156
Deka Sarl	579	22	601
Deka Lms GmbH	418		418
Lasit SpA	176		176
Ot-Las Srl	1.407	92	1.499
Neuma Laser Srl	2		2
Deka Laser Technologies LLC	880		880
Asclepion Laser Technologies GmbH	205	112	317
Quanta System SpA	99	1	100
ASA Srl	1.185		1.185
Wuhan Penta-Chutian Ltd	521		521
With Us Co Ltd	120		120
CL Tech Inc.	10		10
Lasercut Technologies Inc.	1		1
<i>Totale</i>	<b>27.714</b>	<b>1.043</b>	<b>28.757</b>

<b>Imprese collegate:</b>	<b>Vendite</b>	<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>Totale</b>
Actis Srl	12		12
SBI S.A.	122		122
IALT Srl	198		198
<i>Totale</i>	<b>331</b>	<b>-</b>	<b>331</b>

<b>Imprese del gruppo:</b>	<b>Altri proventi</b>
Cynosure	1
Deka MELA Srl	91
Cutlite Penta Srl	83
Deka Sarl	2
Deka Lms GmbH	5
Lasit SpA	32
Ot-Las Srl	3
Deka Laser Technologies LLC	53
AQL Srl	2
ASA Srl	11
Wuhan Penta-Chutian Ltd	4
With Us Co Ltd	2
Lasercut Technologies Inc.	1
<i>Totale</i>	<b>289</b>

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

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

Gli altri proventi si riferiscono, tra l'altro, ai canoni di affitto addebitati a Deka M.E.L.A. Srl e a Cutlite Penta Srl per le porzioni dello stabilimento di Calenzano da loro occupate.

Sono infine stati contabilizzati circa 79 mila euro per interessi attivi su finanziamenti concessi alle società controllate, oltre ad euro 4 mila per interessi attivi sul finanziamento di 100 mila euro concesso alla società Actis Srl.

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

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

<b>Soggetto</b>	<b>Descrizione Carica</b>		<b>Compensi</b>			
	<i>Cognome e nome</i>	<i>Carica Ricoperta</i>	<i>Durata carica</i>	<i>Emolumenti</i>	<i>Benefici non monetari</i>	<i>Bonus e altri incentivi</i>
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 Valfivre 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 Società non ha direttore generale.

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.

Nella tabella che segue si evidenzia l’incidenza che le operazioni con parti correlate hanno avuto sulla situazione economica e patrimoniale della società.

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Valore assoluto	%
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Partecipazioni	18.298.873	375.000	2,05%
Crediti commerciali	20.113.513	13.801.682	68,62%
Altri crediti	2.237.172	1.388.959	62,09%
Debiti e passività finanziarie a m/l termine	311.363		0,00%
Debiti finanziari a breve termine	118.093		0,00%
Debiti di fornitura	12.768.748	928.068	7,27%
Altri debiti a breve	2.824.365		0,00%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi	46.132.775	29.088.709	63,05%
Altri proventi	998.844	294.470	29,48%
Costi per acquisto di merce	25.516.300	2.605.452	10,21%
Altri servizi diretti	5.088.706	134.895	2,65%
Costi per servizi ed oneri operativi	8.560.385	502.736	5,87%
Oneri finanziari	-1.234.784		0,00%
Proventi finanziari	944.632	83.243	8,81%

Con riferimento alla voce “Partecipazioni” si ricorda che l’importo di 375 mila euro si riferisce al costo di acquisto di una quota di partecipazione pari al 10% di Cutlite Penta Srl., dalla controllata Valfivre Italia Srl.

## Procedure di gestione del rischio finanziario

I principali strumenti finanziari della Vostra società includono conti correnti e depositi a breve, passività finanziarie a breve e lungo periodo. Oltre a questi la società 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*

La società è esposta al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute in cui sono espresse alcune transazioni commerciali e finanziarie. Tali rischi sono monitorati dal management il quale adotta le misure necessarie al fine di limitare tale rischio.

### *Rischio di credito*

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, la società 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.

### *Rischio di liquidità e tasso di interesse*

Per quanto riguarda l'esposizione della società al rischio di liquidità e tasso di interesse, è opportuno ricordare che la liquidità della società stessa 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 della società è garantire che sia mantenuto un basso livello di indebitamento. Data la consistente liquidità detenuta dalla società la posizione finanziaria netta si presenta 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 della società.

	Val. contabile	Val. contabile	Val. equo	Val. equo
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Attività finanziarie</b>				
Crediti finanziari (a m/l termine)				
Crediti finanziari (a breve termine)	1.388.959	3.565.086	1.388.959	3.565.086
Titoli				
Disponibilità liquide	25.072.457	4.434.786	25.072.457	4.434.786
<b>Passività finanziarie</b>				
Debiti e passività finanziarie (a m/l termine)	311.363	429.457	311.363	429.457
Debiti finanziari (a breve termine)	118.093	147.672	118.093	147.672

## Altre informazioni

### Compenso ad Amministratori e Sindaci

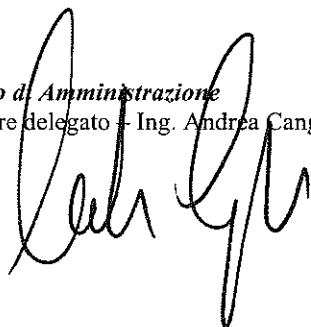
	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Compenso Amministratori	507.368	331.874	175.494	52,88%
Compenso Sindaci	56.865	39.863	17.002	42,65%
<i>Totale</i>	564.233	371.737	192.496	51,78%

### Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

	Media 2007		Media 2006		Variazione	Variazione %
	31/12/2007		31/12/2006			
Dirigenti	9,5	12	6,5	7	5	71,43%
Intermedi	5,0	4	6,0	6	-2	-33,33%
Impiegati	84,5	87	79,0	82	5	6,10%
Operai	55,5	58	48,5	53	5	9,43%
<i>Totale</i>	154,5	161	140,0	148	13	8,78%

*Per Il Consiglio di Amministrazione*

L'amministratore delegato - Ing. Andrea Cangioli





**El. En. S.p.A.**  
Sede legale Via Baldanzese 17 Calenzano (FI)  
Registro Imprese Firenze n. 03137680488

**Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti sul bilancio al 31 dicembre 2007 ai sensi dell'art. 2429 c.c. e dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58 / 1998.**

Signori Azionisti,

il consiglio di amministrazione di El.En. S.p.A. presenta all'assemblea della Vostra società il progetto di Bilancio al 31.12.2007 che è stato consegnato al Collegio Sindacale il 31 marzo 2008.

Nel corso dell'esercizio 2007 il Collegio ha svolto la propria attività in ottemperanza alla normativa del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e secondo i principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dal Consiglio nazionale dei ragionieri e periti commerciali (oggi riuniti nel Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili) per le società quotate.

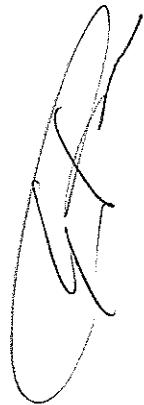
Si fa presente che, ai sensi dell'art.155 D.Lgs. n.58 del 24.2.1998, l'attività di controllo della contabilità e sul bilancio compete alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. confermata nell'incarico di revisione dei bilanci 2006 – 2011, dall'assemblea della società tenutasi in data 09 maggio 2006, previo parere favorevole di questo Collegio Sindacale.

Con riguardo al bilancio al 31 dicembre 2007, la società di revisione 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 della El.En. S.p.A..

Il bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità ai Principi contabili Internazionali (IFRS).

Anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001, si riferisce che il Collegio Sindacale:

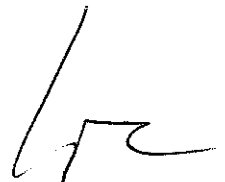
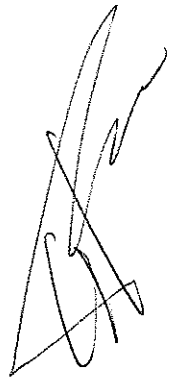
- Ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
- Ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate) e può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del





D.Lgs. 58/98, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa. Per quanto riguarda le operazioni infra-gruppo, gli amministratori, nella nota integrativa, evidenziano ed illustrano i rapporti tra la Vostra Società e le Società del gruppo, precisando che gli stessi sono avvenuti a normali condizioni di mercato.

- Ha provveduto ad attuare uno scambio di informazioni con la società di revisione incaricata, sia prendendo visione dei verbali trascritti sul libro della revisione che incontrando il personale della stessa ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, e da tali incontri non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. Da tali scambi di informazioni è emerso che la società di revisione non ha riscontrato irregolarità o fatti censurabili con riferimento alla regolare tenuta della contabilità ed alla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili che abbiano richiesto la segnalazione ai competenti soggetti.
- Ha provveduto ad attuare uno scambio di informazioni con i corrispondenti organi delle società controllate italiane in merito ai sistemi di amministrazione e controllo ed all'andamento generale dell'attività sociale.
- Ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo – contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione, vigilando sull'attività dei preposti al controllo interno e partecipando all'attività svolta dal Comitato per il Controllo Interno istituito dalla società in ossequio a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate; a tale riguardo non sono emerse osservazioni particolari da riferire.
- Rileva che dalle informazioni ricevute dagli amministratori e dai colloqui con i rappresentanti della Società di revisione, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali poste in essere con società del gruppo, parti correlate o terzi nel corso dell'esercizio 2007 o in data successiva alla chiusura dell'esercizio.
- Non ha rilevato, sulla base di quanto comunicato dalla società di revisione in merito alla propria relazione al bilancio separato, l'evidenziazione di rilievi e richiami di informativa.
- Non ha ricevuto denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.
- Ha rilevato che la Società ha sostanzialmente aderito al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato due amministratori indipendenti ed ha istituito i seguenti comitati: Comitato per le nomine, Comitato per la remunerazione e Comitato per il controllo. Delle attività svolte e dello stato di attuazione delle regole previste nel citato codice, il Consiglio di Amministrazione ha dato ampia informazione nella *Relazione Annuale sul sistema di corporate governance*.
- Ha rilevato l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del Codice di "Comportamento per operazioni compiute su strumenti finanziari del Gruppo El.En. da persone rilevanti" in vigore a partire dal 1° gennaio 2003, in ottemperanza a quanto disposto dal "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A." deliberato il 9.07.02 .
- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla società incaricata della revisione contabile, rileva che alla stessa non sono stati conferiti ulteriori incarichi, fatta eccezione per l'incarico di audit & audit related svolto nei confronti della società controllata nord americana Cynosure Inc., da Ernst &



Young LLP di Boston alla quale è stato corrisposto un compenso pari a \$ 580.308.

- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla Società incaricata della revisione contabile, non risultano conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale, in occasione della nomina, da parte del consiglio di amministrazione, del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ha fornito il proprio parere favorevole ai sensi dell'art. 154-bis D. Lgs. 58/98.

Il Collegio Sindacale ricorda che la società ha ritenuto di operare, a titolo prudenziale, un apposito accantonamento a fronte di oneri che potrebbero aver origine dal Processo Verbale di Constatazione 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.

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in n. 5 riunioni del Collegio, assistendo a n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione a n. 1 Assemblea dei soci e partecipando ai lavori del Comitato di Controllo.

Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione da parte del consiglio di amministrazione dei criteri e delle procedure adottate per valutare l'indipendenza degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 3.C.5 del Codice di Autodisciplina. Il collegio ha altresì verificato il rispetto dei criteri di indipendenza dei propri membri sia in fase di nomina che successivamente come richiesto dall'art. 10.C.2 del Codice di Autodisciplina.

Il Collegio Sindacale, visti i risultati delle verifiche eseguite, considerato il giudizio positivo della società di revisione, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio così come predisposto dal consiglio di amministrazione nonché alla proposta dallo stesso avanzata in ordine alla destinazione del risultato d'esercizio.

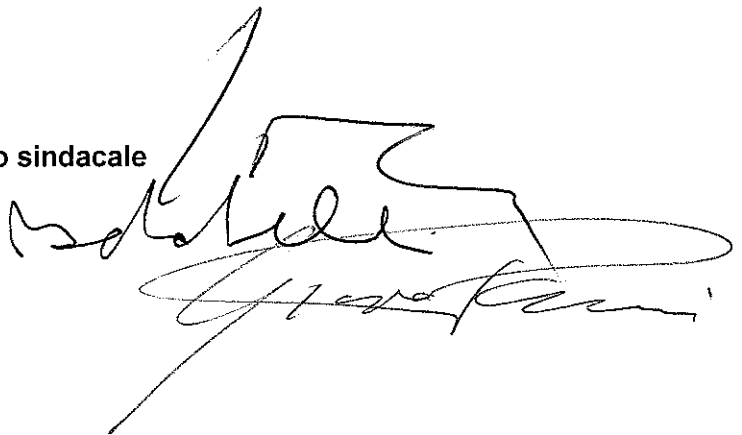
Firenze, 11 aprile 2008.

**Il Collegio Sindacale**

**Dott. Vincenzo Pilla, presidente del collegio sindacale**

**Dott. Paolo Caselli, sindaco effettivo**

**Dott. Giovanni Pacini, sindaco effettivo**

The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is the most prominent and appears to be the signature of the president, Vincenzo Pilla. Below it are two other signatures, likely belonging to the effective members of the board, Paolo Caselli and Giovanni Pacini. The signatures are written in a cursive, somewhat stylized script.

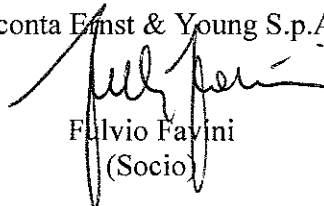
**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, 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. 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 d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'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.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio 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 della EL.EN. S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Firenze, 11 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Fulvio Favini  
(Socio)