

**Bilancio Consolidato
del Gruppo El.En. al 31.12.2000**



RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,

L'esercizio 2000 si chiude con un utile netto consolidato di competenza del gruppo di lire 5.817.144.021, in aumento del 4,4% rispetto ai 5.574.526.433 dell'esercizio precedente.

Il volume di attività ha registrato un incremento del 9,6% rispetto al periodo precedente, proseguendo il percorso di crescita delineato nei precedenti esercizi.

L'esercizio 2000 ha rappresentato per il Gruppo El.En. un momento fondamentale nella prospettiva dello sviluppo della propria attività: nel corso dell'esercizio la capogruppo El.En. S.p.A. ha infatti consolidato la propria posizione finanziaria mediante le operazioni sul capitale analiticamente descritte nella Nota integrativa.

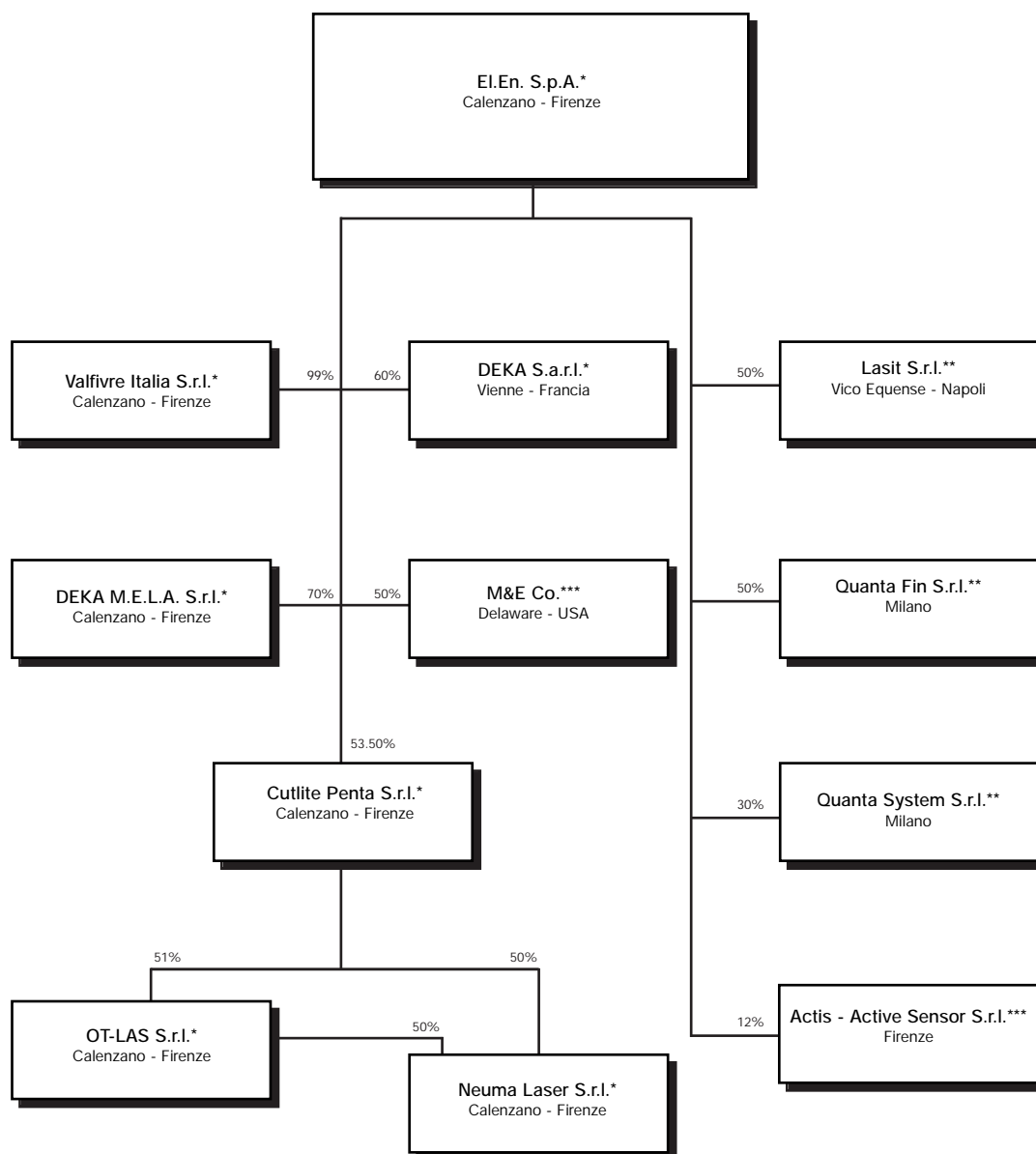
Alla fine dell'esercizio il gruppo detiene quindi la liquidità che gli consentirà di operare le scelte strategiche più opportune nell'ottica del rafforzamento della propria posizione competitiva sul mercato globale nel quale compete.

Descrizione del Gruppo

El.En. S.p.A. controlla un gruppo di 6 società operanti nel medesimo macro settore laser, a ciascuna delle quali è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione di mercato. La struttura del gruppo si articola in società operanti nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser destinati ad una varietà di segmenti applicativi. A ciascuna di queste è assegnato uno specifico ruolo operativo, in virtù del segmento merceologico e del mercato geografico su cui opera: Deka M.E.L.A. Srl e Deka Srl distribuiscono apparecchiature laser medicali, Cutlite Penta Srl è sistemista per i sistemi di taglio piano, Ot-Las Srl per le marcatrici a campo grande, Neuma Laser Srl si occupa di service all'estero mentre Valivre Italia Srl di lavorazioni speciali e sviluppo e progettazione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio, marcatura e saldatura.

El.En. S.p.A. detiene partecipazioni in altre società operanti nel medesimo settore di attività, senza peraltro esercitare il controllo su di esse; pertanto i risultati di queste ultime non sono consolidati integralmente nel bilancio di gruppo, bensì con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni nelle società M&E Co. ed Actis Srl sono state mantenute al costo in quanto le società non sono ancora operative e la loro inclusione nell'area di consolidamento sarebbe irrilevante ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo.

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



* Consolidate integralmente

** Consolidate a patrimonio netto

*** Mantenute al costo

1) Principali dati economici e finanziari

Nel corso dell'esercizio il gruppo ha operato nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser; i principali mercati di sbocco sono stati, come nei precedenti esercizi, quello delle apparecchiature laser per medicina ed estetica e quello dei sistemi laser per lavorazioni industriali. A fianco a questi due principali settori il gruppo ha sviluppato fatturato per il servizio di assistenza tecnica post-vendita che svolge per la propria clientela, ed ha ottenuto ricavi e proventi in relazione a progetti di ricerca e sviluppo. La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra questi quattro settori di attività per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000, comparandola con quella dell'esercizio precedente.

Ripartizione dei ricavi consolidati per area di business			
<i>(milioni di lire)</i>	31-dic-00	31-dic-99	%
Sistemi Industriali	16.134	12.923	25%
Laser Medicali	30.204	30.233	0%
Ricerca	262	235	11%
Assistenza	3.657	2.834	29%
Totale fatturato	50.256	46.225	9%

Il settore dei sistemi industriali ha registrato un deciso incremento del fatturato grazie all'offerta di sorgenti e di sistemi di nuova generazione. Il fatturato del settore medicale, che rimane il più importante per il gruppo, è rimasto invariato. I ricavi da ricerca e sviluppo sono leggermente aumentati. I ricavi per servizi di assistenza e fornitura di ricambistica hanno subito un notevole incremento, conseguenza della maggiore presenza sul mercato di prodotti installati dal gruppo.

Va segnalato che in realtà i proventi netti derivanti dalla ricerca e sviluppo, che vengono in parte ricompresi nella voce "altri proventi", hanno subito un decremento di circa lire 300 milioni, conseguenza per lo più del mancato perfezionamento di un importante contratto con il MURST (Ministero dell'Università e della Ricerca Scientifica e Tecnologica) per il rimborso di spese di ricerca che sono comunque state addebitate all'esercizio.

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

Ripartizione dei ricavi consolidati per area geografica			
<i>(milioni di lire)</i>	31-dic-00	31-dic-99	%
Italia	26.065	31.941	(18%)
Europa	10.557	8.794	20%
Resto del Mondo	13.634	5.490	148%
Totale fatturato	50.256	46.225	9%

Risulta evidente come l'incremento del fatturato a livello complessivo è stato conseguito grazie all'espansione sui mercati esteri, in particolare quelli extraeuropei. Al riguardo segnaliamo che i prezzi medi di vendita praticati dal gruppo per l'esportazione sono inferiori a quelli praticati in Italia, dal momento che le vendite all'estero sono per lo più effettuate tramite distributori, ai quali vengono applicati sconti sul prezzo di listino: costoro sostengono infatti le spese commerciali indirette (fiere, pubblicità, promozioni) e dirette (provvigioni ad agenti) che in Italia vengono direttamente sostenute dal Gruppo. Il decremento del fatturato in Italia è dovuto anche alla maggior attenzione dedicata alla penetrazione sui mercati esteri, che assicurano sul medio periodo più ampie potenzialità di crescita.

Il settore medicale/estetico si è confermato il più importante per fatturato anche nell'anno 2000, nonostante la sostanziale stabilità dei ricavi; all'interno del settore individuiamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo l'evoluzione del fatturato.

Ripartizione fatturato settore medicale per tipologia di utilizzo			
(milioni di lire)	31-dic-00	31-dic-99	%
CO ₂ Chirurgico	3.198	1.943	65%
Terapia	1.489	1.367	9%
Estetica	22.326	23.397	(5%)
Dentale	1.229	2.451	(50%)
Altri	1.195	822	45%
Accessori	767	253	203%
Totale fatturato	30.204	30.233	0%

Il segmento della medicina estetica rimane il più significativo: al suo interno il gruppo propone prodotti per l'epilazione, per la cura delle lesioni vascolari e per la lipolisi. Nel corso dell'esercizio l'offerta relativa a questo segmento è stata integrata con l'introduzione di sistemi per l'epilazione e per la cura delle lesioni vascolari a tecnologia Nd:YAG a impulso lungo di potenza superiore rispetto a quelli proposti nel precedente esercizio: tale introduzione ha seguito la tendenza di mercato che ha teso a privilegiare sistemi dalla produttività più elevata. Si ritiene che questo riposizionamento possa contribuire agli attesi sviluppi dell'attività nei prossimi esercizi.

Nel corso dell'esercizio il gruppo ha modificato la propria struttura distributiva nel segmento dell'odontoiatria, dando vita ad una partnership strategica con Anthos Impianti, leader nella produzione di apparecchiature per studi odontoiatrici: tale collaborazione ha dato impulso alla ridefinizione della gamma di prodotti offerti nel segmento, e, pur sviluppando fatturato già negli ultimi mesi del 2000, è attesa a dare buoni risultati nel corso dell'esercizio 2001.

L'incremento delle vendite negli accessori deriva dalla necessità, per talune procedure applicative, di integrare le apparecchiature laser con strumentazioni e sistemi di supporto.

Il settore delle applicazioni industriali ha fatto registrare un tasso di crescita interessante, che rappresenta il risultato del lavoro svolto dai progettisti del gruppo per la ridefinizione della gamma di sistemi di taglio e il miglioramento delle prestazioni delle sorgenti di potenza. La seguente tabella illustra il dettaglio dell'evoluzione del fatturato nei quattro segmenti del settore delle applicazioni industriali.

Ripartizione fatturato settore industriale per tipologia di utilizzo			
(milioni di lire)	31-dic-00	31-dic-99	%
Taglio	10.072	8.622	17%
Marcatura	3.456	3.510	(2%)
Sorgenti	2.124	499	326%
Saldatura	482	292	65%
Totale fatturato	16.134	12.923	25%

Spicca tra gli altri l'incremento del fatturato nella sorgentistica, risultato di un riposizionamento della gamma delle sorgenti offerte su una rapporto costo prestazioni estremamente favorevole per la clientela.

Per quanto riguarda l'attività di service post-vendita, il fatturato è aumentato in virtù del crescente numero di installazioni che vengono servite. Il gruppo opera con strutture dirette di servizio al cliente in Italia, Francia, Estremo Oriente e Sud America, mentre nel resto del mondo fornisce la ricambistica a servizi tecnici gestiti da terzi dei quali cura l'adeguata formazione e l'aggiornamento. 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 il gruppo offre sul mercato e caratterizza il posizionamento sul mercato del gruppo stesso.

Al fine di consentire una più agevole analisi e interpretazione dei dati di bilancio, esponiamo di seguito il Conto Economico riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000, compara-

to a quello dell'esercizio al 31 dicembre 1999. I dati della seguente tabella e di tutte quelle incluse nella presente relazione sono espressi in milioni di lire.

Conto Economico

Lire milioni	31-dic-00	Inc%	31-dic-99	Inc%	Variaz.
Ricavi delle vendite e prestazioni	50.256	94%	46.225	94%	8,7%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	2.767	5%	2.254	5%	22,8%
Altri proventi	385	1%	566	1%	-31,9%
Valore della produzione	53.409	100%	49.045	100%	8,9%
Costi per acquisti di merci	21.720	41%	17.736	36%	22,5%
Variazione rimanenze materie prime	(2.363)	4%	(1.220)	2%	93,8%
Altri servizi diretti	6.252	12%	6.277	13%	-0,4%
Margine di contribuzione lordo	27.801	52%	26.251	54%	5,9%
Costi per servizi e oneri operativi	6.683	13%	5.984	12%	11,7%
Valore aggiunto	21.118	40%	20.267	41%	4,2%
Costi per il personale	6.393	12%	5.979	12%	6,9%
Margine operativo lordo	14.725	28%	14.288	29%	3,1%
Ammortamenti e accantonamenti	2.673	5%	1.043	2%	156,3%
Risultato operativo	12.052	23%	13.245	27%	-9,0%
Proventi (oneri) finanziari netti	344	1%	(160)	0%	-315,2%
Risultato della gestione ordinaria	12.395	23%	13.085	27%	-5,3%
Rettifiche di valore (Svalutazioni)	103	0%	(349)	1%	-129,4%
Proventi (oneri) straordinari netti	38	0%	(278)	1%	-113,6%
Risultato prima delle imposte	12.536	23%	12.458	25%	0,6%
Imposte sul reddito	5.702	11%	5.703	12%	0,0%
Risultato netto complessivo	6.834	13%	6.754	14%	1,2%
(Utile) perdita di competenza di terzi	(1.017)	2%	(1.180)	2%	-13,8%
(Utile) perdita di competenza del gruppo	5.817	11%	5.575	11%	4,4%

Il margine di contribuzione lordo passa da lire 26.251 milioni a lire 27.801 milioni, con un incremento del 5,9%. Tuttavia la sua incidenza percentuale sul Valore della produzione mostra una leggera contrazione, dovuta in parte al mancato conseguimento di proventi per ricerca e sviluppo al quale abbiamo già accennato, in parte ad una leggera riduzione dei prezzi medi di vendita.

I costi per servizi ed oneri operativi passano da lire 5.984 milioni del 1999 a lire 6.683 milioni nel 2000. Tale incremento è dovuto ad un insieme di fattori, tra i quali vanno ricordati l'incremento delle spese di ricerca e sviluppo, la riorganizzazione interna finalizzata a dotare il gruppo delle strutture necessarie ad affrontare il progetto della quotazione sul Nuovo Mercato e la fase di espansione pianificata per gli esercizi futuri, l'incremento delle spese commerciali e di marketing tese a rafforzare la presenza dei prodotti e dei marchi del gruppo sui mercati interni ed internazionali.

Le spese per il personale dipendente sono aumentate del 6,9% a lire 6.393 milioni. L'organico del gruppo è passato dalle 86 unità del 31 dicembre 1999 alle 105 unità del 31 dicembre 2000. Le nuove assunzioni hanno interessato varie funzioni, in particolare la commerciale estera (in Francia) e la ricerca e sviluppo. La maggior parte dell'incremento delle spese per il personale è

stato registrato nell'ultimo trimestre, durante il quale il gruppo si è dotato delle strutture necessarie per un sostenuto incremento dell'attività. In occasione della quotazione la capogruppo El.En. S.p.A. ha deliberato un piano di incentivi con lo strumento delle stock option.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a lire 14.725 milioni, in miglioramento rispetto alle lire 14.288 milioni dell'esercizio precedente; si conferma anche a questo livello la diminuita incidenza rispetto al valore della produzione, imputabile, oltre che a quanto già indicato per il margine di contribuzione lordo, anche ai maggiori costi connessi con l'ampliamento strutturale ed organizzativo del gruppo descritti nei due precedenti paragrafi.

La voce ammortamenti ed accantonamenti presenta un notevole incremento rispetto all'esercizio precedente. Oltre agli investimenti derivanti dalla normale attività, nel dicembre 2000 sono stati iscritti a bilancio tra le immobilizzazioni immateriali i costi relativi alla quotazione di El.En. S.p.A. sul Nuovo Mercato. Nella voce "Spese di impianto e ampliamento" sono stati iscritte lire 3.500 milioni circa, di cui lire 2.141 milioni di commissioni riconosciute a sponsor, global coordinator e consorzio di collocamento e lire 1.500 milioni circa di spese relative a prestazioni professionali e servizi finalizzati alla quotazione, quali il costo della "due diligence legale", delle revisioni del sistema di controllo interno, delle spese di pubblicità e di comunicazione. La quota dei suddetti costi imputata all'esercizio è stata di lire 700 milioni circa.

Come indicato nel prosieguo della presente relazione sulla gestione, in merito all'ispezione iniziata dalla Guardia di Finanza in data 23 gennaio 2001 presso la società El.En. S.p.A., la società stessa, pur convinta della correttezza contabile del proprio operato, ha ritenuto in via meramente prudentiale di effettuare un accantonamento a fronte degli oneri che potrebbero derivare dall'emissione di eventuali atti di accertamento, nella misura corrispondente a lire 800.000.000.

Il Risultato operativo passa da lire 13.245 milioni del 1999 a lire 12.052 milioni del 2000, risentendo in maniera determinante dei maggiori ammortamenti relativi agli oneri sostenuti per la quotazione sul Nuovo Mercato e dell'accantonamento a fronte degli oneri che potrebbero derivare dall'emissione di eventuali atti di accertamento. L'incidenza sul Valore della produzione del risultato operativo passa pertanto dal 27% del 1999 al 23% del 2000.

La gestione finanziaria è positiva per 344 milioni anche per gli interessi maturati sulle somme incassate in seguito alle operazioni sul capitale della Capogruppo El.En. S.p.A.

Il costo fiscale riferibile all'esercizio è influenzato dall'effetto Dual Income Tax (DIT) che determina una minore incidenza percentuale delle imposte sul reddito imponibile fiscalmente.

L'utile d'esercizio di competenza del gruppo si attesta a lire 5.817 milioni in crescita del 4,4% rispetto al precedente esercizio.

Viene di seguito esposta una situazione patrimoniale riclassificata al 31 dicembre 2000 comparata con quella al 31 dicembre 1999.

Stato Patrimoniale

Lire milioni	31-dic-00	31-dic-99
Immobilizzazioni immateriali	2.900	61
Immobilizzazioni materiali	7.173	6.609
Immobilizzazioni finanziarie	2.110	1.985
Altre attività a medio-lungo termine	815	603
Capitale Immobilizzato (A)	12.998	9.257
Rimanenze	13.060	7.797
Crediti commerciali	13.855	9.534
Altri crediti	2.885	4.467
Attività di esercizio a breve (B)	29.800	21.798
Debiti di fornitura	(11.691)	(9.193)
Altri debiti a breve	(3.150)	(6.624)
Passività di esercizio a breve (C)	(14.841)	(15.818)
Capitale di esercizio netto (D)= B+C	14.960	5.980
Fondo TFR	(1.096)	(895)
Altri fondi	(2.488)	(1.607)
Passività a medio e lungo termine (E)	(3.584)	(2.502)
Capitale investito netto (A + D + E)	24.374	12.735
Patrimonio netto del gruppo	84.662	12.729
Patrimonio netto di terzi	2.541	2.044
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	5.819	6.588
Indebitamento finanziario netto a breve (*)	(68.648)	(8.625)
Mezzi propri e debiti finanziari	24.374	12.735
Conti d'ordine		
Garanzie reali	6.569	6.549
Rimanenze presso terzi	2.361	1.213
Cespiti presso terzi	867	682
Totale conti d'ordine	9.797	8.444

(*) il dettaglio dell'indebitamento finanziario a breve termine è il seguente:

Lire milioni	31-dic-00	31-dic-99
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	778	611
Disponibilità liquide	(69.427)	(9.236)
Totale	(68.648)	(8.625)

Posizione (Esposizione) finanziaria netta

Lire milioni	31-dic-00	31-dic-99
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(5.819)	(6.588)
Indebitamento finanziario a medio lungo-termine	(5.819)	(6.588)
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(778)	(611)
Disponibilità liquide	69.427	9.236
Posizione finanziaria netta a breve	68.648	8.625
Totale disponibilità finanziarie nette	62.830	2.038

Il gruppo si presenta alla fine dell'esercizio 2000 con una posizione finanziaria netta positiva per lire 62,8 miliardi circa. Tale saldo è determinato per la maggior parte dai proventi dei due aumenti di capitale a pagamento effettuati nel corso dell'esercizio: il primo nel mese di Maggio che ha consentito l'ingresso nella compagine sociale di Banca Toscana Spa, con un'immissione di liquidità per 17,5 miliardi; il secondo, destinato alla quotazione delle azioni di El.En. S.p.A. sul Nuovo Mercato, con un incasso al netto delle commissioni di circa 48 miliardi.

La preponderanza della liquidità acquisita, destinata ad essere utilizzata per l'ampliamento delle attività del gruppo, anche con operazioni di carattere straordinario di M&A all'estero, rende me-

no significativo il peso dell'indebitamento a medio e lungo termine del gruppo, acceso in relazione ad attività di ricerca e sviluppo e all'acquisizione dello stabilimento in cui operano la capogruppo e le controllate Cutlite Penta Srl, Valfivre Italia Srl e Deka M.E.L.A. Srl.

Gli effetti di tale posizione di liquidità si rifletteranno in modo positivo sul risultato della gestione finanziaria, contribuendo al risultato netto dell'esercizio.

2) Andamento delle società controllate

Si espone di seguito una breve sintesi dell'andamento delle società incluse nell'area di consolidamento.

	Fatturato	Fatturato	Variazione	Risultato	Risultato
<i>Lire milioni</i>	2000	1999	%	2000	1999
Deka Mela Srl	24.709	21.129	16,94%	3.439	3.260
Cutlite Penta Srl	10.782	9.934	8,55%	211	517
Valfivre Italia Srl	1.173	885	32,48%	86	39
Deka Srl	2.185	2.045	6,85%	(281)	2
Ot-Las Srl	2.834	2.714	4,43%	(95)	15
Neuma Laser Srl	239	153	56,44%	3	5

Deka M.E.L.A. Srl

La società svolge attività di distribuzione in Italia e all'estero delle apparecchiature laser medicinali prodotte da El.En. S.p.A. L'esercizio 2000 migliora i risultati già straordinari dello scorso esercizio. Il fatturato ammonta a lire 24.709 milioni mentre l'utile netto raggiunge lire 3.439 milioni in crescita del 5% rispetto all'esercizio precedente, confermando la fase di sviluppo dell'azienda.

Cutlite Penta Srl

La società svolge attività di produzione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio e marcatura, installando su movimentazioni controllate da CNS le sorgenti laser di potenza prodotte da El.En S.p.A. L'esercizio 2000 si chiude con un utile di lire 211 milioni in calo rispetto al precedente esercizio che aveva fatto registrare un risultato netto di lire 517 milioni. La società ha peraltro consolidato le proprie posizioni sul mercato italiano e su quelli esteri, gettando le basi per una fase di sviluppo attesa a partire dall'esercizio 2001.

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. L'esercizio si è chiuso con un utile di lire 86 milioni, in aumento rispetto al precedente esercizio grazie all'incremento di fatturato conseguito nelle applicazioni laser speciali.

Ot-Las Srl

Come nel precedente esercizio, la Società ha svolto attività di produzione di sistemi laser di marcatura per applicazioni industriali. L'esercizio si è chiuso con una perdita di lire 95 milioni, un risultato che ha scontato la fase di riposizionamento della gamma di prodotti, altamente innovativi, offerti dalla società nel settore della marcatura industriale.

Neuma Laser Srl

La Società ha svolto attività di assistenza tecnica post-vendita, nonché di servizio di supporto tecnico all'attività commerciale in Estremo Oriente e in Sud America, per le apparecchiature e sistemi laser industriali venduti dalle Società del Gruppo ed in particolare sui sistemi prodotti dalle controllanti Cutlite Penta Srl e Ot-Las Srl. L'esercizio 2000 si è chiuso con un utile di lire 3 milioni.

Deka Srl

La società svolge attività di distribuzione in Francia delle apparecchiature laser medicali prodotte da El.En. S.p.A. L'esercizio 2000 ha registrato una perdita pari a FRF 950.520 pari a lire 281 milioni. Tale perdita va imputata al mancato conseguimento del volume di vendite previsto, in funzione del quale era stato incrementato il numero di dipendenti dedicati alla vendita, pertanto i costi di struttura non sono stati integralmente coperti dal margine conseguito sulle vendite. Peraltro la società ha svolto attività promozionale, di cui, dato l'ambito non esclusivamente francese della sua ricaduta, hanno comunque beneficiato le altre società del gruppo, in particolare la capogruppo El.En. S.p.A.

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

Si riassumono nelle seguenti tabelle i rapporti economici intercorsi con le società collegate, nonché la situazione dei rapporti creditori e debitori intercorrenti al 31 dicembre 2000.

	Crediti Finanziari		Crediti Commerciali		Totale
	< 1 Anno	> 1 Anno	< 1 Anno	> 1 Anno	
Imprese collegate:					
Quanta System Srl	13.501.000		92.660.712		106.161.712
M&E CO.			24.970.680		24.970.680
Lasit Srl			3.336.000		3.336.000
Totale	13.501.000		120.967.392		134.468.392

	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali		Totale
	< 1 Anno	> 1 Anno	< 1 Anno	> 1 Anno	
Imprese collegate:					
Quanta Fin Srl	1.170.000.000				1.170.000.000
Quanta System Srl			23.303.520		23.303.520
Totale	1.170.000.000		23.303.520		1.193.303.520

I debiti finanziari verso Quanta Fin Srl si riferiscono al finanziamento settennale erogato alla Capogruppo El.En. S.p.A. e rimborsabile in un'unica soluzione il 30 giugno 2003 con opzione di rimborso anticipato anche parziale.

Costi di produzione	Acquisti	Prestaz.	Altre	Totale
	M. prime	Servizi		
Imprese collegate:				
Quanta System Srl	175.293.900	719.600		176.013.500
Lasit Srl	60.500.000			60.500.000
Totale	235.793.900	719.600		236.513.500

Ricavi	Vendite	Prestaz. Servizi	Totale
Imprese collegate:			
Quanta System Srl	126.532.000	730.000	127.262.000
M&E CO.	23.678.026		23.678.026
Lasit Srl	4.410.000		4.410.000
Totale	154.620.026	730.000	155.350.026

Sono stati inoltre contabilizzati nel Bilancio della Capogruppo El.En. S.p.A. oneri finanziari per lire 50.999.178 relativi al finanziamento settennale erogato dalla collegata Quanta Fin Srl.

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

4) Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2000 il gruppo ha svolto, come negli anni precedenti una intensa attività di ricerca e sviluppo finalizzata alla realizzazione di prodotti innovativi nonché di nuove metodologie applicative sia in campo medicale che in campo industriale. La Ricerca e Sviluppo riveste una fondamentale rilevanza strategica per il gruppo, dal momento che la capacità di proporre al mercato prodotti innovativi per una vasta gamma di applicazioni ha da sempre caratterizzato il posizionamento strategico della nostra attività.

L'attività di ricerca viene in parte finanziata in base a contratti stipulati con enti di ricerca e con il MURST, nonché da rimborsi spese per il personale attribuiti anche in termini di crediti d'imposta.

La tabella seguente illustra il costo sostenuto dal gruppo per l'attività di ricerca svolta nell'esercizio 2000.

<i>(Lire milioni)</i>	31/12/00
Personale e spese generali	2.846
Strumentazioni	60
Materiali per prove e realizzazione prototipi	565
Consulenze	285
Prestazioni di terzi	176
Totale	3.932

Come da consolidata prassi le spese elencate in tabella sono state integralmente iscritte nei costi dell'esercizio. Tra le molteplici attività svolte, si segnalano le seguenti: sviluppo di componentistica per la movimentazione del fascio laser, sviluppo di tubi semisigillati e sigillati per laser a CO₂ alimentati in continua ed in radiofrequenza, sviluppi di applicazioni laseristiche nell'ambito del restauro conservativo, caratterizzazione del fascio laser per l'ottimizzazione dei processi industriali di taglio e marcatura, sviluppo dispositivi per il rilevamento e la rappresentazione del profilo dei fasci laser.

A fronte delle sopraelencate spese sono stati conseguiti ricavi e percepiti rimborsi, sia a titolo di rifatturazione di spese che di contributi spettanti sotto forma di crediti d'imposta, per un totale di circa 330 milioni. Per il residuo la ricerca è autofinanziata. I proventi della ricerca, che in parte vengono ricompresi nella voce "Altri proventi", hanno subito un decremento di circa 300 milioni, conseguenza per lo più del mancato perfezionamento di un importante contratto di ricerca col MURST (Ministero dell'Università e della Ricerca Scientifica e Tecnologica) per rimborso di spese di ricerca che sono comunque state iscritte tra i costi dell'esercizio.

5) Struttura dei controlli societari

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

L'attuale Consiglio di Amministrazione, costituito da sette membri e nominato nel corso dell'Assemblea del 5 settembre 2000, resterà in carica sino al 5 settembre 2003 ed è così composto :

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Gabriele Clementi	Presidente	Incisa Valdarno (FI), 8 luglio 1951
Barbara Bazzocchi	Consigliere Delegato	Forlì, 17 giugno 1940
Andrea Cangioli	Consigliere Delegato	Firenze, 30 dicembre 1965
Francesco Muzzi	Consigliere	Firenze, 9 settembre 1955
Marco Canale**	Consigliere	Napoli, 12 novembre 1959
Paolo Blasi*	Consigliere	Firenze, 11 febbraio 1940
Michele Legnaioli*	Consigliere	Firenze, 19 dicembre 1964

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

** Nominato su designazione di Banca Toscana in virtù di accordi non più in essere

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

In data 5 settembre 2000 il Consiglio di Amministrazione ha nominato quali Consiglieri Delegati l'Ing. Andrea Cangioli e la Sig.ra Barbara Bazzocchi, conferendo loro tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, fatta eccezione di quelli non delegabili per legge ai sensi dell'art. 2.381 del Codice Civile, tutti da espletarsi con firma libera.

Al fine di recepire quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate:

- a. l'Assemblea in data 31 agosto 2000 ha nominato quali amministratori indipendenti il Prof. Paolo Blasi e il Sig. Michele Legnaioli ;
- b. il Consiglio di Amministrazione in data 5 settembre 2000 ha costituito i seguenti Comitati : 1) il "Comitato per le nomine", avente il compito di rendere trasparenti e flessibili le procedure di nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione ; 2) il "Comitato per la remunerazione", avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alle modalità ed alla determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione ; 3) il "Comitato per il controllo", avente il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza al sistema di controllo interno ;
- c. il Consiglio di Amministrazione in data 5 settembre 2000 ha nominato l'Avv. Maria Federica Masotti quale preposto al controllo interno.

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

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

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

In data 27 ottobre 2000 i soci Immobiliare del Ciliegio Srl, Andrea Cangioli, Gabriele Clementi, Barbara Bazzocchi, Francesco Muzzi, Pio Burlamacchi, Carlo Raffini e Autilio Pini hanno stipulato un patto parasociale (il "Patto") avente ad oggetto:

- d. un sindacato di voto a maggioranza dove hanno conferito complessivamente n. 2.721.454 azioni ordinarie di El.En. S.p.A. pari al 59,16% del Capitale Sociale;
- e. un sindacato di blocco dove hanno conferito complessivamente n. 2.391.994 azioni ordinarie di El.En. S.p.A. pari al 52,00% del Capitale Sociale.

Il Patto contiene pertanto alcune previsioni che vincolano il trasferimento delle azioni ed altre che disciplinano l'esercizio del voto nelle assemblee della società.

Sotto il primo profilo, gli aderenti al Patto si sono impegnati a non trasferire o costituire in garanzia le azioni (e i relativi diritti) della società da ciascuno conferite nel Patto per un periodo di tre anni.

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

6) Stock option offerte ad amministratori e dipendenti

L'assemblea straordinaria di El.En. S.p.A. del 7 luglio 2000 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 lire 240.000.000, mediante emissione di massimo n. 240.000 azioni ordinarie del valore nominale di lire 1.000 cadauna, da liberarsi con il versamento di un prezzo che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della previsione del comma 6 dell'art. 2441 Codice Civile e considerati il patrimonio netto e/o il prezzo di collocamento al pubblico e/o la media dei prezzi ufficiali registrati dall'azione sul mercato nel periodo di tempo antecedente l'assegnazione dei diritti di opzione che sarà individuato nel regolamento dei piani di incentivazione.

Il Consiglio di Amministrazione con delibera del 3 novembre 2000 ha dato attuazione parziale alla delega dell'assemblea dei soci del 7 luglio 2000 deliberando l'aumento del Capitale Sociale a lire 4.640.089.000 a servizio del piano di stock option 2001/2003 e approvandone il relativo regolamento. Il suddetto piano è articolato su tre tranches, una per ogni anno, ed i diritti d'opzione per la sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie saranno esercitabili dagli assegnatari dal 1 settembre al 30 settembre di ogni anno del periodo considerato e non saranno negoziabili.

I diritti di opzione saranno assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione siano titolari di un rapporto di lavoro subordinato.

7) Partecipazioni di amministratori, sindaci e direttori generali

Alcuni Consiglieri di Amministrazione ricoprono cariche sociali nelle controllate o nelle collegate: l'ing. Clementi è Amministratore Unico della Valfivres Italia Srl, la Signora Bazzocchi della Cutlite Penta Srl, l'ing. Cangioli della Neuma Laser Srl; l'ing. Muzzi è il presidente della Deka M.E.-L.A. Srl, mentre l'ing. Cangioli è consigliere di amministrazione di Quanta System Srl e di Quanta Fin Srl. Il Presidente del Collegio Sindacale Dott. Pilla è sindaco di Deka M.E.L.A. Srl, Cutlite Penta Srl, Lasit Srl e di Quanta System Srl.

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 dagli amministratori e sindaci nella Società e dei loro familiari.

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Andrea Cangioli	El.En. S.p.A.	564.000 *	161.144 **	103.422	621.722
Barbara Bazzocchi	El.En. S.p.A.	420.000 *	120.000 **	54.026	485.974
Gabriele Clementi	El.En. S.p.A.	420.000 *	120.000 **	54.026	485.974
Francesco Muzzi	El.En. S.p.A.	420.000 *	120.000 **	54.026	485.974
Immobiliare del Ciliegio Srl ***	El.En. S.p.A.	240.000 *	68.571 **	-	308.571
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
Michele Legnaioli	El.En. S.p.A.		160		160
Michele Masi	El.En. S.p.A.		80		80
Silvia Cangioli	El.En. S.p.A.		50		50

* Per una corretta rappresentazione delle variazioni intervenute nei possessi azionari, il numero delle azioni al 31 dicembre 1999 è stato rettificato in considerazione della delibera dell'assemblea straordinaria del 7 luglio 2000 che ha modificato il valore nominale da lire 10.000 a lire 1.000.

** Il numero di azioni acquistate è frutto dell'aumento di capitale gratuito deliberato dall'assemblea straordinaria del 7 luglio 2000.

*** L'Immobiliare del Ciliegio Srl è una società con sede in Prato con capitale sociale di lire 4.944.800.000. Andrea Cangioli è titolare del diritto di nuda proprietà di una quota di lire 1.236.200.000, pari al 25% del capitale sociale. Silvia Cangioli è titolare del diritto di nuda proprietà di una quota di lire 1.236.200.000, pari al 25% del capitale sociale.

8) Azioni proprie

Non esistono azioni El.En. S.p.A. possedute dalla Capogruppo o da Società del gruppo anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

9) Problematica connesse all'anno 2000 e all'introduzione dell'Euro

Tutti i software amministrativi, gestionali e di progettazione sono stati verificati in relazione alla problematica dell'anno 2000. Lo stesso è stato fatto per i software installati a bordo dei nostri prodotti. Il passaggio al nuovo millennio il 1° gennaio 2000 non ha causato nessun problema.

I programmi software delle società del gruppo sono in grado di consentire il passaggio della contabilità da lire ad Euro. Tale passaggio avverrà entro il 1 gennaio 2002.

10) Fatti di rilievo accaduti nell'esercizio

L'evento più significativo dell'esercizio è stata l'ammissione alla quotazione sul Nuovo Mercato e l'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione delle proprie azioni finalizzata al loro collocamento sul Nuovo Mercato gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., per i cui si rimanda alla Nota Integrativa.

11) Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio

L'attività dei primi mesi dell'esercizio in corso non ha subito particolari mutamenti rispetto ai volumi di produzione ed ai margini riscontrati nel precedente esercizio.

Il giorno 23 Gennaio è stata acquisita la quota di controllo della società DEKA-LMS Gmbh, mediante un aumento di capitale per un corrispettivo di DM 1 milione (circa lire 1 miliardo). La società opererà nella distribuzione dei prodotti del settore medicale/estetico in Germania. In tal modo si è perfezionato l'accordo sottoscritto a dicembre con il nostro distributore tedesco per il settore, distributore che mantiene la quota di minoranza della società e la direzione generale. La costituzione di una società congiunta è finalizzata all'intensificazione dell'attività e ad una maggiore penetrazione in uno dei mercati più importanti del mondo per il settore medicale/estetico.

Il giorno 8 maggio 2001 è stato consegnato alla Società il Processo Verbale di Costatazione (PVC) in merito all'ispezione iniziata dalla Guardia di Finanza in data 23 gennaio 2001. Dal PVC consegnato emergono contestazioni per presunti tributi (IRPEG, IRAP, IVA) per complessive lire 1.252.000.000 circa. La società, pur convinta della correttezza contabile del proprio operato, ha ritenuto in via meramente prudenziale e con il supporto dei propri consulenti di effettuare un accantonamento a fronte degli oneri che potrebbero derivare dall'emissione di eventuali atti di accertamento, nella misura corrispondente a lire 800.000.000, comprensivo di eventuali sanzioni.

12) Evoluzione prevedibile della gestione

I piani predisposti dal management per l'esercizio in corso prevedono una ulteriore espansione dell'attività, in particolare sul mercato delle applicazioni laser industriali per le quali il tasso di crescita atteso è più sostenuto rispetto agli altri mercati. Obiettivo dell'esercizio in corso è la penetrazione sui mercati internazionali, anche a mezzo di operazioni straordinarie di M&A che potranno essere perfezionate grazie alla liquidità disponibile in seguito agli aumenti di capitale effettuati nel corso dell'esercizio 2000.

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Gabriele Clementi

