

# RELAZIONI E BILANCI

## 2005







**EI.En. S.p.A.**

Sede legale in Calenzano (Fi), via Baldanzese 17

Capitale Sociale:

E. 2.509.763,36 deliberato

E. 2.436.963,36 sottoscritto e versato

Registro Imprese n. 03137680488 Firenze

RELAZIONI E BILANCI 2005



## ORGANI SOCIALI

### Consiglio d'amministrazione

#### PRESIDENTE

Gabriele Clementi

#### CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

#### CONSIGLIERI

Francesco Muzzi

Paolo Blasi

Michele Legnaioli

Marco Canale

Angelo E. Ferrario

Alberto Pecci

### Collegio Sindacale

#### PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

#### SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Giovanni Pacini

### Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.



## INDICE

7 Lettera del Presidente agli Azionisti

### **Bilancio Consolidato del Gruppo EI.En.**

13 Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione  
40 Prospetti contabili consolidati e nota di commento  
89 Appendice 1 - Prospetti di riconciliazione tra principi contabili italiani e internazionali  
101 Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Consolidato al 31.12.05  
103 Relazione della Società di Revisione

### **Bilancio d'esercizio della Capogruppo EI.En. SpA**

109 Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione  
133 Bilancio d'esercizio  
139 Nota Integrativa  
173 Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio d'Esercizio al 31.12.05  
175 Relazione della Società di Revisione



## LETTERA DEL PRESIDENTE AGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

Vi presento i risultati conseguiti nell'esercizio 2005 dalla Vostra società con notevole soddisfazione per aver centrato alcuni importanti obiettivi, fra cui cito la quotazione al Nasdaq della controllata Cynosure e il superamento dei 100 Ml di Euro di fatturato consolidato con un consistente aumento della redditività.

Grazie all'esperienza maturata e alle risorse disponibili possiamo guardare con fiducia alle nuove sfide che ci attendono e che ci vedranno protagonisti nei nostri mercati di riferimento.

Una particolare attenzione sarà dedicata al miglioramento del processo di pianificazione strategica per gestire al meglio la complessa crescita della struttura, in termini sia di persone che di filiali tecnologiche e commerciali, necessaria a cogliere tempestivamente le potenzialità di sviluppo nei mercati più interessanti a livello mondiale.

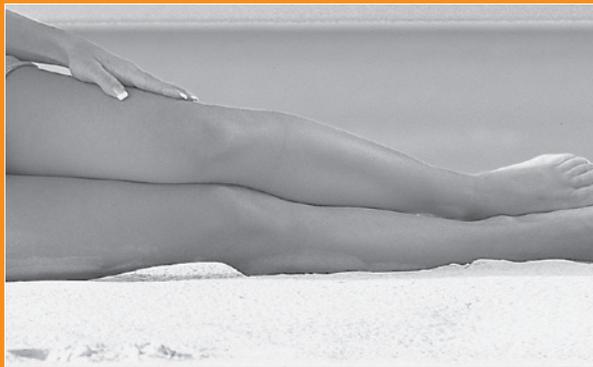
**Per il Consiglio di Amministrazione**

Il presidente – Ing. Gabriele Clementi





BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO EL.EN.



RELAZIONE SULLA GESTIONE 2005



## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO CHIUSO IL 31/12/2005

Signori Soci,

l'esercizio al 31 dicembre 2005 si chiude con un utile netto di competenza del Gruppo di 24.704 mila euro al netto di imposte d'esercizio per 4.407 mila euro.

Il 2005 è stato un anno di straordinario sviluppo per le attività del Vostro Gruppo, che ha fatto registrare un importante tasso di crescita ed ha raggiunto interessanti livelli di redditività operativa.

La tenace attività svolta sul mercato americano mediante la controllata Cynosure ha visto, nel mese di dicembre 2005, coronare gli sforzi profusi negli anni precedenti con la IPO della società, il conseguimento di una notevole plusvalenza per la cessione di azioni effettuata da parte del Gruppo nell'ambito dell'operazione, ed un rafforzamento patrimoniale che permette di progettare i futuri sviluppi di Cynosure e del Gruppo con ampie disponibilità finanziarie.

Nella complessità e articolazione della attività del Vostro Gruppo, non sono comunque mancate le difficoltà in talune aree di business, pur nel quadro complessivo di un'annata di grande soddisfazione.

## **Adozione dei principi contabili internazionali**

Con l'entrata in vigore del Regolamento Europeo 1606 / 2002 del 19 luglio 2002, a partire dall'esercizio 2005, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere il bilancio consolidato conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Standard Boards (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

In conformità a quanto dettato da tale regolamento, a partire dal 1 gennaio 2005 il Gruppo El.En. ha adottato i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Il presente bilancio al 31 dicembre 2005 è stato redatto, pertanto, applicando i criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli IAS/IFRS, adottati dalla Commissione Europea.

Al fine di permettere la comparabilità con l'esercizio precedente il Gruppo El.En. ha provveduto a redigere un documento denominato "Appendice 1 – Prospetti di riconciliazione tra principi contabili italiani ed internazionali" allegato alle note esplicative al bilancio consolidato, contenente le modalità e la quantificazione degli effetti della transizione agli IFRS sul bilancio al 31 dicembre 2004 rispetto al bilancio redatto secondo i principi contabili italiani, come risultanti dall'applicazione dell'IFRS 1 (First Time Adoption of International Financial Reporting Standard).

I dati del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, presentati ai fini comparativi, sono quelli evidenziati nel suddetto documento, allegato alle note esplicative al bilancio al 31 dicembre 2005. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

## Descrizione del Gruppo

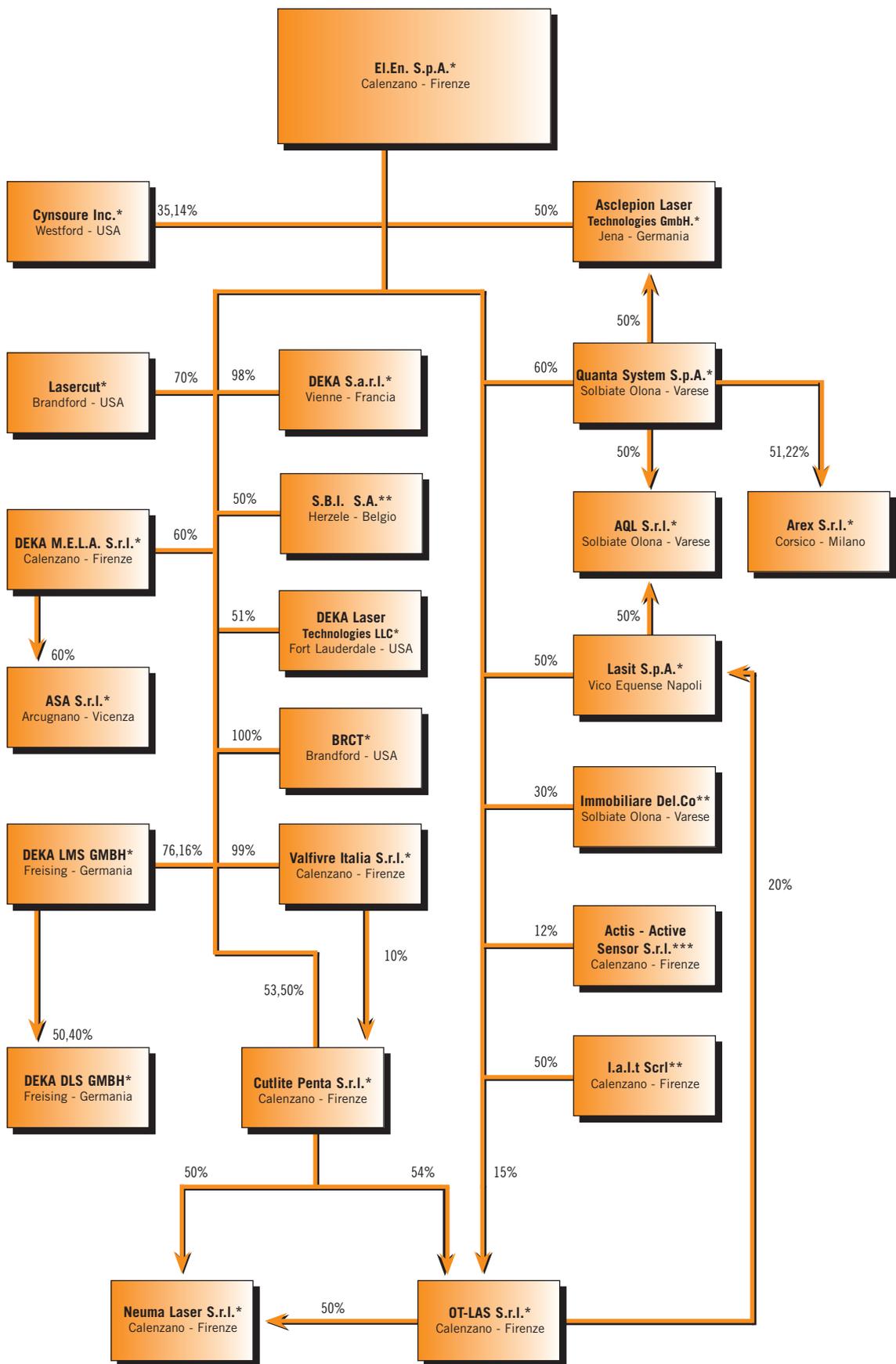
El.En. SpA controlla un Gruppo di società operanti nel settore laser, a ciascuna delle quali è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione di mercato. La struttura del Gruppo si articola in società attive nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser destinati ad una varietà di segmenti applicativi. A ciascuna di queste società è assegnato uno specifico ruolo operativo, in virtù del segmento merceologico e del mercato geografico su cui opera: Cynosure Inc. e Asclepion Laser Technologies GmbH sviluppano, producono e distribuiscono sistemi laser medicali, ASA Srl produce apparecchiature laser per fisioterapia, Deka M.E.L.A. Srl, Deka Sarl, Deka Lms GmbH, Deka Dls GmbH e Deka Laser Technologies LLC distribuiscono apparecchiature laser medicali, Cutlite Penta Srl e Lasercut Inc. sono sistemiste per i sistemi laser di taglio piano, Ot-Las Srl per le marcatrici per grandi superfici, Lasit SpA per le marcatrici a campo piccolo, Neuma Laser Srl svolge attività commerciale e di service all'estero, Valfivre Italia Srl sviluppa e progetta sistemi laser speciali per applicazioni industriali di taglio, marcatura e saldatura, AQL Srl progetta, produce e distribuisce sistemi laser per il segmento "business industriale", Quanta System SpA sviluppa, produce e distribuisce sistemi laser per la medicina, l'industria e la ricerca scientifica.

Al 31 dicembre 2005 El.En. SpA detiene inoltre partecipazioni in alcune società quali Immobiliare Del.Co. Srl, I.A.L.T. Srl e SBI – Smartbleach International SA senza peraltro esercitare il controllo su di esse; pertanto i risultati di queste società non vengono consolidati integralmente nel bilancio di Gruppo, bensì sono consolidati con il metodo del patrimonio netto.

La partecipazione in Actis Srl è iscritta al costo in quanto l'inclusione nell'area di consolidamento sarebbe irrilevante ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

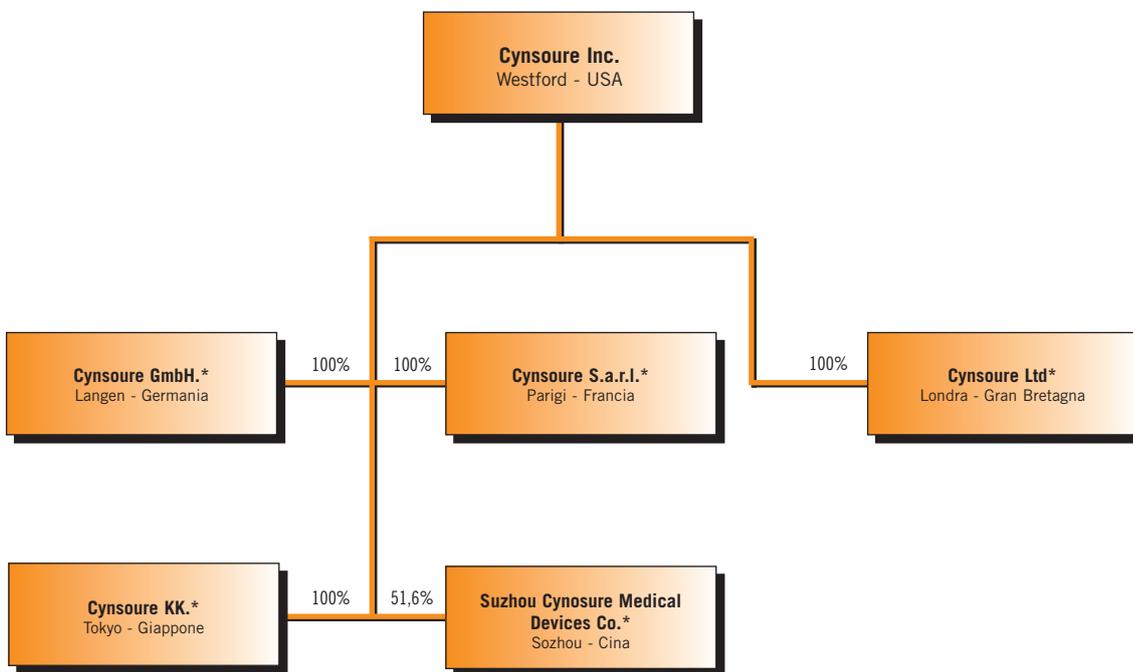
Nel periodo di riferimento non si sono verificate variazioni nell'attività delle società del Gruppo El.En.

Al 31/12/2005 la struttura del Gruppo è la seguente:



\* Consolidate integralmente  
 \*\* Consolidate a patrimonio netto  
 \*\*\* Mantenate al costo

A sua volta Cynosure Inc. controlla un Gruppo di società. Al 31 dicembre 2005 la struttura del Gruppo Cynosure è la seguente:



\* *Consolidate integralmente*

## PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI

L'ambito operativo del Gruppo non si è modificato nel periodo: nel corso del 2005 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. Al fianco di questi due principali settori il Gruppo ha sviluppato fatturato per il servizio di assistenza tecnica post vendita e fornitura di ricambi alla propria clientela, ed ha registrato ricavi e proventi in relazione alle attività di ricerca e sviluppo.

I ricavi registrati nell'esercizio 2005 evidenziano il buon andamento dell'esercizio e si attestano a 118 milioni di euro, un risultato decisamente superiore alle previsioni di 110 milioni; l'ottimo andamento delle vendite ha determinato l'aumento della redditività, anche in questo caso superando gli obiettivi indicati all'inizio dell'anno per il reddito operativo. In questo quadro di rapida crescita delle attività, il Gruppo ha completato la quotazione sul mercato Nasdaq delle azioni della controllata americana Cynosure Inc., rinforzando notevolmente la propria struttura patrimoniale e gettando le basi per la propria ulteriore espansione; peraltro la cessione di azioni Cynosure avvenuta nell'ambito della stessa operazione ha consentito al Gruppo di conseguire una importante plusvalenza di cui sono evidenti gli effetti sul risultato ante imposte, raddoppiato rispetto al risultato ante imposte dell'esercizio precedente, già a suo tempo ritenuto eccezionale per la sua consistenza.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del Gruppo nell'esercizio 2005, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	31/12/2005	Inc%	31/12/2004	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	19.395	16,39%	16.302	17,25%	18,97%
Laser medicali	84.017	70,99%	63.133	66,79%	33,08%
Ricerca	87	0,07%	536	0,57%	-83,83%
Assistenza	14.845	12,54%	14.549	15,39%	2,03%
<b>Totale fatturato</b>	<b>118.343</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.519</b>	<b>100,00%</b>	<b>25,21%</b>

Il tasso di crescita consolidato supera quindi il 25%, superiore rispetto ai tassi di crescita stimati per i nostri mercati di riferimento.

All'ottimo andamento del settore medicale ed estetico ha fatto comunque eco un importante progresso del settore industriale, che nel corso del 2005 è tornato a dare risultati soddisfacenti.

Il tasso di crescita del 33% segnala come il settore medicale, in particolare nel segmento dell'estetica, attraversi una fase di congiuntura favorevole; anche i nostri principali concorrenti del settore stanno registrando ottimi risultati, ed il successo del collocamento delle azioni Cynosure testimonia, attraverso l'interesse del mercato finanziario, lo stato di salute e le potenzialità di sviluppo del mercato di riferimento.

Soddisfacente come detto anche l'andamento nel settore industriale: pur partendo da volumi di fatturato ben al di sotto di quelli auspicabili, registra una crescita del 19%, lasciando intravedere, anche grazie ad una maggior vitalità del mercato di riferimento, concrete prospettive di sviluppo per i prossimi mesi.

Nel settore del service post vendita il fatturato segna un piccolo aumento, rimanendo sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio. Ci si attendeva per questa attività un fatturato superiore, dato che il continuo ampliamento della base installata genera ricavi per servizi di assistenza tecnica e per ricambi; determinante nel contenere la crescita di questo aggregato di ricavi è stato il calo del fatturato per "revenue sharing" sviluppato da Cynosure nei confronti del cliente Sona, dopo la revisione

del contratto che ha comportato la diminuzione della quota di ricavi per noleggio a favore dei ricavi per la semplice cessione dei sistemi laser.

Il fatturato derivante dai progetti di ricerca e dai relativi rimborsi in virtù di contratti siglati con enti gestori finanziati dal MIUR è trascurabile nel periodo; ne manteniamo l'esposizione anche perché questa va integrata con quanto viene contabilmente iscritto tra gli altri proventi: nel corso dell'anno i proventi iscritti sono stati pari a 1.200 mila euro; nel 2004 erano stati pari a 860 mila euro.

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

	31/12/2005	Inc%	31/12/2004	Inc%	Var%
Italia	20.769	17,55%	21.705	22,96%	-4,31%
Europa	35.514	30,01%	27.622	29,22%	28,57%
Resto del mondo	62.060	52,44%	45.192	47,81%	37,32%
<b>Totale fatturato</b>	<b>118.343</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.519</b>	<b>100,00%</b>	<b>25,21%</b>

Non si arresta la tendenza alla globalizzazione del fatturato, sempre meno dipendente dalla quota sviluppata in Italia e sempre più importante anche al di fuori dell'Europa. Il fatturato per il resto del mondo ha superato, con il 2005, la metà del nostro fatturato consolidato.

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta il 70% circa delle vendite del Gruppo, indichiamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo la consistenza del fatturato.

	31/12/2005	Inc%	31/12/2004	Inc%	Var%
CO <sub>2</sub> Chirurgico	2.345	2,79%	2.538	4,02%	-7,59%
Terapia	1.049	1,25%	609	0,96%	72,27%
Estetica	66.004	78,56%	45.414	71,93%	45,34%
Dentale	6.797	8,09%	5.977	9,47%	13,73%
Altri	7.232	8,61%	7.787	12,34%	-7,14%
Accessori	590	0,70%	808	1,28%	-26,98%
<b>Totale fatturato</b>	<b>84.017</b>	<b>100,00%</b>	<b>63.133</b>	<b>100,00%</b>	<b>33,08%</b>

Il segmento dell'estetica trascina l'intero settore ad un tasso di crescita superiore al 30%, nonostante il calo di vendite registrato in altri segmenti.

La domanda di applicazioni estetiche non invasive continua ad essere sostenuta e trascina la vendita di apparecchiature laser per tali applicazioni specialistiche: depilazione, fotoringiovanimento, trattamenti vascolari e trattamenti contro gli inestetismi della cellulite rappresentano i mercati applicativi di sbocco per gli apparecchi che le varie società del Gruppo offrono sul mercato. Tra queste particolarmente brillante è stata Cynosure, capace in particolare di approfittare della situazione del mercato interno statunitense, dove la domanda di trattamenti estetici continua ad essere assai sostenuta e sempre più si indirizza alle tecnologie laser. Anche DEKA, Asclepion e Quanta System hanno saputo cogliere il momento favorevole registrando, nel segmento, importanti crescite di fatturato e buoni risultati reddituali.

Lo straordinario balzo segnato nel segmento della fisioterapia è in realtà attribuibile al consolidamento dei risultati di ASA Srl, società di cui il Gruppo ha acquisito il controllo alla fine dell'anno: ASA è appunto specializzata nella produzione di sistemi per la fisioterapia e a partire dal mese di novembre il suo fatturato va a sommarsi integralmente con quello sviluppato nel segmento dalle altre società del Gruppo. Al netto di questa crescita esterna il fatturato nel segmento si sarebbe mantenuto stabile.

Cresce a due cifre anche il fatturato nel segmento dentale, +14%, molto brillante in chiusura di esercizio. Negli altri segmenti si registrano invece delle flessioni. Va sottolineato come nel segmento "Altri", il secondo per fatturato, la diminuzione delle vendite è per lo più attribuibile alla necessità di rinnovo della gamma delle apparecchiature Dye per applicazioni vascolari da parte di Cynosure Inc., la quale ha immesso sul mercato nel corso del 2005 il nuovo prodotto Cynergy, che appunto ovvia a questa carenza e sul quale sono poste buone aspettative di sviluppo.

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

	31/12/2005	Inc%	31/12/2004	Inc%	Var%
Taglio	9.244	47,66%	7.812	47,92%	18,33%
Marcatura	6.841	35,27%	5.981	36,69%	14,40%
Sorgenti	2.869	14,79%	1.903	11,67%	50,77%
Saldatura, restauro e altri	441	2,27%	606	3,72%	-27,27%
<b>Totale fatturato</b>	<b>19.395</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.302</b>	<b>100,00%</b>	<b>18,97%</b>

La crescita sfiora il 19% e auspicabilmente segna un punto di svolta nell'andamento del settore industriale nell'ambito del Gruppo, testimoniando appunto un ritorno di interesse per i nostri prodotti e una prospettiva di sviluppo più attraente di quanto non avessero lasciato intravedere i risultati degli ultimi due esercizi.

Importante è la crescita nella vendita di sorgenti, sia per l'aspetto quantitativo, +50%, sia per l'importanza che la produzione di sorgenti ha nell'ambito del Gruppo. Ricordiamo infatti come la vocazione della capogruppo sia appunto quella di sviluppare e produrre sorgenti laser, vocazione attorno alla quale si sono sviluppate le società controllate che utilizzano le tecnologie di El.En. per produrre sistemi laser per le attività manifatturiere.

Passando appunto alle varie applicazioni, il settore principale è quello del taglio, nel quale operano Cutlite Penta e Lasercut: la crescita del 18% ha consentito anche un miglioramento dei risultati reddituali delle due società. Nel corso dell'anno sono anche stati messi a punto nuovi sistemi, in particolare sistemi a motori lineari per il taglio della lamiera, sui quali sono riposte concrete speranze per un ulteriore sviluppo del fatturato nel settore.

Anche il settore della marcatura torna a crescere, registrando buoni risultati sia nel settore delle grandi superfici sia in quello standard delle piccole superfici. In particolare quest'ultimo settore attraversa un periodo di domanda sostenuta, in virtù della esigenza sempre più diffusa di identificare prodotti e parti di prodotti ai fini della tracciabilità; il Gruppo si è organizzato al fine di servire al meglio questa domanda, dotandosi di strutture tecniche di sviluppo e commerciali di vendita specifiche per il settore.

Diminuiscono le vendite nel settore residuale, in particolare come conseguenza del calo di fatturato nel settore scientifico da parte di Quanta System, fatturato che viene incluso appunto in questo segmento.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31/12/05

Esponiamo qui di seguito il conto economico consolidato riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, comparato con quello dell'esercizio 2004.

Conto economico	31/12/2005	Inc. %	31/12/2004	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	118.343	100,0%	94.519	100,0%	25,2%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	4.003	3,4%	3.198	3,4%	25,2%
Altri proventi	1.978	1,7%	1.511	1,6%	30,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>124.324</b>	<b>105,1%</b>	<b>99.228</b>	<b>105,0%</b>	<b>25,3%</b>
Costi per acquisto di merce	50.220	42,4%	39.438	41,7%	27,3%
Variazione rimanenze materie prime	(1.722)	-1,5%	(1.308)	-1,4%	31,6%
Altri servizi diretti	10.995	9,3%	9.006	9,5%	22,1%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>64.831</b>	<b>54,8%</b>	<b>52.091</b>	<b>55,1%</b>	<b>24,5%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	23.354	19,7%	19.426	20,6%	20,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>41.477</b>	<b>35,0%</b>	<b>32.665</b>	<b>34,6%</b>	<b>27,0%</b>
Costi per il personale	26.589	22,5%	22.621	23,9%	17,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.888</b>	<b>12,6%</b>	<b>10.044</b>	<b>10,6%</b>	<b>48,2%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	4.938	4,2%	4.172	4,4%	18,4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>9.950</b>	<b>8,4%</b>	<b>5.872</b>	<b>6,2%</b>	<b>69,4%</b>
Gestione finanziaria	923	0,8%	(2)	-0,0%	
Quota del risultato delle società collegate	4	0,0%	150	0,2%	-97,2%
Altri proventi e oneri netti	19.643	16,6%	3.344	3,5%	487,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>30.520</b>	<b>25,8%</b>	<b>9.364</b>	<b>9,9%</b>	<b>225,9%</b>
Imposte sul reddito	4.407	3,7%	2.957	3,1%	49,0%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>26.113</b>	<b>22,1%</b>	<b>6.407</b>	<b>6,8%</b>	<b>307,5%</b>
Risultato di terzi	1.409	1,2%	1.761	1,9%	-20,0%
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>24.704</b>	<b>20,9%</b>	<b>4.646</b>	<b>4,9%</b>	<b>431,7%</b>

Il margine di contribuzione si attesta a euro 64.831 mila, in deciso aumento (+24,5%) rispetto al precedente esercizio pur in presenza di una leggera flessione in termini di incidenza sul fatturato, passata al 54,8% dal 55,1% del 2004. La marginalità delle vendite è comunque sostanzialmente invariata rispetto al precedente esercizio.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari ad euro 23.354 mila e riducono la propria incidenza sul fatturato dal 20,6% al 19,7%. Lo sviluppo delle vendite viene quindi sostenuto con importanti spese di commercializzazione e con il consueto impegno nella ricerca e sviluppo; ne segue quindi un incremento del 20% di questo aggregato di costo, che comunque aumenta la sua produttività rispetto al fatturato.

Analoghe considerazioni possono essere svolte per il costo per il personale, che aumenta del 17,5%, in misura minore del fatturato, e si attesta a 26.589 mila euro. Alla fine dell'anno l'organico del Gruppo ha raggiunto le 548 unità, 84 in più rispetto al 31 dicembre 2004; quanto a 18 unità l'incremento è dovuto all'inserimento nel perimetro di consolidamento di ASA Srl, che al 31 Dicembre conta appunto 18 dipendenti. Fanno parte dei costi del personale i costi figurativi iscritti in bilancio in relazione alle stock option assegnate ai dipendenti. Tali costi erano stati pari a 761 mila euro nel 2004 e sono saliti a 1.104 mila euro per il 2005; la maggior parte del costo è riferibile alle stock option emesse dalla controllata Cynosure Inc. (787 mila euro per il 2005), la quale, peraltro in base ai principi contabili americani, ne contabilizza solo una parte e sarà tenuta ad adattarsi allo stesso principio contabile adottato per la stesura di questo documento, e quindi all'iscrizione integrale dei costi, a partire dal primo trimestre del 2006.

Una parte considerevole delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali il Gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti. Tali contributi consentono di imprimere alle attività di ricerca un respiro più ampio dato che ne limitano l'impatto economico. Come citato in precedenza i contributi iscritti nell'esercizio ammontano a circa 1.200 mila euro.

Il Margine Operativo Lordo sfiora il 15 milioni attestandosi a euro 14.888 mila, in aumento del 48% sull'esercizio precedente grazie all'effetto combinato degli aggregati di costo descritti in precedenza.

Crescono anche i costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 4,9 milioni circa. Fanno parte di tale aggregato di costo, oltre agli ammortamenti ordinariamente stanziati sui cespiti ammortizzabili, taluni accantonamenti per rischi potenziali su crediti e per la garanzia prodotti. Diminuisce comunque l'incidenza di ammortamenti e accantonamenti sul fatturato, che passa al 4,2% dal 4,4%

Ne segue quindi un Risultato Operativo in forte crescita, +69,4%, rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato della gestione finanziaria migliora decisamente quello dell'esercizio. Tale variazione non è dovuta tanto agli interessi sulla liquidità detenuta, ma piuttosto alle differenze cambio attive generate dalle posizioni attive in dollari e dal rafforzamento della valuta statunitense, che a fine dicembre veniva cambiata a 1,1797 dollari per un euro contro gli 1,3621 dollari per euro dell'inizio del 2005.

Gli altri proventi ed oneri netti sono fortemente influenzati dalla plusvalenza registrata nella cessione di azioni effettuata dal Gruppo nell'ambito dell'IPO di Cynosure. Per facilitare la quotazione al Nasdaq della controllata, il Gruppo ha infatti ceduto un milione di azioni ordinarie di Cynosure, Inc., registrando su tale vendita una plusvalenza pari a circa 7 milioni di euro. Inoltre è stata rilevata a conto economico la plusvalenza generata dall'aumento di capitale avvenuto in Cynosure Inc. a seguito di IPO che, secondo l'interpretazione prevalente, deve essere equiparato contabilmente ad una cessione parziale alle minoranze di quote di società controllate di cui viene mantenuto il controllo. La plusvalenza, che ammonta a 13 milioni di euro, deriva infatti dall'aumento del capitale sociale di Cynosure sottoscritto integralmente da terzi, e rende conto dell'aumento del patrimonio netto per azione verificatosi per le rimanenti azioni in virtù del versamento in contanti dell'aumento di capitale da parte di terzi. E' opportuno ricordare che una diversa interpretazione dello stesso principio contabile, peraltro adottata in sede di relazione trimestrale al 31/12/2005, avrebbe comunque comportato un identico aumento del patrimonio netto del Gruppo, senza però far transitare questa rettifica dal conto economico, ma appunto con identico effetto patrimoniale. Al di là della rappresentazione contabile, la quotazione di Cynosure sul mercato Nasdaq ha costituito un rafforzamento patrimoniale del Gruppo ed evidenziato un aumento del valore delle azioni Cynosure ancora detenute da El.En.

Anche nell'esercizio 2004 era stata registrata una consistente plusvalenza, a seguito della cessione da parte di Cynosure della partecipazione nella collegata Sona International.

Il risultato ante imposte si attesta quindi a 30.520 mila euro. Un risultato straordinario nella sua entità e di grande soddisfazione per il management, ottenuto grazie ad un reddito operativo al di sopra delle previsioni ed alla plusvalenza ottenuta nella cessione delle azioni Cynosure nell'ambito della quotazione al Nasdaq.

Il carico fiscale dell'esercizio aumenta, in valore assoluto, rispetto al precedente esercizio come effetto dell'aumentata redditività. Il tax rate 2005 è pari al 14,44% (31,58% nel 2004) ed è piuttosto contenuto per effetto: della applicazione di imposte anticipate da parte di Cynosure Inc. che, tornando alla redditività, ha potuto evidenziare tra l'altro l'effetto delle perdite fiscali portate a nuovo; dell'esenzione "PEX" di cui beneficia buona parte della plusvalenza realizzata nell'ambito della cessione delle azioni Cynosure; ed infine per la totale assenza di fiscalità sulla rettifica di valore rappresentativa dell'aumento di patrimonio netto in quota delle azioni di Cynosure detenute da El.En. SpA.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31/12/05

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

Stato Patrimoniale	31/12/2005	31/12/2004	Var.
Immobilizzazioni immateriali	7.354	11.107	-3.752
Immobilizzazioni materiali	11.322	10.118	1.204
Partecipazioni	774	1.393	-619
Attività per imposte anticipate	3.466	1.318	2.148
Altre attività non correnti	193	247	-54
<b>Attività non correnti</b>	<b>23.109</b>	<b>24.182</b>	<b>-1.073</b>
Rimanenze	32.797	25.462	7.335
Crediti commerciali	30.587	21.912	8.675
Crediti tributari	2.963	2.627	337
Altri crediti	1.876	2.240	-363
Titoli	467	268	199
Disponibilità liquide	77.071	15.070	62.002
<b>Attività correnti</b>	<b>145.763</b>	<b>67.578</b>	<b>78.184</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>			
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>168.872</b>	<b>91.761</b>	<b>77.111</b>
Capitale sociale	2.437	2.424	13
Riserva sovrapprezzo azioni	35.324	34.954	370
Altre riserve	7.998	6.493	1.506
Azioni proprie		-256	256
Utili/(perdite) a nuovo	3.275	31	3.243
Utile/(perdita) d'esercizio	24.704	4.646	20.058
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>73.738</b>	<b>48.293</b>	<b>25.445</b>
Patrimonio netto di terzi	50.385	5.610	44.774
<b>Patrimonio netto</b>	<b>124.123</b>	<b>53.904</b>	<b>70.219</b>
Fondo TFR	2.173	1.720	453
Fondo imposte differite	723	518	205
Altri fondi	4.046	2.800	1.246
Debiti e passività finanziarie	1.961	2.580	-619
<b>Passività non correnti</b>	<b>8.904</b>	<b>7.618</b>	<b>1.286</b>
Debiti finanziari	2.192	4.044	-1.852
Debiti di fornitura	20.251	15.915	4.336
Debiti tributari	3.680	3.553	127
Altri debiti a breve	9.722	6.727	2.995
<b>Passività correnti</b>	<b>35.845</b>	<b>30.239</b>	<b>5.606</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>			
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>168.872</b>	<b>91.761</b>	<b>77.111</b>

La posizione finanziaria netta della Gruppo al 31/12/2005 è la seguente.

<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(1.961)	(2.580)
<i>Indebitamento finanziario a medio lungo-termine</i>	<i>(1.961)</i>	<i>(2.580)</i>
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(2.192)	(4.044)
Disponibilità liquide e titoli	77.539	15.338
<i>Posizione finanziaria netta a breve</i>	<i>75.346</i>	<i>11.294</i>
<b>Totale disponibilità finanziarie nette</b>	<b>73.385</b>	<b>8.714</b>

Le disponibilità liquide aumentano grazie ai proventi dell'IPO Cynosure, che hanno portato nelle casse di Cynosure circa 64 milioni di dollari al netto delle commissioni di collocamento e dei costi direttamente imputabili al collocamento stesso, e nelle casse della controllante circa 14 milioni di dollari al netto delle commissioni di collocamento e al lordo delle imposte.

Al netto di tale operazione di carattere straordinario, la posizione finanziaria netta risulterebbe quindi pari a 7 milioni di euro circa.

Tra le operazioni rilevanti che hanno contribuito all'assorbimento di liquidità nell'esercizio, ricordiamo la distribuzione di dividendi da parte di El.En. SpA e, quanto alla quota destinata a terzi, da parte di Deka M.E.L.A. Srl e Deka Lms GmbH per un totale di circa 1,9 milioni di euro.

Nel corso del mese di novembre, l'acquisizione di un ulteriore 20% della collegata ASA ha comportato un esborso da parte di DEKA M.E.L.A. Srl di 390 mila euro circa. In pari data El.En. SpA ha inoltre sostenuto un esborso di 225 mila euro per acquisire il 15% di Ot-las Srl. Lasit SpA ha invece perfezionato un aumento di capitale che ha portato nelle casse della società 750 mila euro, di cui 600 mila euro versati dalle società del Gruppo, El.En. SpA ed Ot-las Srl, e 150 mila euro versati da soci terzi.

Per il resto la variazione della posizione finanziaria netta è imputabile alla gestione corrente ed in particolare alle variazioni del capitale circolante netto.

## 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 2005.

	Fatturato 31/12/05	Fatturato 31/12/04	Variazione %	Risultato 31/12/05	Risultato 31/12/04
Cynosure (*)	44.960	33.358	34,78%	2.970	3.926
Deka Mela Srl	19.731	18.028	9,44%	536	1.170
Cutlite Penta Srl	8.218	7.334	12,05%	11	-27
Valfivire Italia Srl	420	439	-4,40%	17	-1
Deka Sarl	1.238	931	32,95%	-147	-203
Deka Lms GmbH	1.169	1.201	-2,66%	-212	76
Deka Dls GmbH	435	527	-17,55%	-93	11
Deka Laser Technologies LLC	2.118	1.650	28,38%	192	12
Quanta System SpA	10.368	8.277	25,27%	417	-44
Asclepion Laser Technologies GmbH	11.140	8.781	26,87%	171	386
Asa Srl	629	0		29	0
Arex Srl	811	523	55,11%	7	2
AQL Srl	1.723	529	225,43%	-9	-13
Ot-Las Srl	2.786	2.467	12,92%	5	-70
Lasit SpA	3.791	3.768	0,60%	-9	-102
Lasercut Inc.	2.279	1.673	36,21%	-518	-591
BRCT Inc.	0	0		841	0
Neuma Laser Srl	230	208	10,19%	59	4

(\*) dati consolidati

### Cynosure Inc.

La società opera nel settore della progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche. Nel corso dell'esercizio 2005 la sede operativa è stata trasferita da Chelmsford, Massachussets (USA) alla vicina Westford, in uno stabilimento più consono alla attuale portata dell'attività; ha inoltre sedi internazionali in Europa e Asia. Cynosure è tra i leader mondiali nel settore dei laser medicali, 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.

La società cura direttamente l'attività commerciale e di marketing dei propri prodotti sul mercato USA e sui mercati internazionali avvalendosi delle proprie controllate e di una rete di distributori. La produzione è svolta quasi totalmente a Westford come pure l'attività di ricerca e sviluppo, fattore chiave di successo nel settore.

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

Acquisita nel 2002 in un momento di difficoltà operativa e risultati reddituali negativi, Cynosure ha affrontato un periodo di ristrutturazione, mediante l'inserimento di taluni prodotti del Gruppo

El.En. nella gamma dei propri prodotti offerti e mediante la sostituzione di alcuni elementi del management. In particolare alla fine del 2003 è stata sostituito il CEO e con lui alcuni responsabili di aree chiave della società, determinando una svolta nella gestione della società.

I primi risultati di tale ristrutturazione sono stati evidenti nel corso del 2004, nel quale la società è tornata alla redditività, e sono confermati nell'ulteriore incremento della redditività operativa riscontrato nel 2005.

La grande accelerazione dei ricavi e il ritorno ad un consistente utile di esercizio hanno consentito di attrarre consistenti capitali di rischio al fine di finanziare l'ulteriore crescita della società, mediante l'aumento di capitale a servizio dell'IPO avvenuta nel mese di dicembre. A valle dell'IPO la società detiene una liquidità di circa 64 milioni di dollari, che le consentono di guardare con determinazione e ampiezza di mezzi alle prospettive di sviluppo che i mercati di riferimento continuano ad offrire, e agli investimenti necessari per mantenere sostenuti i tassi di crescita e di redditività. Il fatturato di Cynosure per il 2005 è stato pari a 56 milioni di dollari.

#### **Deka M.E.L.A. Srl**

La società svolge attività di distribuzione in Italia e all'estero delle apparecchiature laser medicali prodotte da El.En. 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). La società ha inoltre assunto il controllo (60%) di ASA Srl, la società a cui è stata affidata, nell'ambito del Gruppo, l'attività nel settore della fisioterapia.

Nel 2005 il fatturato è cresciuto del 9% circa sfiorando i 20 milioni grazie al buon andamento nel settore dell'estetica come pure nel settore dentale e in quello dei laser a CO<sub>2</sub> chirurgici.

Si è invece registrata una diminuzione del margine di contribuzione, in termini assoluti, come conseguenza della riduzione dei margini di profitto sulle vendite, effetto della pressione sui prezzi di vendita e del mix di vendite meno favorevole in tal senso.

La flessione del risultato, già provocata dalla riduzione dei margini, è stata poi amplificata da un consistente accantonamento per potenziali perdite su crediti effettuato in chiusura di esercizio.

#### **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.

Traendo beneficio da una situazione di mercato in miglioramento, Cutlite Penta ha registrato una crescita "a due cifre" del fatturato ed un risultato netto positivo, dopo vari anni di chiusure in perdita.

#### **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 piccolo utile, nonostante un fatturato in leggero calo rispetto all'esercizio precedente.

#### **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.

Gli ultimi mesi dell'esercizio hanno consentito di chiudere in sostanziale pareggio un anno che era iniziato con grandi difficoltà. Il fatturato, in aumento del 12% circa e il ritorno alla redditività nell'ultimo trimestre fanno ben sperare che il ciclo di anni con fatturato in diminuzione e perdite di esercizio possa ritenersi chiuso.

**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 materie prime come legno, vetro, pelli e tessuti. Lasit sta portando a termine la riorganizzazione della propria gamma di prodotti, nonché quello della propria rete di distribuzione commerciale, basata ora in Italia anche sulla collegata AQL. Pur senza registrare un effettivo incremento delle vendite, la società ha aumentato i ricavi per sistemi ed ha contenuto le perdite rispetto a quelle registrate nell'esercizio precedente. Al fine di sostenere la fase di sviluppo di nuovi prodotti e la costosa attività di ricerca svolta nell'ottica del futuro sviluppo del giro d'affari, i soci hanno sottoscritto un aumento di capitale, portando il capitale sociale a 1 milione di euro.

**Neuma Laser Srl**

La società svolge 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. Il buon andamento delle attività del Gruppo sui mercati di riferimento di Neuma hanno comportato, nell'esercizio, un ritorno ad un risultato positivo.

**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. Ormai uno dei punti di riferimento del settore in Francia, con una base installata di tutto rispetto ed un ottimo posizionamento del marchio, Deka Sarl non ha sviluppato nel 2005 un giro d'affari sufficiente a raggiungere l'equilibrio economico, pur essendo riuscita a limitare le perdite, comunque consistenti.

**Deka Lms GmbH**

La società Deka Lms GmbH distribuisce in Germania le apparecchiature laser medicali estetiche prodotte da El.En. SpA. Il volume d'affari nel 2005 è stato inferiore alle previsioni, accompagnato inoltre da una riduzione dei margini; la società ha pertanto dovuto registrare una forte perdita. La ristrutturazione delle attività di Deka Lms, finalizzata al miglioramento della penetrazione sul mercato tedesco e a una maggiore efficacia dei costi di commercializzazione, dovrebbe dare risultati a partire dai primi mesi del 2006. L'auspicato miglioramento delle condizioni economiche nell'area tedesca potrà sostenere gli sforzi profusi per ritornare alla redditività. Nel corso dell'esercizio, in virtù ad accordi presi con il socio di minoranza, la società ha deliberato la distribuzione di un dividendo per 136 mila euro.

**Deka Dls GmbH**

La società Deka Dls GmbH, controllata da Deka Lms, distribuisce in Germania i sistemi laser per il settore dentale. Alla forte diminuzione del fatturato ha fatto seguito una consistente perdita.

**Deka Laser Technologies LLC**

La società, al suo terzo anno di vita, distribuisce negli Stati Uniti i sistemi laser prodotti da El.En. SpA per il mercato odontoiatrico, con una struttura distributiva snella ed efficace. Sono state ben sfruttate le potenzialità del mercato interno Americano, facendo segnare risultati positivi, unica tra le filiali di distribuzione estera.

**Lasercut Inc.**

La società americana con sede in Branford (CT), acquisita nel mese di aprile 2003, opera nella progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per taglio piano. Perdurano le difficoltà della società nel trovare un equilibrio reddituale, sempre lontano in presenza di una diminuzione delle perdite. El.En. continua a finanziare la società sostenendola nella ricerca

di uno sviluppo dimensionale che finora le è mancato ma che rimane obiettivo centrale per l'apertura di un mercato importante come quello americano.

#### **Asclepion Laser Technologies GmbH**

La società acquisita dalla Carl Zeiss Meditec ha sede in Jena, una delle culle dell'elettroottica e dei più importanti centri mondiali per queste tecnologie; grazie alla qualità dei suoi prodotti ed al blasono del marchio anche sui mercati internazionali, Asclepion ha conseguito un brillante risultato reddituale nel corso del 2004. Pur non confermando la redditività del 2004, nel 2005 il risultato è stato soddisfacente, soprattutto in considerazione dell'ottimo andamento dell'ultimo trimestre. Come riferito nel paragrafo relativo a Deka Lms, la conferma del rafforzamento dell'economia tedesca potrebbe consentire un ulteriore miglioramento dei risultati, data l'importanza della distribuzione "locale" di Asclepion. La società è posseduta al 50% dalla Vostra società ed al 50% dalla controllata Quanta System SpA.

#### **Quanta System SpA**

Entrata a far parte del perimetro di consolidamento del Gruppo nel 2004, la società ha fatto segnare un risultato senz'altro soddisfacente con fatturato e redditività in crescita grazie, in particolare, al mercato medico ed estetico. Quanta System è una delle più vivaci realtà per l'innovatività e la ricerca tecnologica nel settore dei laser; il suo qualificatissimo team di ricerca partecipa ad importanti progetti di sviluppo, anche in coordinamento con altre società del Gruppo e con i più prestigiosi centri di ricerca italiani ed europei.

#### **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.

#### **ASA Srl**

La società, di cui è stato acquisito il controllo nel mese di novembre 2005, opera nel settore della fisioterapia e ha chiuso l'esercizio con fatturato e redditività in forte crescita, anche grazie all'introduzione nella propria gamma di prodotti degli apparecchi laser prodotti da El.En. SpA.

#### **AQL Srl**

La società AQL Srl, costituita in Milano nel giugno 2004, ha per oggetto la progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per il segmento "Business industriale" oltre alla ricerca e sviluppo di processi e prodotti industriali, processi di fabbricazione e realizzazione di nuove tecnologie avanzate nel settore fotonica. Ancora in fase di "start up", ha ottenuto un risultato in sostanziale pareggio. Agisce da distributore dei prodotti delle sue controllate Quanta System e Lasit.

#### **BRCT Inc.**

Alla società BRCT Inc. è intestata la proprietà immobiliare sita a Branford, Connecticut, precedentemente detenuta da El.En. SpA, proprietà che ospita le attività operative della controllata Lasercut Inc.. Nel 2005 ha registrato un risultato netto di entità straordinaria in virtù delle operazioni su titoli Cynosure effettuate in sostegno alla IPO della nostra controllata.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel 2005 è stata svolta nel Gruppo una intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser sia nel settore medicale che in quello industriale e immettere sul mercato prodotti innovativi.

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

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

La ricerca dedicata al raggiungimento dei risultati nel breve termine, soprattutto per nuovi prodotti e applicazioni, è attiva su argomenti per i quali è già stato compiuto in precedenza il lavoro di verifica di prefattibilità. Su tali argomenti è stata inoltre operata la scelta e la stesura delle caratteristiche funzionali e delle specifiche; 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, per la maggior parte, applicata e di base per alcuni argomenti specifici. Sia la ricerca applicata che lo sviluppo dei preprototipi e dei prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie proprie ed in parte provenienti da contributi derivanti da contratti di ricerca stipulati con enti gestori per conto del Ministero Istruzione Università e Ricerca e con l'Unione Europea, sia direttamente che tramite Enti di Ricerca.

Si riportano nel seguito le principali notizie sulle ricerche svolte dal Gruppo nel 2005.

### *Sistemi e applicazioni laser per la medicina*

E' proseguita l'attività per lo sviluppo di apparati e dispositivi laser per microchirurgia mini-invasiva anche assistita da robot; l'attività si sviluppa nell'ambito di un progetto sulla Nuova Ingegneria Medica come progetto FIRB (Fondo per Investimento per Ricerca di Base), finanziato in parte dal MIUR (Ministero Istruzione Università e Ricerca) a seguito di aggiudicazione mediante selezione basata su pareri di esperti internazionali.

Sono continuati gli studi teorici e sperimentali sulla messa a punto delle dosi per processi di taglio e ablazione di tessuti molli e di cauterizzazione di piccoli vasi.

Sono allo stadio di avanzato sviluppo una micropinza orientabile e un catetere multivia per endoscopia, per terapia fotodinamica endoluminale e per diagnostica con nuove microsonde optoacustiche.

Sono stati eseguiti i primi interventi in vivo per l'impiego di laser nell'incollaggio della cornea senza punti di sutura, a seguito degli sviluppi svolti in collaborazione con l'IFAC del CNR, dalla partecipata Actis Active Sensors.

E' stata svolta una importante attività di ricerca per lo sviluppo di una tecnica e dei relativi dispositivi per eseguire la anastomosi di vasi sanguigni assistita da laser.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi per impieghi in fisioterapia e ortopedia e sono stati raggiunti accordi per svolgere attività di sperimentazione clinica negli USA ad alla Lahey Clinic a Boston, in collaborazione con gli Istituti Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni.

Sono in corso ricerche su nuovi dispositivi e metodi per l'ablazione laser percutanea su fegato e

tiroide, nell'ambito della attività della società consortile IALT (Image Aided Laser Therapy) recentemente costituita tra El.En. ed Esaote.

E' stato approvato 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 prestigiosi istituti europei tra i quali il Fraunhofer IBMT.

E' stato progettato un nuovo laser da impiegare in una nuova tecnica per terapia conservativa della safena oggetto di un brevetto internazionale recentemente depositato.

Si sono avviati gli sviluppi di nuovi sistemi laser per impieghi in chirurgia oculistica.

E' stato portato a termine lo sviluppo di un nuovo sistema laser per epilazione denominato Synchro HP che si colloca, per le prestazioni, al vertice della gamma in campo mondiale.

E' stato completato lo sviluppo di un nuovo sistema laser per la terapia conservativa della safena.

Sono stati approntati cinque nuovi brevetti per la protezione della proprietà intellettuale.

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: odontostomatologia, cardiocirurgia, gastroenterologia, oculistica, flebologia, ipertermia interstiziale ecoguidata, dermatologia ed estetica. E' in corso lo sviluppo di un nuovo tipo di radiatore a bassa fluenza e ad emissione isotropa per ipertermia laser laparoscopica e/o interstiziale per eseguire interventi di microchirurgia miniinvasiva su fegato e tiroide guidata da immagini ad ultrasuoni. L'attività è stata particolarmente orientata allo sviluppo delle tecnologie per la realizzazione di prototipi impiegabili su animale.

E' stata avviata l'attività di sviluppo di laser per oftalmologia per eseguire fotocoagulazioni retiniche, con impiego di lampade a fessura, sulla base di un accordo con una importante ditta specializzata nella produzione e distribuzione di apparati diagnostici e terapeutici in campo oftalmologico.

E' proseguito lo svolgimento della ricerca per lo sviluppo di laser a diodo per applicazioni in neurochirurgia con tecniche miniinvasive.

Su contributo della Unione Europea è in atto un programma di ricerca su applicazioni di meccatronica e microtecnologie per l'industria biomedica.

#### *Sistemi e applicazioni laser per l'industria*

E' proseguita l'attività che riguarda un sistema laser ad eccimeri da impiegarsi nella nanofabbricazione di dispositivi per l'elettronica e la optoelettronica.

Sono stati approvati due progetti cofinanziati dalla Regione Toscana su fondi europei: uno riguarda lo sviluppo da parte di El.En. di "Nuovi sistemi di scansione laser per grandi angoli" e l'altro per lo sviluppo, da parte della controllata Otlas, di un "metodo per il trattamento superficiale mediante laser di rotaie ferroviarie in opera".

Inoltre, è proseguita la ricerca applicata per lo sviluppo di grandi specchi costruiti con nuove forme e nuovi materiali per la scansione del fascio laser, allo scopo di marcare, o trattare in superficie, con potenze laser di oltre 1kW materiali di varia natura per un arricchimento estetico di oggetti di abbigliamento e di produzione artigianale.

E' in corso lo sviluppo dell'elettronica basata su un "Digital Signal Processor" per tradurre in "Hardware" i risultati delle ricerche teoriche eseguite sul controllo numerico dei galvanometri per teste di scansione.

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 comuni orientati sul piano di lavoro.

Si e' concluso lo sviluppo di una nuova sorgente laser a CO<sub>2</sub> ultracompatta pompata a radiofrequenza.

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' proseguito lo sviluppo di nuove apparecchiature laser di diagnosi e documentazione per i beni

culturali, all'interno dei PON (Piani Operativi Nazionali) per lo sviluppo di settori strategici per il Mezzogiorno.

In questo ambito è proseguito lo sviluppo di un nuovo sistema di sensori e di memorizzazione delle sollecitazioni ambientali di opere d'arte nel corso del trasferimento da un museo ad un altro luogo di esposizione; è in via di completamento la realizzazione di una "black box" per il trasporto di opere d'arte; è stato depositato il brevetto relativo.

Inoltre è in fase di sviluppo un nuovo sistema di rappresentazione di transitori 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, è stato depositato il brevetto.

E' stato approvato un progetto che riguarda la diagnosi su beni culturale mediante spettrometria su fluorescenza indotta.

E' continuato il lavoro di sviluppo 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.

	<b>31/12/2005</b>
Personale e spese generali	6.029
Strumentazioni	266
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	888
Consulenze	643
Prestazioni di terzi	82
Beni immateriali	5
<b>Totale</b>	<b>7.912</b>

Per quanto riguarda le spese per il "Personale e spese generali" l'importo sopra esposto corrisponde alle spese per il personale dedicato a ricerca e sviluppo; per El.En. SpA tale importo viene maggiorato forfetariamente nella misura pari al 60% delle spese per il personale sostenute, secondo la percentuale di maggiorazione pari a quella riconosciuta dagli enti finanziatori delle attività di ricerca e sviluppo e consentono, appunto, nell'ambito dei progetti di ricerca oggetto di finanziamento, un recupero forfetario delle spese generali in tal modo quantificato.

Come per le voci di fatturato e per quelle reddituali l'apporto di Cynosure è rilevante anche per le spese di ricerca e sviluppo, data l'intensa attività svolta nel settore specifico. L'ammontare delle spese per ricerca e sviluppo sostenute da Cynosure nell'esercizio è stato di circa 3 milioni di dollari. Attività di ricerca e sviluppo è svolta anche in altre Società del Gruppo, segnatamente in Asclepion e Quanta System per quanto riguarda il settore medicale, e in Lasit, Quanta System e Ot-las per il settore industriale.

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

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 7% del fatturato consolidato del Gruppo. La quota relativa a Cynosure, pari, come detto in precedenza a 3 milioni di dollari, costituisce circa il 6% del suo fatturato; la restante parte delle spese è sostenuta quasi completamente da El.En. SpA ed è pari al 12% del suo fatturato. El.En. ha contabilizzato nel periodo proventi, sotto forma di contributi, per 1.078 mila euro circa. Appare evidente come lo sforzo effettuato in questa attività sia notevole e che le risorse a essa destinate siano considerevoli.

## STRUTTURA DEI CONTROLLI SOCIETARI

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

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

<b>Nome</b>	<b>Carica</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Gabriele Clementi	Presidente con poteri delegati	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
Angelo Ercole Ferrario	Consigliere	Busto Arsizio, 20 giugno 1941
Alberto Pecci	Consigliere	Pistoia, 18 settembre 1943

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

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

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

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

- a) a far data dal 31 agosto 2000, il Consiglio di Amministrazione presenta fra i suoi componenti due amministratori indipendenti nel senso di cui all'art. 3 del Codice di Autodisciplina cit.. Essi sono attualmente il Prof. Paolo Blasi e il Sig. Michele Legnaioli;
- b) a far data dal 5 settembre 2000 ha costituito al suo interno i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi:
  1. "Comitato per le nomine", avente il compito di formulare proposte di nomina, riceverle dagli azionisti nonché verificare il rispetto della procedura prevista dallo Statuto sociale per la selezione dei candidati;
  2. "Comitato per la remunerazione", avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alle modalità ed alla determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione;
  3. "Comitato per il controllo interno", avente funzioni consultive, propositive e di sostegno al Consiglio nella realizzazione e monitoraggio dell'attività e del sistema di controllo interno;
- c) a far data dal 5 settembre 2000 ha designato un 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 in qualità di membri dello stesso organo amministrativo 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 24 febbraio 2006 gli aderenti al patto di sindacato, stipulato nel 2000, successivamente rinnovato nel 2003 e di cui veniva data ampia informativa nella relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, hanno deciso di comune accordo di risolvere anticipatamente il Patto stesso con effetto immediato.

#### **CODICE DI COMPORTAMENTO IN MATERIA DI INTERNAL DEALING**

Ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2.6.3 e 2.6.4. del "Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana SpA" la società ha adottato a far data dal 1 gennaio 2003, un "Codice di comportamento" che con riferimento alle operazioni cosiddette di "internal dealing" compiute da persone rilevanti, disciplina gli obblighi informativi e le modalità comportamentali da osservare al fine di assicurare la massima trasparenza ed omogeneità informativa nei confronti del mercato.

In tale documento sono indicati limiti temporali e quantitativi talché le persone rilevanti sono obbligate a comunicare:

- a) entro il terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura di ciascun periodo di rilevazione (ogni trimestre solare): le operazioni compiute sulle azioni della società durante detto trimestre le quali, anche cumulativamente, superino l'importo di venticinquemila euro;
- b) immediatamente e, comunque, entro il giorno di borsa aperta successivo a quello del compimento della operazione su azioni della società o a quello del superamento dell'importo che segue: le operazioni che, singolarmente o cumulate con precedenti operazioni compiute nel periodo di rilevazione, ma non dichiarate, ammontino, o superino l'importo di centocinquantamila euro.

In virtù della Legge comunitaria 2004 (L. 18 aprile 2005, n. 62) che, in recepimento della direttiva comunitaria sul market abuse, ha modificato il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e della successiva attività di regolamentazione in attuazione della Consob, dal 1 aprile 2006 la società è tenuta ad uniformarsi a quanto previsto in materia di internal dealing rispettivamente dagli artt. 114, comma 7, Testo Unico sulla Finanza e da 152-sexies a 152-octies Regolamento Consob 11971/1999 così come modificato con delibera 15232 del 29 novembre 2005.

Dal 1 aprile 2006, pertanto, assurge a livello legislativo l'obbligo di comunicazione al pubblico delle operazioni eseguite da persone rilevanti e da persone strettamente legate ad esse su strumenti finanziari della società e, conseguentemente è abrogata la disciplina dell'internal dealing contenuta nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana SpA.

## PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI

Alcuni Consiglieri di Amministrazione ricoprono cariche sociali nelle controllate o nelle collegate, come evidenziato nella tabella che segue:

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Attività</b>
Gabriele Clementi	- Amministratore Unico di Valivre Italia Srl (società partecipata al 99% da El.En. SpA) - Consigliere di Quanta System SpA (società partecipata al 60% da El.En. SpA) - Presidente del Consiglio di Amministrazione di AQL Srl (società controllata indirettamente tramite Quanta System SpA e Lasit SpA) - Consigliere di I.A.L.T. Srl (società consortile partecipata al 50% da El.En. SpA)
Barbara Bazzocchi	- Amministratore Unico di Cutlite Penta Srl (società partecipata al 53,50% da El.En. SpA) - Presidente del Consiglio di Amministrazione di Actis – Active Sensor Srl (società partecipata al 12,00% da El.En. SpA)
Francesco Muzzi	- Presidente del Consiglio di Amministrazione di Dekam M.E.L.A. Srl (società partecipata al 60% da El.En. SpA)
Andrea Cangilioli	- Amministratore Unico di Neuma Laser Srl (società controllata indirettamente attraverso Cutlite Penta Srl e Ot-Las Srl) - Consigliere delegato di Quanta System SpA (società partecipata al 60% da El.En. SpA) - Consigliere di Cynosure Inc. (società partecipata al 35,14% da El.En. SpA) - Consigliere di Ot-las Srl (società controllata direttamente e indirettamente attraverso Cutlite Penta Srl) - Consigliere di A.S.A. Srl (società partecipata al 60% dalla controllata Dekam M.E.L.A. Srl) - Amministratore Unico di Asclepion Laser Technologies (società partecipata al 50% da El.En. SpA e al 50% da Quanta System SpA) - Amministratore Unico di Dekam Lms GmbH (partecipata al 76,16% da El.En. SpA) - Consigliere di Lasercut Inc. (partecipata al 70%) - Presidente del Consiglio di Amministrazione di S.B.I. SA (società partecipata al 50% da El.En. SpA)
Angelo E. Ferrario	- Presidente del Consiglio di Amministrazione di Quanta System SpA (società partecipata al 60% da El.En. SpA) - Consigliere di AREX Srl (società controllata indirettamente tramite Quanta System SpA) - Consigliere di AQL Srl (società controllata indirettamente tramite Quanta System SpA e Lasit SpA)

I componenti effettivi del Collegio Sindacale di El.En. SpA fanno parte quali effettivi dei collegi sindacali di società controllate come emerge dalla tabella che segue:

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Attività</b>
Vincenzo Pilla	- Presidente del Collegio sindacale di Lasit SpA dal 3 /12/2003 (ex sindaco effettivo) - Presidente del Collegio Sindacale della Dekam M.E.L.A. Srl - Sindaco effettivo della Cutlite Penta Srl
Paolo Caselli	- Presidente del Collegio Sindacale di Cutlite Penta Srl - Sindaco effettivo di Dekam M.E.L.A. Srl - Sindaco effettivo di Lasit SpA
Giovanni Pacini	- Sindaco effettivo di Cutlite Penta Srl - Sindaco effettivo di Dekam M.E.L.A. 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 nella Società dagli amministratori e sindaci e dei loro familiari.

Cognome e nome	Società partecipata al 31/12/2004	N.azioni possedute	N. azioni acquistate	N. azioni vendute al 31/12/2005	N.azioni possedute
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			495.650
Francesco Muzzi	El.En. S.p.A.	486.724		-16.125	470.599
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
Michele Legnaioli	El.En. S.p.A.	160			160
Alberto Pecci	El.En. S.p.A.	172.187	184.540	-2.000	354.727

(\*) 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.

## PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

In data 7 novembre 1996 l'Assemblea straordinaria di El.En. SpA ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario sino all'importo di euro 619.748 mediante emissione di n. 120.000 obbligazioni del valore nominale di euro 5,16 ciascuna. L'intero prestito obbligazionario è stato sottoscritto quanto a euro 412.133 dai Sigg.ri : Autilio Pini, Andrea Cangioli, Francesco Muzzi, Barbara Bazzocchi, Carlo Raffini e Gabriele Clementi; per una quota di euro 123.950 dal Sig. Gabriele Clementi e dalla moglie; per una quota di euro 10.329 dal Sig. Carlo Raffini e dalla moglie. La residua parte del prestito pari a euro 73.336 è stata sottoscritta da terzi. La durata del prestito è di dieci anni, con rimborso entro il 31 dicembre 2006. Il tasso di interesse anno è il 9,75% pagabile in rate annuali posticipate entro il 1° gennaio di ogni anno. Alla scadenza, le obbligazioni verranno rimborsate al loro valore nominale.

## AZIONI PROPRIE

Nel corso del mese di febbraio 2005, ottemperando alla delibera dell'Assemblea dei Soci del 24 aprile 2002, El.En. SpA ha provveduto a rimettere in circolazione le azioni proprie precedentemente acquistate, sempre su delibera della medesima assemblea, nel pieno rispetto della normativa vigente in materia. Le numero 22.714 azioni possedute, iscritte all'atto di acquisto per un controvalore di euro 255.937 ad un prezzo medio di euro 11,2678, sono state cedute ad un prezzo medio di 25,05 euro, realizzando una plusvalenza lorda complessiva pari ad euro 313 mila che, ai sensi dei principi contabili attualmente in vigore, è iscritta tra le poste del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

## ADEGUAMENTO STATUTO SOCIALE AI SENSI DEL D.LGS. 6/2003

La società, avendo preso atto delle modifiche introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 e successive modifiche, con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 29 settembre 2004 ha modificato il proprio statuto sociale al fine di adeguarne il contenuto alle nuove disposizioni imperative e di cogliere, al contempo l'opportunità di migliorare e precisare la formulazione di alcune disposizioni statutarie.

## 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 il Documento Programmatico sulla Sicurezza, già precedentemente adottato.

#### **FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

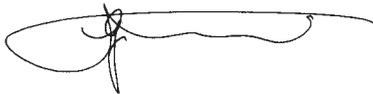
Non si segnalano eventi degni di particolare importanza per l'attività del Gruppo dopo la chiusura dell'esercizio 2005.

#### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

In sede di approvazione di bilancio, il management conferma le previsioni operative per l'esercizio 2006, che delineano un'ulteriore espansione dell'attività. Per il fatturato consolidato l'obiettivo è una crescita di poco inferiore al 20% per superare i 140 milioni di fatturato. L'obiettivo per il reddito operativo consolidato è appena sopra i 12 milioni di euro. Tali previsioni sono state predisposte ipotizzando un tasso di cambio del dollaro americano pari a 1,24 dollari per Euro, ovvero equivalente a quello medio dell'esercizio 2005.

**Per Il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente – Ing. Gabriele Clementi





PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTA DI COMMENTO

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	Note	31/12/2005	31/12/2004	Var.
<b>Stato Patrimoniale</b>				
Immobilizzazioni immateriali	1	7.354.173	11.106.800	-3.752.627
Immobilizzazioni materiali	2	11.321.697	10.117.544	1.204.153
Partecipazioni	3	774.050	1.393.065	-619.015
Attività per imposte anticipate	4	3.466.113	1.318.281	2.147.832
Altre attività non correnti	4	193.052	246.652	-53.600
<b>Attività non correnti</b>		<b>23.109.085</b>	<b>24.182.342</b>	<b>-1.073.257</b>
Rimanenze	5	32.797.138	25.462.346	7.334.792
Crediti commerciali	6	30.587.069	21.911.845	8.675.224
Crediti tributari	7	2.963.348	2.626.558	336.790
Altri crediti	7	1.876.466	2.239.913	-363.447
Titoli	8	467.233	267.811	199.422
Disponibilità liquide	9	77.071.374	15.069.818	62.001.556
<b>Attività correnti</b>		<b>145.762.628</b>	<b>67.578.291</b>	<b>78.184.337</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>				
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>168.871.713</b>	<b>91.760.633</b>	<b>77.111.080</b>
Capitale sociale	10	2.436.963	2.424.367	12.596
Riserva sovrapprezzo azioni	11	35.324.009	34.954.351	369.658
Altre riserve	12	7.998.342	6.492.515	1.505.827
Azioni proprie	13		-255.937	255.937
Utili/(perdite) a nuovo	14	3.274.815	31.471	3.243.344
Utile/(perdita) d'esercizio		24.704.214	4.646.298	20.057.916
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>		<b>73.738.343</b>	<b>48.293.065</b>	<b>25.445.278</b>
Patrimonio netto di terzi		50.384.545	5.610.489	44.774.056
<b>Patrimonio netto</b>		<b>124.122.888</b>	<b>53.903.554</b>	<b>70.219.334</b>
Fondo TFR	15	2.173.430	1.719.963	453.467
Fondo imposte differite	16	722.923	518.385	204.538
Altri fondi	17	4.046.235	2.799.861	1.246.374
Debiti e passività finanziarie	18	1.960.970	2.579.511	-618.541
<b>Passività non correnti</b>		<b>8.903.558</b>	<b>7.617.720</b>	<b>1.285.838</b>
Debiti finanziari	19	2.192.170	4.043.958	-1.851.788
Debiti di fornitura	20	20.251.139	15.914.837	4.336.302
Debiti tributari	21	3.680.064	3.553.221	126.843
Altri debiti a breve	21	9.721.894	6.727.343	2.994.551
<b>Passività correnti</b>		<b>35.845.267</b>	<b>30.239.359</b>	<b>5.605.908</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>				
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>168.871.713</b>	<b>91.760.633</b>	<b>77.111.080</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto economico	Note	31/12/05	Inc. %	31/12/04	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22	118.343.061	100,0%	94.519.282	100,0%	25,2%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni		4.002.923	3,4%	3.197.544	3,4%	25,2%
Altri proventi	23	1.977.971	1,7%	1.511.009	1,6%	30,9%
<b>Valore della produzione</b>		<b>124.323.955</b>	<b>105,1%</b>	<b>99.227.835</b>	<b>105,0%</b>	<b>25,3%</b>
Costi per acquisto di merce	24	50.219.683	42,4%	39.437.926	41,7%	27,3%
Variazione rimanenze materie prime		(1.721.746)	1,5%	(1.307.877)	1,4%	31,6%
Altri servizi diretti	25	10.995.259	9,3%	9.006.317	9,5%	22,1%
Costi per servizi ed oneri operativi	25	23.354.025	19,7%	19.426.263	20,6%	20,2%
Costi per il personale	26	26.588.832	22,5%	22.621.376	23,9%	17,5%
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>14.887.902</b>	<b>12,6%</b>	<b>10.043.830</b>	<b>10,6%</b>	<b>48,2%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	27	4.938.251	4,2%	4.172.000	4,4%	18,4%
<b>Risultato operativo</b>		<b>9.949.651</b>	<b>8,4%</b>	<b>5.871.830</b>	<b>6,2%</b>	<b>69,4%</b>
Gestione finanziaria	28	922.805	0,8%	(2.406)	0,0%	
Quota del risultato delle società collegate		4.202	0,0%	150.392	0,2%	-97,2%
Altri proventi e oneri netti	29	19.643.242	16,6%	3.344.398	3,5%	487,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>30.519.900</b>	<b>25,8%</b>	<b>9.364.214</b>	<b>9,9%</b>	<b>225,9%</b>
Imposte sul reddito	30	4.407.151	3,7%	2.956.958	3,1%	49,0%
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>26.112.749</b>	<b>22,1%</b>	<b>6.407.256</b>	<b>6,8%</b>	<b>307,5%</b>
Risultato di terzi		1.408.535	1,2%	1.760.958	1,9%	-20,0%
<b>Risultato netto del Gruppo</b>		<b>24.704.214</b>	<b>20,9%</b>	<b>4.646.298</b>	<b>4,9%</b>	<b>431,7%</b>
Utile per azione base		5,30		1,01		
Utile per azione diluito		5,20		1,00		
N. medio ponderato di azioni in circolazione		4.662.999		4.618.978		
N. medio ponderato di opzioni in circolazione		88.986		24.224		

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario per flussi	31/12/2005	31/12/2004
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>		
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>24.704.214</b>	<b>4.646.298</b>
Ammortamenti	2.825.694	2.420.509
Acc.to (utilizzo) del fondo T.F.R.	256.924	234.482
Acc.to (utilizzo) dei fondi spese, per rischi e oneri	1.242.532	513.879
Imposte differite / anticipate	-1.969.241	-135.701
Rimanenze	-6.883.178	-3.843.770
Crediti commerciali	-7.967.719	-4.037.895
Crediti tributari	-262.105	241.033
Altri crediti	441.898	-915.167
Debiti commerciali	3.911.338	1.803.241
Debiti tributari	-36.602	2.092.114
Altri debiti	2.879.892	1.546.728
	<b>-5.560.567</b>	<b>-80.547</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>19.143.647</b>	<b>4.565.751</b>
<b>Variazione nelle attività non correnti:</b>		
(Incremento) decremento delle Attività materiali	-3.651.098	-3.322.925
(Incremento) decremento delle Attività immateriali	3.858.281	-3.872.173
(Incremento) decremento delle Attività finanziarie e non correnti	222.301	-331.587
	<b>429.484</b>	<b>-7.526.685</b>
<b>Flusso derivante dall'acquisto di nuove controllate</b>	<b>-266.891</b>	<b>-574.724</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività finanziaria:</b>		
Incremento (decremento) passività finanziarie non correnti	-643.449	-128.584
Incremento (decremento) passività finanziarie correnti	-1.866.726	1.431.285
(Incremento) decremento nei crediti finanziari	-39.117	6.973
(Incremento) decremento delle attività finanziarie correnti	211.668	656.653
Variazione del capitale netto	2.372.849	1.121.968
Variazione del capitale netto di terzi	44.291.876	-72.741
Dividendi distribuiti (31)	-1.631.785	-1.149.607
	<b>42.695.316</b>	<b>1.865.947</b>
<b>Incremento (decremento) nei conti cassa e banca</b>	<b>62.001.556</b>	<b>-1.669.711</b>
<b>Cassa e banche all'inizio del periodo</b>	<b>15.069.818</b>	<b>16.739.529</b>
<b>Cassa e banche alla fine del periodo</b>	<b>77.071.374</b>	<b>15.069.818</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

<b>Patrimonio netto:</b>	<b>Saldo 31/12/2003</b>	<b>Giroconto risultato</b>	<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Saldo 31/12/2004</b>
Capitale	2.402.992				21.375	2.424.367
Riserva sovrapprezzo azioni	34.462.053				492.298	34.954.351
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie	-255.937					-255.937
ALTRE RISERVE:						
Riserva straordinaria	5.486.618	583.043				6.069.661
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	-1				-579.790	-579.791
Altre riserve	4.568				34.118	38.686
Utili (perdite) portati a nuovo	56.200	-29.089	-1.149.607		1.153.967	31.471
Utile (perdita) dell'esercizio	553.954	-553.954			4.646.298	4.646.298
<b>Totale patrimonio netto del gruppo</b>	<b>43.674.406</b>	<b>-</b>	<b>-1.149.607</b>	<b>-</b>	<b>5.768.266</b>	<b>48.293.065</b>
Capitale e riserve di terzi	5.638.086	45.144	-120.000		-1.668.555	3.849.531
Utile (perdita) di competenza di terzi	45.144	-45.144			1.760.958	1.760.958
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>5.683.230</b>	<b>-</b>	<b>-120.000</b>	<b>-</b>	<b>92.403</b>	<b>5.610.489</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>49.357.636</b>	<b>-</b>	<b>-1.269.607</b>	<b>-</b>	<b>5.860.669</b>	<b>53.903.554</b>

<b>Patrimonio netto:</b>	<b>Saldo 31/12/2004</b>	<b>Giroconto risultato</b>	<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Saldo 31/12/2005</b>
Capitale	2.424.367				12.596	2.436.963
Riserva sovrapprezzo azioni	34.954.351				369.658	35.324.009
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie	-255.937				255.937	
ALTRE RISERVE:						
Riserva straordinaria	6.069.661	269.390				6.339.051
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	-579.791				919.262	339.471
Altre riserve	38.686				317.175	355.861
Utili (perdite) portati a nuovo	31.471	4.376.908	-1.631.785		498.221	3.274.815
Utile (perdita) dell'esercizio	4.646.298	-4.646.298			24.704.214	24.704.214
<b>Totale patrimonio netto del gruppo</b>	<b>48.293.065</b>	<b>-</b>	<b>-1.631.785</b>	<b>-</b>	<b>27.077.063</b>	<b>73.738.343</b>
Capitale e riserve di terzi	3.849.531	1.760.958	-259.172		43.624.693	48.976.010
Utile (perdita) di competenza di terzi	1.760.958	-1.760.958			1.408.535	1.408.535
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>5.610.489</b>	<b>-</b>	<b>-259.172</b>	<b>-</b>	<b>45.033.228</b>	<b>50.384.545</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>53.903.554</b>	<b>-</b>	<b>-1.890.957</b>	<b>-</b>	<b>72.110.291</b>	<b>124.122.888</b>

## NOTA DI COMMENTO

### Informazioni societarie

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

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

Il bilancio consolidato del Gruppo El.En. è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 marzo 2006.

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

### Criteri di formazione

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per le attività finanziarie destinate alla vendita, che sono iscritte al valore equo (fair value).

Il bilancio consolidato del Gruppo El.En. al 31 dicembre 2005 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è il primo bilancio annuale del Gruppo El.En. redatto in applicazione dei Principi Contabili Internazionali promulgati dall'International Accounting Standard Board (IASB) o 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).

Al fine di consentire un confronto omogeneo, le informazioni economiche dell'esercizio 2004 e quelle patrimoniali al 31 dicembre 2004 sono state oggetto di adeguamento agli stessi principi contabili, ove applicabili.

Il documento denominato "Appendice 1 – Prospetti di riconciliazione tra principi contabili italiani ed internazionali", che non è stato modificato rispetto a quello allegato alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005, illustra gli effetti derivanti dalla transizione agli IFRS sui dati relativi al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004; vengono inoltre riportate le riconciliazioni previste dal IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards, corredate delle relative note esplicative.

Nessuna deroga all'applicazione dei Principi contabili internazionali è stata applicata nella redazione del presente bilancio consolidato.

Nel corso del 2005 lo IASB ha emesso una serie di emendamenti ai principi contabili che saranno efficaci nei prossimi anni. Di seguito vengono elencati i principali documenti emessi:

- **IAS 19** - Benefici ai dipendenti: emendamento emesso nel dicembre 2004, sarà efficace a partire dal 1° gennaio 2006;
- **IAS 39** - Strumenti finanziari: un primo emendamento è stato emesso nell'aprile 2005. Lo IASB ha poi emesso un emendamento finale nel giugno 2005 che avrà efficacia a partire dal 1° gennaio 2006;
- **IFRS 7** - Strumenti finanziari: informazioni integrative: emesso nell'agosto 2005, sarà efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- **IAS 1** - Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale: emesso nell'agosto 2005, sarà efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- **IAS 39** - Strumenti finanziari: emesso nell'agosto 2005, sarà efficace a partire dal 1° gennaio 2006;

- **IFRS 4** - Contratti assicurativi: emesso nell'agosto 2005, sarà efficace a partire dal 1° gennaio 2006. Il Gruppo sta valutando l'eventuale impatto che tali cambiamenti potranno avere sui futuri bilanci.

Il presente bilancio consolidato è costituito;

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento all'esercizio 2005 e all'esercizio 2004. Le informazioni patrimoniali sono invece fornite con riferimento al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004.

La Capogruppo El.En. SpA ha conferito l'incarico di revisione contabile completa dei prospetti di riconciliazione richiesti dall' IFRS 1 al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e riportati nell'Appendice 1, nonché l'incarico di revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, alla società di revisione Reconta Ernst & Young SpA.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

### Società controllate

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

Denominazione	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Percentuale consolidata
					Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo:</b>								
El.En. SpA		Calenzano (I)	EURO	2.436.963				
<b>Controllate:</b>								
Deka M.E.L.A. Srl		Calenzano (I)	EURO	40.560	60,00%		60,00%	60,00%
Cutlite Penta Srl	1	Calenzano (I)	EURO	103.480	53,50%	10,00%	63,50%	63,40%
Valfivire Italia Srl		Calenzano (I)	EURO	47.840	99,00%		99,00%	99,00%
Deka Sarl		Vienne (F)	EURO	76.250	98,00%		98,00%	98,00%
Deka Lms GmbH		Freising (D)	EURO	51.129	76,16%		76,16%	76,16%
Deka DIs GmbH	2	Freising (D)	EURO	50.000		50,40%	50,40%	38,38%
Deka Laser Technologies LLC		Fort Lauderdale (USA)	USD	1.000	51,00%		51,00%	51,00%
Ot-las Srl	3	Calenzano (I)	EURO	57.200	15,00%	54,00%	69,00%	49,24%
Lasit SpA	4	Vico Equense (I)	EURO	1.000.000	50,00%	20,00%	70,00%	59,85%
Neuma Laser Srl	5	Calenzano (I)	EURO	46.800		100,00%	100,00%	56,32%
Lasercut Inc.		Branford (USA)	USD	1.000	70,00%		70,00%	70,00%
BRCT Inc.	A	Branford (USA)		no par value	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA	B	Solbiate Olona (I)	EURO	364.000	60,00%		60,00%	60,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	6	Jena (D)	EURO	1.025.000	50,00%	50,00%	100,00%	80,00%
Arex Srl	7 C	Corsico (I)	EURO	20.500		51,22%	51,22%	30,73%
AQL Srl	8 D	Solbiate Olona (I)	EURO	100.000		100,00%	100,00%	59,92%
ASA Srl	9 E	Arcugnano (VI)	EURO	46.800		60,00%	60,00%	36,00%

segue:

Cynosure Inc.		Westford (USA)	USD	11.065	35,14%	35,14%	35,14%
Cynosure GmbH	10	Langen (D)	EURO	25.565	100,00%	100,00%	35,14%
Cynosure Sarl	10	Parigi (F)	EURO	114.336	100,00%	100,00%	35,14%
Cynosure KK	10	Tokyo (J)	YEN	10.000.000	100,00%	100,00%	35,14%
Cynosure UK	10	Londra (UK)	GBP	1	100,00%	100,00%	35,14%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co.	10	Suzhou (Cina)		no par value	51,60%	51,60%	18,13%

(1) detenuta da Elen SpA (53,50%) e da Valfivire Italia Srl (10%); (2) detenuta da Deka Lms GmbH; (3) detenuta da Elen SpA (15%) e da Cutlite Penta Srl (54%); (4) detenuta da Elen SpA (50%) e da Ot-las (20%); (5) detenuta da Cutlite Penta Srl (50%) e da Ot-las Srl (50%); (6) detenuta da Elen SpA (50%) e da Quanta System SpA (50%); (7) detenuta da Quanta System SpA; (8) detenuta da Quanta System SpA (50%) e da Lasit SpA (50%); (9) detenuta da Deka Mela Srl; (10) detenuta da Cynosure Inc.; (A) C/E consolidata dal mese di gennaio 2005; (B) C/E consolidato dal mese di gennaio 2004; (C) C/E consolidato dal mese di aprile 2004; (D) costituita in data 25 giugno 2004; (E) C/E consolidato dal mese di novembre 2005.

Nel mese di gennaio 2005 El.En. SpA ha conferito la proprietà immobiliare detenuta a Branford, Connecticut, alla controllata BRCT Inc, detenuta al 100%, al fine di semplificare la gestione burocratica dell'immobile che ospita le attività operative di Lasercut Inc.

Nell'ambito dell'operazione avviata alla fine dello scorso esercizio, di cui abbiamo dato ampia informativa nella nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2005 la Capogruppo ha effettuato il pagamento a saldo per il riacquisto delle azioni della controllata Cynosure Inc. dai soci di minoranza. E' stata inoltre perfezionata la cessione al management della società, ed a soggetti vicini al management stesso, di n. 495.000 azioni, al medesimo prezzo di \$ 3,00 al quale erano state acquistate. Di queste n. 450.000, per un corrispettivo pari a 1.350.000 dollari, erano iscritte al 31 dicembre 2004 nell'attivo circolante di El.En. SpA, mentre le restanti n. 45.000 erano iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie.

Sempre con riferimento alla controllata Cynosure, il giorno 1 Ottobre 2005 sono state cedute 1.000.000 di azioni alla controllata BRCT, che ne ha regolato il corrispettivo netto di 12 milioni di dollari americani (\$12 per azione) nei giorni seguenti. Successivamente, il giorno 9 Dicembre 2005 Cynosure ha perfezionato l'offerta pubblica di sottoscrizione e vendita delle proprie azioni sul mercato Nasdaq. Nell'ambito di tale operazione Cynosure Inc. ha offerto sul mercato 4 milioni di azioni di nuova emissione, spuntando il prezzo lordo di 15 dollari per azione, ben superiore alle previsioni di prezzo precedentemente formulate; nei primi giorni di negoziazione del titolo, inoltre, gli sponsor dell'operazione (Citigroup, Needham, Jeffries) hanno esercitato l'opzione "Greenshoe" a loro concessa acquistando da Cynosure ulteriori 750.000 azioni di nuova emissione. L'operazione ha comportato una consistente patrimonializzazione di Cynosure, ed un incremento del valore della partecipazione detenuta da El.En. .

A valle dell'operazione El.En. SpA detiene quindi 3.888.628 azioni di Cynosure, pari al 35,14% del capitale. In virtù di una apposita modifica dello statuto, che ha istituito due classi di azioni, dando ad una classe di azioni il potere specifico di nominare e rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione della società, El.En. mantiene il controllo di Cynosure "de iure" e continua quindi a consolidare integralmente i risultati della società americana.

In data 2 novembre la Capogruppo El.En. SpA ha acquisito una quota di partecipazione pari al 15% del capitale di Ot-Las Srl, società già controllata indirettamente tramite la controllata Cutlite Penta Srl che ne detiene una quota pari al 54% del capitale.

Inoltre il giorno 2 novembre l'assemblea straordinaria di Lasit Srl ha deliberato di trasformare la società in società per azioni ed ha altresì deliberato di aumentare il capitale sociale, originariamente

pari ad euro 234 mila, a 1 milione di euro mediante aumento gratuito per euro 16 mila e a pagamento per i rimanenti 750 mila euro. L'aumento di capitale è stato sottoscritto pro-quota da tutti i soci. Tale operazione giunge come naturale evoluzione del percorso di sviluppo e consolidamento seguito negli ultimi anni dalla società, dal ruolo sempre più importante nell'ambito del settore di riferimento.

Infine il 2 novembre la controllata Deka M.E.L.A. Srl ha acquisito un'ulteriore quota del 20% di ASA Srl, società veneta produttrice di dispositivi medici per laserterapia e magnetoterapia, con un esborso pari a 390 mila Euro. L'operazione porta così la partecipazione del Gruppo El.En. in ASA al 60%; pertanto a partire dalla data di acquisizione i risultati di ASA vengono consolidati integralmente nei bilanci del Gruppo El.En. La società veneta ha recentemente ottenuto due importanti riconoscimenti a livello internazionale: l'FDA per la commercializzazione nel mercato americano delle innovative apparecchiature laser MLS per il trattamento delle patologie muscolari e tendinee quali la lombosciatalgie e l'epicondilita e l'SFDA per la vendita in Cina delle apparecchiature per magnetoterapia per la cura delle patologie osteo-articolari quali l'osteoporosi e l'artrite.

Il valore delle attività e passività di ASA Srl alla data di acquisizione è il seguente:

<b>Stato Patrimoniale</b>	
Immobilizzazioni immateriali	334.686
Immobilizzazioni materiali	149.717
Attività per imposte anticipate	1.060
<b>Attività non correnti</b>	<b>485.463</b>
Rimanenze	451.614
Crediti commerciali	707.505
Crediti tributari	74.685
Altri crediti	39.334
Titoli	411.090
Disponibilità liquide	83.001
<b>Attività correnti</b>	<b>1.767.229</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.252.692</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.282.386</b>
Fondo TFR	196.543
Fondo imposte differite	27.007
Altri fondi	3.842
Debiti e passività finanziarie	24.908
<b>Passività non correnti</b>	<b>252.300</b>
Debiti finanziari	14.938
Debiti di fornitura	424.964
Debiti tributari	163.445
Altri debiti a breve	114.659
<b>Passività correnti</b>	<b>718.006</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.252.692</b>

Tali valori sono stati considerati rappresentativi del valore equo di ciascuna attività e passività acquisita e pertanto l'avviamento è stato determinato raffrontando il prezzo pagato con lo sbilancio tra l'attivo ed il passivo sopraesposto.

## SOCIETÀ COLLEGATE

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Percentuale consolidata
			Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (I)	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Calenzano (I)	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
S.B.I. SA	Herzele (B)	300.000	50,00%		50,00%	50,00%
IALT Srl	Calenzano (I)	10.000	50,00%		50,00%	50,00%

*Il capitale sociale è espresso in euro se non diversamente indicato*

In data 6 dicembre 2005 è stata costituita la società di diritto belga denominata "SBI – Smartbleach International", con un capitale sociale di 300 mila euro, detenuta al 50% dalla Capogruppo El.En. SpA. Alla società è affidato il business della distribuzione su scala mondiale di sistemi laser per lo sbiancamento dei denti, in relazione ai quali è stata recentemente ottenuta l'autorizzazione FDA alla commercializzazione negli Stati Uniti.

## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al fair value alla data di acquisizione; la differenza emergente è trattata come un avviamento (o goodwill) e come tale contabilizzata, ai sensi dell'IFRS 3, come illustrato nel prosieguo. L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

## CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA

Le situazioni contabili di ciascuna società consolidata sono redatte utilizzando la valuta funzionale relativa al contesto economico in cui ciascuna società opera. In tali situazioni contabili, tutte le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato. Le attività e passività non monetarie denominate in valuta ed iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione. Le attività e passività non monetarie denominate in valuta ed iscritte al valore equo (fair value)

sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

## **TRADUZIONE DEI BILANCI IN VALUTA**

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

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

I cambi dollaro per euro utilizzati per la conversione dei bilanci di Cynosure, Lasercut e Deka Laser Technologies sono: cambio finale 1,1797; cambio medio 1,24409.

## **INFORMATIVA DI SETTORE**

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

## **USO DI STIME**

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

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

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

### **A) Immobilizzazioni immateriali a vita definita ed a vita indefinita**

Le attività immateriali sono attività prive di consistenza fisica identificabili ed in grado di produrre benefici economici futuri. Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli am-

mortamenti effettuati nel corso degli esercizi ed imputati direttamente alle singole voci. Il Gruppo utilizza il criterio del costo, in alternativa al fair value, come criterio di valutazione per le immobilizzazioni immateriali. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore nei limiti del valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

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

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

#### *Avviamento*

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

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

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

#### **B) Immobilizzazioni materiali**

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

### C) Oneri finanziari

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

### D) Perdita di valore di attività

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

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

### E) Attività finanziarie: partecipazioni

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

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

### F) Strumenti finanziari

#### *Partecipazioni in altre Imprese*

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e collegate (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono classificate, al momento dell'acquisto, tra le attività

finanziarie “disponibili per la vendita” o tra le attività “valutate al fair value attraverso il conto economico” nell’ambito delle attività correnti ovvero di quelle non correnti.

Le partecipazioni di cui sopra sono valutate al fair value oppure al costo in caso di partecipazioni non quotate o di partecipazioni per le quali il fair value non è attendibile o non è determinabile, rettificato per le perdite di valore, secondo quanto disposto dallo IAS 39. 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.

#### *Titoli*

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

#### *Crediti commerciali*

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

#### *Altre attività finanziarie*

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

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

#### *Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti*

Sono inclusi in tale voce la cassa e i conti correnti bancari e i gli altri investimenti finanziari a breve termine ed 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).

### *Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale*

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

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

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

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

## I) Fondi per rischi e oneri

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

#### **L) Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

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

#### **M) Contributi in conto capitale e in conto esercizio**

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

#### **N) Leasing finanziari**

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

#### **O) Imposte**

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

#### **P) Utile per azione**

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

## PIANI DI STOCK OPTION

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

### **El.En. SpA**

Si riassumono di seguito in forma tabellare gli elementi essenziali dei Piani di stock option su azioni di El.En. SpA in essere nell'esercizio 2005

Piano	scad. max	op. esistenti al 01.01.05	op. emesse dal 01.01.05 al 31.12.05	op. annullate dal 01.01.05 al 31.12.05	op. esercitate dal 01.01.05 al 31.12.05	op. scadute non esercitate dal 01.01.05 al 31.12.05	op. esistenti al 31.12.05	di cui esercitabili al 31.12.05	pz. di esercizio
<b>2004/2005</b>	31.12.2005	24.224	0	0	24.224	0	0	0	€ 15,78
<b>2006/2007</b>	16.07.2007	0	140.000	0	0	0	140.000	0	€ 24,23
		<b>24.224</b>	<b>140.000</b>	<b>0</b>	<b>24.224</b>	<b>0</b>	<b>140.000</b>	<b>0</b>	

Al fine della determinazione del fair value utilizzando il modello di pricing "Black & Scholes" sono state formulate le seguenti ipotesi:

a) piano 2004/2005

tasso di interesse di mercato per investimenti privi di rischio: 3%

volatilità storica: 21,67%

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

b) piano 2006/2007

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

Nel corso del 2005 il prezzo medio registrato dal titolo El.En. S.p.A., nei periodi in cui le opzioni potevano essere esercitate, è stato di circa 30 euro.

Per quanto riguarda le caratteristiche dei singoli piani di stock option adottati da El.En. SpA, nonché degli aumenti di capitale deliberati a servizio dei medesimi, si rinvia alla descrizione contenuta nel capitolo relativo alla composizione del capitale.

### **Cynosure Inc.**

Si riassumono di seguito in forma tabellare gli elementi essenziali dei Piani di stock option Cynosure Inc. in essere nell'esercizio 2005.

<b>opzioni esistenti al 01.01.05</b>	<b>opzioni emesse dal 01.01.05 al 31.12.05</b>	<b>opzioni annullate dal 01.01.05 al 31.12.05</b>	<b>opzioni esercitate dal 01.01.05 al 31.12.05</b>	<b>opzioni scadute non esercitate dal 01.01.05 al 31.12.05</b>	<b>opzioni esistenti al 31.12.05</b>	<b>di cui esercitabili al 31.12.05</b>
1.480.258	408.700	31.582	36.198	0	1.821.178	574.828

Nel prospetto che segue vengono riportati i prezzi di esercizio e la vita media delle opzioni in circolazione al 31 dicembre 2005.

<b>prezzo di esercizio</b>	<b>opzioni esistenti al 31.12.05</b>	<b>di cui esercitabili al 31.12.05</b>	<b>vita media</b>
\$3,00	1.382.342	509.842	8,77
\$3,25	31.901	31.901	4,42
\$3,50	7.438	7.438	5,60
\$4,00	7.647	7.647	3,61
\$4,50	369.350	18.000	9,38
\$15,00	22.500	0	9,94
	<b>1.821.178</b>	<b>574.828</b>	<b>8,80</b>

Al 31 dicembre 2005 le ipotesi di calcolo adottate da Cynosure per la determinazione del fair value sono le seguenti:

- tasso di interesse di mercato per investimenti privi di rischio: 3,88%
- volatilità: 75%

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

### Attività non correnti

#### Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

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

	Saldo 31/12/04	Variazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri Movimenti	(Ammortamento)	Differenza di conversione	Saldo 31/12/05
<b>Categorie:</b>							
Avviamento	10.339.388	-4.355.133		289.833			6.274.088
Costi ricerca, sviluppo	23.100			2.557	-8.137		17.520
Diritti di brevetto industr.le, utilizz.ne opere dell'ingegno	250.031	45.000		66	-54.580	36.494	277.011
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	211.573	60.318		329.528	-146.515	11.063	465.967
Altre	23.455	11.852		1	-19.800	9	15.517
Immobilizzazioni immateriali in corso	259.253	4.739				40.078	304.070
<b>Totale</b>	<b>11.106.800</b>	<b>-4.233.224</b>		<b>621.985</b>	<b>-229.032</b>	<b>87.644</b>	<b>7.354.173</b>

L'importo attribuito alla voce "avviamento" comprende:

- l'importo conseguente all'acquisizione effettuata da parte della Capogruppo del 51,55% di Deka Lms GmbH, avvenuta nel corso dell'esercizio 2001 ed al successivo acquisto di una ulteriore quota pari al 24,61%, avvenuto nel mese di aprile 2003. L'importo iscritto al 31 dicembre 2005 è pari a 50 mila euro;
- l'importo conseguente all'acquisizione, avvenuta nel corso dell'esercizio 2002, da parte della Capogruppo del 60% del Gruppo Cynosure. Tale importo è stato poi rettificato per la cessione del 2,5% del capitale sociale di Cynosure effettuata da El.En. SpA nell'ambito dell'operazione di acquisto di Quanta System SpA; recepisce inoltre gli effetti dell'incremento della partecipazione conseguente alle operazioni sul capitale effettuate alla fine dell'esercizio 2004, e gli effetti della cessione di parte delle azioni al management della società e a soggetti vicini al management stesso, come meglio descritto nella parte introduttiva della presente nota; la cessione di n. 1.000.000 di azioni avvenuta nel mese di ottobre determina poi l'ulteriore diminuzione di tale valore, che al 31 dicembre 2005 risulta pari a 3.240 mila euro circa;
- l'importo conseguente l'acquisizione del 30% delle azioni di Quanta System SpA effettuata nello scorso esercizio dalla Capogruppo. L'importo iscritto al 31 dicembre 2005 è pari a 2.079 mila euro circa;
- l'importo conseguente l'acquisizione effettuata nello scorso esercizio dalla controllata Valfive Italia Srl di un quota pari al 6% di Cutlite Penta Srl. L'importo iscritto al 31 dicembre 2005 è pari a 211 mila euro circa;
- quanto pagato nell'esercizio 2001 dalla controllata Deka Lms GmbH per l'acquisizione dell'attività di distribuzione di apparecchiature medicali in Germania. L'importo iscritto al 31 dicembre 2005 è pari a 119 euro mila circa;
- quanto pagato a titolo di avviamento dalla controllata Asclepion Laser Technologies GmbH per l'acquisizione delle attività pertinenti al business della dermatologia e dell'odontoiatria di proprietà di Carl Zeiss Meditec. L'importo iscritto al 31 dicembre 2005 è pari ad 73 mila euro circa;
- l'importo conseguente l'acquisizione di due rami di azienda di società operanti nel medesimo macro settore della società Arex Srl effettuata nell'esercizio corrente. L'importo iscritto al 31 dicembre 2005 è pari a 55 mila euro;
- l'importo conseguente l'acquisizione effettuata dalla Capogruppo El.En. SpA del 15% della so-

cietà Ot-Las Srl, già controllata indirettamente tramite Cutlite Penta Srl. L'importo iscritti al 31 dicembre 2005 è pari a 7 mila euro circa;

i) l'importo conseguente l'acquisizione di ASA Srl da parte della controllata Deka MELA Srl. L'importo iscritto al 31 dicembre 2005 è pari a 439 mila euro circa.

La stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio è stata effettuata attraverso l'utilizzo del modello Discounted Cash Flow che, per la determinazione del valore d'uso di una attività, prevede la stima dei futuri flussi di cassa e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione. In particolare il tasso adottato (WACC) è pari all'8,6% e l'orizzonte temporale esplicito per cui i flussi vengono attualizzati è pari a 10 anni.

I "costi di ricerca, sviluppo" sono relativi alla capitalizzazione di costi sostenuti nei passati esercizi dalle società controllate ASA Srl, Quanta System SpA e dalla sua controllata Arex Srl.

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

Nella voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" risultano iscritti, tra l'altro, i costi complessivamente sostenuti dalla Capogruppo per l'acquisto di un nuovo software gestionale – amministrativo la cui implementazione è terminata nel corso dell'esercizio 2002; risultano inoltre iscritti i costi sostenuti dalla medesima per la concessione di una licenza d'uso relativa ad un brevetto avente ad oggetto un dispositivo di sicurezza applicabile su sistemi laser. Nella colonna "altri movimenti" risultano inoltre iscritti, dalla controllata ASA Srl marchi sui quali, nell'esercizio chiuso al 31/12/2000 era stata effettuata la rivalutazione ai sensi della legge 342/2000.

La voce residuale "altre" accoglie l'iscrizione dei costi sostenuti, in particolar modo dalla Capogruppo, per acquisto di "software generico".

Nelle "immobilizzazioni immateriali in corso" è iscritto il costo sostenuto dalla controllata Cynosure per l'acquisto di un nuovo software gestionale, ancora in fase di implementazione.

#### *Immobilizzazioni materiali (nota 2)*

I movimenti intervenuti nel corso del semestre nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

Costo	Saldo 31/12/04	Incrementi	Rivalutazioni e svalutazioni	Altri Movimenti	(Alienazioni)	Differenza di conversione	Saldo 31/12/05
Terreni	1.407.755					4.253	1.412.008
Fabbricati	3.074.687	9.487				11.854	3.096.028
Impianti e macchinario	960.499	83.386		75.885	-50.578	18.447	1.087.639
Attrezzature industriali e commerciali	8.610.188	2.546.705		45.530	-1.696.721	871.013	10.376.715
Altri beni	5.598.384	1.244.226		358.851	-169.209	223.957	7.256.209
Immobilizzazioni in corso e acconti	124.928	151.262		-30.760		4.266	249.696
<b>Totale</b>	<b>19.776.441</b>	<b>4.035.066</b>		<b>449.506</b>	<b>-1.916.508</b>	<b>1.133.790</b>	<b>23.478.295</b>

Fondi ammortamento	Saldo 31/12/04	Quote di ammortamento	Svalutazioni	Altri Movimenti	(Alienazioni)	Differenza di conversione	Saldo 31/12/05
Terreni							
Fabbricati	404.069	89.702		-7.777		703	486.697
Impianti e macchinario	483.023	100.851		-6.059	-50.323	17.075	544.567
Attrezzature industriali e commerciali	5.631.022	1.552.883		52.304	-989.697	634.519	6.881.031
Altri beni	3.140.783	853.226		295.145	-201.390	156.539	4.244.303
Immobilizzazioni in corso e acconti							
<b>Totale</b>	<b>9.658.897</b>	<b>2.596.662</b>		<b>333.613</b>	<b>-1.241.410</b>	<b>808.836</b>	<b>12.156.598</b>

Valore netto	Saldo 31/12/04	Incrementi	Rivalutazioni e altri movimenti	(Ammortamenti e svalutazioni)	(Alienazioni)	Differenza di conversione	Saldo 31/12/05
Terreni	1.407.755					4.253	1.412.008
Fabbricati	2.670.618	9.487	7.777	-89.702		11.151	2.609.331
Impianti e macchinario	477.476	83.386	81.944	-100.851	-255	1.372	543.072
Attrezzature industriali e commerciali	2.979.166	2.546.705	-6.774	-1.552.883	-707.024	236.494	3.495.684
Altri beni	2.457.601	1.244.226	63.706	-853.226	32.181	67.418	3.011.906
Immobilizzazioni in corso e acconti	124.928	151.262	-30.760			4.266	249.696
<b>Totale</b>	<b>10.117.544</b>	<b>4.035.066</b>	<b>115.893</b>	<b>-2.596.662</b>	<b>-675.098</b>	<b>324.954</b>	<b>11.321.697</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 31/12/2005 è pari a 1.412 mila euro.

Il singolo cespite di valore più rilevante è il complesso immobiliare di Via Baldanzese a Calenzano (FI) dove operano la Capogruppo e tre società controllate. Inoltre la controllata BRCT Inc. detiene, dopo il conferimento effettuato dalla Capogruppo, l'immobile sito in Branford, Connecticut, che ospita le attività operative di Lasercut Inc. Continuano ad avere particolare rilievo le attrezzature detenute dalla controllata Cynosure, tra le quali sono inclusi sistemi laser utilizzati per dimostrazioni commerciali e per il "revenue sharing", anche al netto delle cessioni effettuate nel 2004 e nel 2005 dalla stessa Cynosure di parte delle apparecchiature utilizzate da Sona per la sua attività di trattamenti estetici laser.

Gli investimenti effettuati nell'esercizio hanno per lo più interessato nuove apparecchiature laser destinate alle sperimentazioni e alle dimostrazioni sia nel settore industriale che nel settore medicale, soprattutto per quanto riguarda El.En. SpA e Cynosure. Inoltre, anche se a ritmo ridotto rispetto allo scorso esercizio, prosegue l'iscrizione tra le attività immobilizzate di parte dei sistemi laser che Cynosure destina all'attività di revenue sharing attraverso Sona. Inoltre si è provveduto ad ampliare il parco automezzi di alcune società del gruppo.

Nelle "immobilizzazioni in corso e acconti" risultano iscritti i costi sostenuti dalla Capogruppo per la progettazione architettonica e strutturale e gli oneri corrisposti all'ottenimento della licenza per le opere di ampliamento dello stabilimento di Via Baldanzese a Calenzano, Firenze.

### Partecipazioni (nota 3)

L'analisi delle partecipazioni è la seguente:

	31/12/05	31/12/04	Variazione	Variazione %
<b>Partecipazioni in:</b>				
imprese collegate	428.241	1.014.185	-585.944	57,78%
altre imprese	345.809	378.880	-33.071	-8,73%
<b>Totale</b>	<b>774.050</b>	<b>1.393.065</b>	<b>-619.015</b>	<b>44,44%</b>

Le società controllate Del.Co. Srl, SBI SA IALT Scrl sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Alla fine dell'esercizio oggetto della presente nota integrativa la società collegata M&E, il cui valore era già stato completamente svalutato nel corso dell'esercizio 2001, è stata dichiarata sciolta per unanime decisione dei soci.

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

	Attività	Passività	Ricavi	Costi
Immobiliare Del.Co. Srl	148.431	36.385	52.894	38.889
S.B.I. SA	300.000			
IALT Scrl	139.910	129.910	104.991	104.991

Fra le "altre imprese" la partecipazione nella società RTM SpA, iscritta al costo, aumenta nei primi mesi dell'esercizio per effetto della sottoscrizione di ulteriori n. 62.625 azioni, per un corrispettivo di 31 mila euro circa; il valore iscritto a bilancio è stato successivamente oggetto di svalutazione diretta al fine di adeguarlo alla corrispondente frazione del patrimonio netto della società.

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

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Altre attività non correnti:</b>				
Attività per imposte anticipate	3.466.113	1.318.281	2.147.832	162,93%
Altri crediti e attività non correnti	193.052	246.652	-53.600	-21,73%
<b>Totale</b>	<b>3.659.165</b>	<b>1.564.933</b>	<b>2.094.232</b>	<b>133,82%</b>

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:

	31/12/05	31/12/04	Variazione	Variazione %
<b>Rimanenze:</b>				
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	13.778.952	11.455.590	2.323.362	20,28%
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	6.269.023	5.954.103	314.920	5,29%
Prodotti finiti e merci	12.749.163	8.052.653	4.696.510	58,32%
<b>Totale</b>	<b>32.797.138</b>	<b>25.462.346</b>	<b>7.334.792</b>	<b>28,81%</b>

L'aumento delle rimanenze registrato nell'anno interessa in particolare i prodotti finiti, specialmente in conseguenza della strategia di Cynosure di ampliare il numero di prodotti messi a disposizione della rete commerciale per dimostrazioni propeedeutiche alla vendita.

### Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

	31/12/05	31/12/04	Variazione	Variazione %
<b>Crediti commerciali:</b>				
Crediti commerciali vs. terzi	30.569.776	21.825.055	8.744.721	40,07%
Crediti commerciali vs. imprese collegate	17.293	86.790	-69.497	-80,08%
<b>Totale</b>	<b>30.587.069</b>	<b>21.911.845</b>	<b>8.675.224</b>	<b>39,59%</b>

	31/12/05	31/12/04	Variazione	Variazione %
<b>Crediti commerciali vs. terzi</b>				
Clienti Italia	9.620.210	10.390.775	-770.565	-7,42%
Clienti CEE	8.263.108	5.997.737	2.265.371	37,77%
Clienti extra CEE	14.868.750	6.785.320	8.083.430	119,13%
meno: fondo svalutazione crediti	-2.182.292	-1.348.777	-833.515	61,80%
<b>Totale</b>	<b>30.569.776</b>	<b>21.825.055</b>	<b>8.744.721</b>	<b>40,07%</b>

La rapida crescita del fatturato del gruppo, ed in particolare quella di Cynosure, hanno determinato l'espansione dei crediti come presentato dalla tabella sopra esposta. In particolare l'ottimo andamento del fatturato nel mese di dicembre ha una ovvia influenza sulla dinamica dei crediti verso clienti.

L'aumento della voce "fondo svalutazione crediti" trova giustificazione in taluni accantonamenti per rischi potenziali su crediti.

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

### Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)

La suddivisione degli altri crediti è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Crediti finanziari</b>				
Crediti finanziari v. imprese collegate	92.682	53.565	39.117	73,03%
<b>Totale</b>	<b>92.682</b>	<b>53.565</b>	<b>39.117</b>	<b>73,03%</b>
<b>Crediti tributari</b>				
Crediti per IVA	2.634.983	2.408.657	226.326	9,40%
Crediti per imposte sul reddito	328.365	217.901	110.464	50,69%
<b>Totale</b>	<b>2.963.348</b>	<b>2.626.558</b>	<b>336.790</b>	<b>12,82%</b>
<b>Altri crediti</b>				
Depositi cauzionali	156.140	426.562	-270.422	-63,40%
Acconti a fornitori	466.945	501.293	-34.348	-6,85%
Altri crediti	1.160.699	1.258.493	-97.794	-7,77%
<b>Totale</b>	<b>1.783.784</b>	<b>2.186.348</b>	<b>-402.564</b>	<b>-18,41%</b>
<b>Totale altri crediti</b>	<b>4.839.814</b>	<b>4.866.471</b>	<b>-26.657</b>	<b>-0,55%</b>

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

L'esercizio si è chiuso con un credito IVA per oltre 2 milioni di euro derivante dall'intensa attività di esportazione. Il credito per imposte deriva essenzialmente dalla differenza fra gli acconti versati e il debito di imposta maturato alla data di riferimento della presente bilancio.

### Titoli (nota 8)

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Partecipazioni e titoli compresi nelle attività correnti:</b>				
Altri titoli	467.233	267.811	199.422	74,46%
<b>Totale</b>	<b>467.233</b>	<b>267.811</b>	<b>199.422</b>	<b>74,46%</b>

L'importo iscritto nella voce “Altri titoli” è costituito da temporanei impieghi di liquidità effettuati dalla controllata Lasit SpA in fondi monetari per euro 55 mila e dalla controllata ASA Srl in CCT, godimento 01/04 01/10, per euro 412 mila.

Secondo quanto richiesto dal principio contabile IAS 39 gli “altri titoli” sono valutati al “fair value”; gli effetti di tale valutazione vengono iscritti a conto economico. Il “fair value” è il valore di mercato.

### Disponibilità liquide (nota 9)

Le disponibilità liquide sono così composte:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Disponibilità liquide:</b>				
Depositi bancari e postali	77.020.977	15.033.309	61.987.668	412,34%
Denaro e valori in cassa	50.397	36.509	13.888	38,04%
<b>Totale</b>	<b>77.071.374</b>	<b>15.069.818</b>	<b>62.001.556</b>	<b>411,43%</b>

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### Capitale e riserve

Le principali poste componenti il patrimonio netto sono le seguenti:

#### *Capitale sociale (nota 10)*

Al 31 dicembre 2005 il capitale sociale del Gruppo El.En., coincidente con quello della Capogruppo, risulta:

Deliberato	euro	2.509.763
Sottoscritto e versato	euro	2.436.963

<b>Valore nominale di ciascuna azione euro</b>	<b>0,52</b>
--	-------------

Categoria	31/12/2004	Incremento	(Decremento)	31/12/2005
N. Azioni Ordinarie	4.662.244	24.224		4.686.468
<b>Totale</b>	<b>4.662.244</b>	<b>24.224</b>		<b>4.686.468</b>

L'aumento del numero delle azioni, rispetto al 31 dicembre 2004, deriva dalla sottoscrizione del capitale sociale a seguito dell'esercizio di stock option da parte del personale dipendente, nell'ambito del "piano di incentivazione 2004/2005" di cui viene data esposizione nel capitolo dedicato gli 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.

na, 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 è articolato in due tranches, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 12.640 azioni, può 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 può 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 di cui 1.056 esercitati nell'esercizio 2004.

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, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 70.000 azioni, potrà 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 potrà essere esercitata dagli assegnatari dal 29 maggio 2007 al 16 luglio 2007.

#### *Riserva sovrapprezzo azioni (nota 11)*

Al 31 dicembre 2005 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della Capogruppo, ammonta a 35.324 mila euro, aumentata rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto dell'avvenuto aumento di capitale sociale conseguente l'esercizio di stock option di cui viene fatta menzione alla nota (10).

#### *Altre riserve (nota 12)*

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Riserva ordinaria	537.302	537.302		0,00%
Riserva straordinaria	6.339.051	6.069.661	269.390	4,44%
Riserva di conversione	339.471	-579.791	919.262	-158,55%
Riserva per stock option	355.861	38.686	317.175	819,87%
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%
<b>Totale</b>	<b>7.998.342</b>	<b>6.492.515</b>	<b>1.505.827</b>	<b>23,19%</b>

Al 31 dicembre 2005 la "riserva straordinaria" è pari a 6.339 mila euro; la variazione intervenuta nell'esercizio è relativa all'accantonamento della quota residua dell'utile dell'esercizio 2004, come da delibera dell'assemblea dei soci del 13 maggio 2005.

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 2005.

#### *Azioni proprie (nota 13)*

Al 31 dicembre 2005 la voce "azioni proprie" relativa alle n. 22.714 azioni proprie possedute dalla Capogruppo è azzerata per effetto della cessione delle stesse avvenuta nel febbraio 2005, ad un prezzo medio pari ad euro 25,05. La plusvalenza realizzata per un valore lordo pari ad euro 313 mila, è iscritta ai sensi di principi contabili attualmente in vigore, tra le poste del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

#### *Utili/perdite a nuovo (nota 14)*

Nella voce risulta iscritta, dal 1 gennaio 2004, conseguentemente all'adozione dei principi contabili IFRS, una rettifica negativa del patrimonio netto pari a 350 mila euro circa (per maggiori dettagli si rimanda all'appendice 1). La voce accoglie nella colonna "altri movimenti", tra l'altro, l'iscrizione di una riserva sulla plusvalenza realizzata nella cessione delle azioni proprie di cui alla nota precedente, oltre gli effetti dei piani di stock option deliberati dalla controllata Cynosure Inc.

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

	Risultato Conto economico 31/12/2005	Patrimonio Netto 31/12/2005	Risultato Conto economico 31/12/2004	Patrimonio Netto 31/12/2004
<b>Saldi come da bilancio della Capogruppo ITA - GAAP</b>	<b>9.579.550</b>	<b>54.643.532</b>	<b>1.901.175</b>	<b>46.313.513</b>
Eliminazione dell'amm.to sul valore dei terreni	20.210	195.497	13.251	174.248
Magazzino - cambio del criterio di determinazione del costo	(7)	159.329	36.300	159.337
TFR - applicazione del valore attuale	8.908	(32.577)	10.848	(40.449)
Stock Option	(317.175)	0	(34.118)	
Eliminazione dell' amm.to sugli oneri pluriennali			232.231	
Azioni proprie				(255.937)
Utile su cessione di azioni proprie	(209.757)	0		
<b>Saldi come da bilancio della Capogruppo IAS/IFRS</b>	<b>9.081.729</b>	<b>54.965.781</b>	<b>2.159.687</b>	<b>46.350.713</b>
Eliminazione partecipazioni in:				
Società consolidate integralmente	14.602.991	11.290.910	2.740.118	(7.770.207)
Società consolidate col metodo del patrimonio netto	4.202	(2.200)	19.917	(10.805)
Differenze di consolidamento	0	6.027.095	0	10.147.395
Eliminazione dividendi dell'esercizio	(426.747)	0	(180.000)	0
Eliminazione utili interni su magazzino	(65.301)	(958.786)	(48.811)	(890.182)
Eliminazione utili interni su cessione cespiti	29.767	(19.683)	12.965	(49.450)
Rettifiche di valore su partecipazioni	1.477.573	2.435.225	282.873	607.207
Effetto ammortamenti anticipati	0	0	(340.451)	0
Altre	0	0	0	(91.606)
<b>Saldi come da bilancio consolidato - quota del gruppo</b>	<b>24.704.214</b>	<b>73.738.343</b>	<b>4.646.298</b>	<b>48.293.065</b>
<b>Saldi come da bilancio consolidato - quota di terzi</b>	<b>1.408.535</b>	<b>50.384.545</b>	<b>1.760.958</b>	<b>5.610.489</b>
<b>Saldi come da bilancio consolidato</b>	<b>26.112.749</b>	<b>124.122.888</b>	<b>6.407.256</b>	<b>53.903.554</b>

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

Fondo TFR (nota 15)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti del periodo:

Saldo 31/12/2004	Accan.to	(Utilizzi)	Altri	Saldo 31/12/2005
1.719.963	528.739	-265.983	190.711	2.173.430

L'importo esposto nella colonna "altri" è conseguente al consolidamento di ASA Srl.

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.

Ricordiamo che la società ha utilizzato 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 2005 il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non rilevato è pari a 130 mila euro circa. Il valore attuale dell'obbligazione al 31.12.05 è pari a 2.303 mila euro.

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

Ipotesi finanziarie	Anno 2004	Anno 2005
Tasso annuo di attualizzazione	4,25%	4,00%
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%

### Analisi imposte differite e anticipate (nota 4) (nota 16)

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

L'analisi è la seguente:

	Saldo 31/12/2004	Accan.to Movimenti	(Utilizzi)	Altri	Differenza di conversione	Saldo 31/12/2005
Imposte anticipate per svalutazioni di magazzino	344.055	220.682	-3	40.549		605.283
Imposte anticipate per acc.to al fondo garanzia prodotto	50.287	32.781		13.037		96.105
Imposte anticipate per acc.to al fondo svalut. crediti	116.577	169.255		18.027		303.859
Imposte anticipate per perdite fiscali riportate a nuovo	80.130	707.344	-53.854		38.632	772.252
Imposte anticipate su utili intragruppo	580.543	37.414	-17.670			600.287
Imposte anticipate su attuarizzazione TFR	17.457	2.990	-10.624			9.823
Altre imposte anticipate	129.232	1.165.090	-6.375	-269.729	60.286	1.078.504
<b>Totale</b>	<b>1.318.281</b>	<b>2.335.556</b>	<b>-88.526</b>	<b>-198.116</b>	<b>98.918</b>	<b>3.466.113</b>
Imposte differite su ammortamenti anticipati	264.819	20.738	-14.652			270.905
Imposte differite su contributi in conto capitale	405		-405			
Altre imposte differite	253.161	225.280	-46.230	19.807		452.018
<b>Totale</b>	<b>518.385</b>	<b>246.018</b>	<b>-61.287</b>	<b>19.807</b>	<b>0</b>	<b>722.923</b>
<b>Saldo</b>	<b>799.896</b>	<b>2.089.538</b>	<b>-27.239</b>	<b>-217.923</b>	<b>98.918</b>	<b>2.743.190</b>

I crediti per imposte anticipate ammontano a 3.466 mila euro circa e si riferiscono ad imposte anticipate calcolate nei precedenti esercizi ed in quello in corso sul fondo obsolescenza magazzino, sul fondo garanzia prodotti, sul fondo svalutazione crediti in deducibili fiscalmente e sulla attuarizzazione del trattamento di fine rapporto. Sono inoltre state rilevate imposte anticipate sulle eliminazioni di utili intragruppo effettuate nel consolidamento ed imposte anticipate iscritte dalla controllata Cynosure su perdite fiscali riportate a nuovo.

Si assiste invece ad un utilizzo delle imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali registrate in precedenza dalla controllate Ot-las Srl e Cutlite Penta Srl. Nella colonna "altri movimenti" sono per lo più compresi gli effetti derivanti dal consolidamento di ASA Srl ed imposte anticipate su stock option della controllata Cynosure.

Si assiste ad un utilizzo del fondo imposte differite sui contributi in conto capitale; si assiste inoltre ad un aumento in valore assoluto delle imposte differite su ammortamenti anticipati.

### Altri fondi (nota 17)

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

	Saldo 31/12/2004	Accan.to Movimenti	(Utilizzi)	Altri	Differenze di conversione	Saldo 31/12/2005
Fondo tratt. quiescenza e obblighi simili	197.450	55.549	-25.999	2.535		229.535
<i>Altri:</i>						
Fondo garanzia prodotti	1.499.548	401.963			213.693	2.115.204
Fondo altri rischi e oneri	327.237	900.512		9.000		1.236.749
Altri fondi minori	775.626	425.147	-736.026			464.747
<i>Totale altri fondi</i>	<i>2.602.411</i>	<i>1.727.622</i>	<i>-736.026</i>	<i>9.000</i>	<i>213.693</i>	<i>3.816.700</i>
<b>Totale</b>	<b>2.799.861</b>	<b>1.783.171</b>	<b>-762.025</b>	<b>11.535</b>	<b>213.693</b>	<b>4.046.235</b>

Il fondo indennità clientela agenti, compreso nella voce “fondo trattamento quiescenza e obblighi simili” ammonta, al 31 dicembre 2005, a euro 228 mila circa contro i 181 mila euro del 31 dicembre 2004.

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 2004</b>	<b>Anno 2005</b>
Tasso annuo di attualizzazione	4,25%	2,00%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso annuo incremento provvigionale (non comprensivo di inflazione)	3,50%	

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.

Il fondo “altri rischi ed oneri” comprende, tra l'altro, un accantonamento effettuato dalla Capogruppo relativo ad un compenso straordinario a favore di due amministratori e del Presidente del Comitato Tecnico Scientifico.

La voce “altri fondi minori” comprende, in osservanza al relativo principio contabile che lo prescrive esplicitamente, un accantonamento relativo alla controllata Lasercut tale da coprire le perdite di competenze di terzi, in mancanza di esplicite dichiarazioni di disponibilità alla copertura delle perdite da parte degli stessi.

### Debiti e passività finanziarie (nota 18)

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Debiti finanziari a m/l termine</b>				
Obbligazioni		619.748	-619.748	-100,00%
Debiti verso banche	24.908	206.583	-181.675	-87,94%
Debiti verso altri finanziatori	1.936.062	1.753.180	182.882	10,43%
<b>Totale</b>	<b>1.960.970</b>	<b>2.579.511</b>	<b>-618.541</b>	<b>-23,98%</b>

Tra i “debiti e passività finanziarie” non correnti risultano inclusi i debiti verso altri finanziatori costituiti, tra l'altro, dalle quote non esigibili entro l'anno di:

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

Riferimento DIFF 3

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

Riferimento TMR 4

Finanziamento pluriennale concesso per euro 492.431 al tasso fisso dell' 3,70% annuo, ultima rata 1/7/2006

b) Finanziamento agevolato MPS per ricerca applicata, riferimento TRL01, concesso per euro 681.103, al tasso del 2% annuo, ultima rata 1/7/2012

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

d) Finanziamento Centrobanca, erogato alla controllata Lasit Srl, concesso per 57.765 euro, al tasso del 0,96% annuo, rimborsabile in 9 rate annuali

e) Debiti verso società di leasing per 807 mila euro (391 mila euro al 31 dicembre 2004)

#### *Debiti assistiti da garanzie reali*

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

## PASSIVITÀ CORRENTI

### Debiti finanziari (nota 19)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti finanziari:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>				
Obbligazioni	619.748		619.748	0,00%
Debiti verso banche	800.617	1.545.602	-744.985	-48,20%
Debiti verso altri finanziatori	771.805	2.498.356	-1.726.551	-69,11%
<b>Totale</b>	<b>2.192.170</b>	<b>4.043.958</b>	<b>-1.851.788</b>	<b>-45,79%</b>

La voce "obbligazioni" è relativa al prestito obbligazionario emesso dalla capogruppo per euro 619 mila, rimborsabile in una unica soluzione al 31 dicembre 2006, che prevede un tasso di interesse fisso del 9,75% regolato annualmente al 31/12.

La voce "debiti verso banche" è relativa a scoperti di conto corrente concessi da Istituti di credito a società controllate. 206 mila euro si riferiscono invece alle residuo del mutuo ipotecario decennale Cassa di Risparmio di Firenze, contratto dalla capogruppo per euro 1.652.662 e rimborsabile in rate semestrali costanti di euro 103.291 a partire dal 31/3/1999, regolato da un tasso di interesse pari al EURIBOR trimestrale più uno spread dello 0,95%, con interessi corrisposti trimestralmente.

La voce "debiti verso altri finanziatori" che accoglie le quote a breve dei finanziamenti descritti nella nota precedente, subisce un notevole decremento rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto della chiusura finanziaria dell'operazione di riacquisto delle azioni di Cynosure dai soci di minoranza avvenuta nei primi mesi dell'esercizio. Accoglie inoltre le quote a breve dei debiti verso società di leasing per euro 335 mila (110 mila euro al 31 dicembre 2004).

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

### Debiti di fornitura (nota 20)

Per una analisi più dettagliata dei "debiti di fornitura" verso imprese collegate si rimanda al successivo capitolo relativo alle "parti correlate".

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Debiti commerciali</b>				
Debiti verso fornitori	20.098.929	15.718.435	4.380.494	27,87%
Debiti verso imprese collegate	152.210	196.402	-44.192	-22,51%
<b>Totale</b>	<b>20.251.139</b>	<b>15.914.837</b>	<b>4.336.302</b>	<b>27,25%</b>

*Debiti tributari/Altri debiti a breve (nota 21)*

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Debiti tributari</b>				
Debiti per imposte sui redditi	2.412.303	1.598.838	813.465	50,88%
Debiti verso l'erario per IVA	526.109	1.211.532	-685.423	-56,57%
Debiti verso l'erario per ritenute	741.652	742.851	-1.199	-0,16%
<b>Totale</b>	<b>3.680.064</b>	<b>3.553.221</b>	<b>126.843</b>	<b>3,57%</b>
<b>Debiti previdenziali</b>				
Debiti verso INPS	955.556	742.767	212.789	28,65%
Debiti verso INAIL	94.773	37.180	57.593	154,90%
Debiti verso altri istituti previdenziali	50.114	38.835	11.279	29,04%
<b>Totale</b>	<b>1.100.443</b>	<b>818.782</b>	<b>281.661</b>	<b>34,40%</b>
<b>Altri debiti</b>				
Debiti verso il personale	3.238.282	2.584.939	653.343	25,27%
Acconti	1.480.167	1.256.834	223.333	17,77%
Altri debiti	3.903.002	2.066.788	1.836.214	88,84%
<b>Totale</b>	<b>8.621.451</b>	<b>5.908.561</b>	<b>2.712.890</b>	<b>45,91%</b>
<b>Totale</b>	<b>13.401.958</b>	<b>10.280.564</b>	<b>3.121.394</b>	<b>30,36%</b>

I “debiti per imposte sui redditi” maturati su alcune società del Gruppo sono iscritti al netto dei relativi acconti versati e delle ritenute subite.

I “debiti verso il personale” comprendono, tra l’altro, il debito su stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2005.

Nella voce “acconti” sono iscritti acconti ricevuti da clienti per 1.361 mila euro.

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

## INFORMATIVA DI SETTORE

### Informativa primaria

Di seguito, secondo il disposto dallo IAS 14 in materia di informativa di settore, viene proposto un prospetto che evidenzia il margine di contribuzione lordo dei due settori di attività, medicale e industriale, assunti come “settori primari”, e del settore residuale “altri” (importi in migliaia di euro).

31/12/05	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Ricavi	118.343	96.217	22.040	87
Altri proventi	1.978	534	197	1.248
<b>Margine di settore</b>	<b>64.831</b>	<b>54.356</b>	<b>9.269</b>	<b>1.206</b>
<i>Inc. %</i>	<i>54%</i>	<i>56%</i>	<i>42%</i>	<i>90%</i>
Costi non allocati	54.881			
<b>Risultato operativo</b>	<b>9.950</b>			
Gestione finanziaria	923			
Quota del risultato delle società collegate	4	0	0	4
Altri proventi e oneri netti	19.643			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>30.520</b>			
Imposte sul reddito	4.407			
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>26.113</b>			
Risultato di terzi	1.409			
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>24.704</b>			

31/12/04	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Ricavi	94.519	75.372	18.562	585
Altri proventi	1.511	219	393	899
<b>Margine di settore</b>	<b>52.091</b>	<b>43.044</b>	<b>7.898</b>	<b>1.149</b>
<i>Inc. %</i>	<i>54%</i>	<i>57%</i>	<i>42%</i>	<i>77%</i>
Costi non allocati	46.220			
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.872</b>			
Gestione finanziaria	(2)			
Quota del risultato delle società collegate	150	151	0	(1)
Altri proventi e oneri netti	3.344			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>9.364</b>			
Imposte sul reddito	2.957			
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>6.407</b>			
Risultato di terzi	1.761			
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>4.646</b>			

31/12/2005	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	142.580	120.151	22.429	
Partecipazioni	502	373	129	
Attivo non allocato	25.790			
<b>Totale attivo</b>	<b>168.872</b>	<b>120.524</b>	<b>22.558</b>	<b>0</b>
Passivo allocato ai settori	25.928	18.469	7.459	
Passivo non allocato	18.821			
<b>Totale passivo</b>	<b>44.749</b>	<b>18.469</b>	<b>7.459</b>	<b>0</b>

31/12/2004	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	74.142	56.004	18.138	
Partecipazioni	1.125	934	191	
Attivo non allocato	16.493			
<b>Totale attivo</b>	<b>91.761</b>	<b>56.938</b>	<b>18.329</b>	<b>0</b>
Passivo allocato ai settori	18.318	13.031	5.287	
Passivo non allocato	19.539			
<b>Totale passivo</b>	<b>37.857</b>	<b>13.031</b>	<b>5.287</b>	<b>0</b>

Altre informazioni:	Totale	Medicale	Industriale	Altro
<i>Variazione nelle immobilizzazioni:</i>				
- allocate	(2.215)	(2.645)	430	0
- non allocate	(333)			
<b>Totale</b>	<b>(2.548)</b>	<b>(2.645)</b>	<b>430</b>	<b>0</b>

I prospetti espongono all'interno dei settori medicale ed industriale anche i ricavi per ricambi e servizi di assistenza tecnica relativi allo stesso settore, ricavi che nelle tabelle di analisi dei ricavi proposte in nota integrativa vengono considerati una unica categoria a sé stante.

Come nel precedente esercizio, il margine di contribuzione lordo del settore medicale si mantiene ben superiore a quello del settore industriale.

La marginalità del settore residuale "altri" è tipicamente molto elevata, essendo costituita soprattutto da ricavi che hanno tipicamente contropartita nei costi del personale e generali, come ad esempio i ricavi per ricerca e sviluppo.

## INFORMATIVA SECONDARIA

31/12/05	Totale	Italia	Europa	Row
Ricavi	118.343	20.769	35.514	62.060

31/12/04	Totale	Italia	Europa	Row
Ricavi	94.519	21.705	27.622	45.192

31/12/05	Totale	Italia	Europa	Row
Attivo allocato ai settori	168.098	71.958	6.152	89.987
Partecipazioni	774	556		218
Attivo non allocato	0			
<b>Totale attivo</b>	<b>168.872</b>	<b>72.514</b>	<b>6.152</b>	<b>90.205</b>

Passivo allocato ai settori	44.749	27.427	2.354	14.968
Passivo non allocato	0			
<b>Totale passivo</b>	<b>44.749</b>	<b>27.427</b>	<b>2.354</b>	<b>14.968</b>

31/12/04	Totale	Italia	Europa	Row
Attivo allocato ai settori	90.368	61.821	6.391	22.156
Partecipazioni	1.393	1.204		189
Attivo non allocato	0			
<b>Totale attivo</b>	<b>91.761</b>	<b>63.025</b>	<b>6.391</b>	<b>22.345</b>

Passivo allocato ai settori	37.857	26.226	2.720	8.911
Passivo non allocato	0			
<b>Totale passivo</b>	<b>37.857</b>	<b>26.226</b>	<b>2.720</b>	<b>8.911</b>

Altre informazioni:	Totale	Italia	Europa	Row
<i>Variazione nelle immobilizzazioni:</i>				
- allocate	(2.548)	(4.179)	(138)	1.769
- non allocate	0			
<b>Totale</b>	<b>(2.548)</b>	<b>(4.179)</b>	<b>(138)</b>	<b>1.769</b>

Non si arresta la tendenza alla globalizzazione del fatturato, sempre meno dipendente dalla quota sviluppata in Italia e sempre più importante anche al di fuori dell'Europa. Il fatturato per il resto del mondo ha superato, con il 2005, la metà del nostro fatturato consolidato.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### *Ricavi delle vendite e delle prestazioni (nota 22)*

Il fatturato dell'esercizio supera i 118 milioni di euro con un incremento del 25% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio, decisamente superiore alle previsioni formulate dal management di 110 milioni di euro.

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Vendite sistemi laser industriali	19.395.203	16.301.958	3.093.245	18,97%
Vendite apparecchiature laser medicali	84.016.513	63.132.539	20.883.974	33,08%
Consulenze e ricerche	86.673	536.038	-449.365	-83,83%
Assistenza tecnica e ricambi	14.844.672	14.548.747	295.925	2,03%
<b>Totale</b>	<b>118.343.061</b>	<b>94.519.282</b>	<b>23.823.779</b>	<b>25,21%</b>

All'ottimo andamento del settore medicale ed estetico ha fatto comunque eco un importante progresso del settore industriale, che nel corso del 2005 è tornato a dare risultati soddisfacenti.

Il settore medicale, il cui tasso di crescita si attesta intorno al 33%, attraversa una fase di congiuntura favorevole; anche i nostri principali concorrenti del settore stanno registrando ottimi risultati, ed il successo del collocamento delle azioni Cynosure testimonia, attraverso l'interesse del mercato finanziario, lo stato di salute e le potenzialità di sviluppo del mercato di riferimento.

Soddisfacente l'andamento nel settore industriale: pur partendo da volumi di fatturato ben al di sotto di quelli auspicabili, registra una crescita del 19%, lasciando intravedere, anche grazie ad una maggior vitalità del mercato di riferimento, concrete prospettive di sviluppo per i prossimi mesi.

Nel settore del service post vendita il fatturato segna un piccolo aumento, rimanendo sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio. Ci si attendeva per questa attività un fatturato superiore, dato che il continuo ampliamento della base installata genera ricavi per servizi di assistenza tecnica e per ricambi; determinante nel contenere la crescita di questo aggregato di ricavi è stato il calo del fatturato per "revenue sharing" sviluppato da Cynosure nei confronti del cliente Sona, dopo la revisione del contratto che ha comportato la diminuzione della quota di ricavi per noleggio a favore dei ricavi per la semplice cessione dei sistemi laser.

Il fatturato derivante dai progetti di ricerca e dai relativi rimborsi in virtù di contratti siglati con enti gestori finanziati dal MIUR è trascurabile nel periodo; ne manteniamo l'esposizione anche perché questa va integrata, dato che la quota di ricavi per attività di ricerca che viene iscritta tra le vendite è normalmente inferiore a quanto viene contabilmente iscritto tra gli altri proventi: nel corso dell'anno i proventi sono stati pari a 1.200 mila euro; nel 2004 erano stati pari a 860 mila euro.

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

### Altri ricavi e proventi (nota 23)

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

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	77.420	23.112	54.308	234,98%
Recupero spese	554.279	326.223	228.056	69,91%
Plusvalenze su cessioni di beni	86.815	260.371	-173.556	-66,66%
Altri ricavi e proventi	1.258.557	900.403	358.154	39,78%
Contributi in conto esercizio e in c/capitale	900	900	-	0,00%
<b>Totale</b>	<b>1.977.971</b>	<b>1.511.009</b>	<b>466.962</b>	<b>30,90%</b>

Nella voce "altri ricavi e proventi" sono stati contabilizzati dalla Capogruppo El.En. SpA contributi a valere su progetti di ricerca per un importo pari a 1.078 mila euro circa.

### Costi per acquisto di merce (nota 24)

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	49.069.888	38.626.672	10.443.216	27,04%
Acquisto imballi	336.764	224.684	112.080	49,88%
Trasporti su acquisti	492.988	367.076	125.912	34,30%
Altre spese accessorie d'acquisto	143.213	111.853	31.360	28,04%
Altri acquisti	176.830	107.641	69.189	64,28%
<b>Totale</b>	<b>50.219.683</b>	<b>39.437.926</b>	<b>10.781.757</b>	<b>27,34%</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 (25)

La voce risulta così composta:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Altri servizi diretti</b>				
Spese per lavorazioni presso terzi	2.645.178	2.619.261	25.917	0,99%
Servizi tecnici	434.639	424.435	10.204	2,40%
Trasporti su consegne	988.339	851.385	136.954	16,09%
Provvigioni	5.063.746	3.915.187	1.148.559	29,34%
Royalties	226.226	163.181	63.045	38,64%
Viaggi per assistenza tecnica	1.172.850	887.723	285.127	32,12%
Altri servizi diretti	464.281	145.145	319.136	219,87%
<b>Totale</b>	<b>10.995.259</b>	<b>9.006.317</b>	<b>1.988.942</b>	<b>22,08%</b>

Segue:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Servizi ed oneri operativi</b>				
Manutenzioni	160.144	128.407	31.737	24,72%
Servizi e consulenze commerciali	1.083.041	763.233	319.808	41,90%
Assicurazioni	860.960	695.041	165.919	23,87%
Spese viaggi e soggiorni	2.074.673	1.645.944	428.729	26,05%
Spese promozionali e pubblicitarie	3.742.855	2.933.880	808.975	27,57%
Servizi per utenze	1.015.551	889.248	126.303	14,20%
Imposte diverse da quelle sul reddito	193.919	134.378	59.541	44,31%
Spese gestione automezzi	393.863	337.499	56.364	16,70%
Godimento beni di terzi	2.820.616	2.282.128	538.488	23,60%
Altri servizi ed oneri operativi	11.008.403	9.616.505	1.391.898	14,47%
<b>Totale</b>	<b>23.354.025</b>	<b>19.426.263</b>	<b>3.927.762</b>	<b>20,22%</b>
<b>Totale</b>	<b>34.349.284</b>	<b>28.432.580</b>	<b>7.905.646</b>	<b>27,80%</b>

Nella voce "altri servizi ed oneri operativi" sono iscritti, tra l'altro i compensi spettanti ai membri degli Organi amministrativi e dei Collegi sindacali nonché i costi per consulenze legali e per la revisione contabile.

#### *Costi per il personale (nota 26)*

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Costi per il personale</b>				
Salari e stipendi	21.104.129	18.167.398	2.936.731	16,16%
Oneri sociali	3.927.676	3.270.746	656.930	20,09%
Trattamento fine rapporto	452.877	418.171	34.706	8,30%
Stock option	1.104.150	761.442	342.708	45,01%
Altri costi		3.619	-3.619	-100,00%
<b>Totale</b>	<b>26.588.832</b>	<b>22.621.376</b>	<b>3.967.456</b>	<b>17,54%</b>

#### *Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 27)*

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>				
Ammortamento attività immateriali	229.032	252.848	-23.816	-9,42%
Ammortamento attività materiali	2.596.662	2.167.661	429.001	19,79%
Svalutazione attività immateriali e materiali		663.032	-663.032	-100,00%
Accantonamento rischi su crediti	810.082	418.430	391.652	93,60%
Accantonamento per rischi e oneri	1.302.475	670.029	632.446	94,39%
<b>Totale</b>	<b>4.938.251</b>	<b>4.172.000</b>	<b>766.251</b>	<b>18,37%</b>

## Gestione finanziaria (nota 28)

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Proventi finanziari:</b>				
Interessi attivi verso banche	306.872	143.343	163.529	114,08%
Interessi attivi v. collegate	2.000	2.000	-	0,00%
Interessi attivi su titoli	11.706	786	10.920	1389,31%
Proventi da negoziazione	622	49.621	-48.999	-98,75%
Altri proventi finanziari	42.346	10.214	32.132	314,59%
<b>Totale</b>	<b>363.546</b>	<b>205.964</b>	<b>157.582</b>	<b>76,51%</b>
<b>Oneri finanziari:</b>				
Obbligazioni	-60.425	-60.425	-	0,00%
Debiti verso banche per scoperti di C/C	-183.120	-42.310	-140.810	332,81%
Debiti verso banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	-46.355	-56.802	10.447	-18,39%
Altri oneri finanziari	-160.669	-112.378	-48.291	42,97%
<b>Totale</b>	<b>-450.569</b>	<b>-271.915</b>	<b>-178.654</b>	<b>65,70%</b>
<b>Utili (perdite) su cambi:</b>				
Differenze cambi passive	-456.976	-697.915	240.939	-34,52%
Differenza cambi attive	1.466.804	761.460	705.344	92,63%
<b>Totale</b>	<b>1.009.828</b>	<b>63.545</b>	<b>946.283</b>	<b>1489,15%</b>
<b>Totale</b>	<b>922.805</b>	<b>-2.406</b>	<b>925.211</b>	<b>-38454,32%</b>

Vengono iscritti interessi e proventi da negoziazione relativi ad operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

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

La voce "altri oneri finanziari" accoglie, per 75 mila euro circa, l'iscrizione di interessi passivi derivanti dalla applicazione del principio contabile IAS 19 al trattamento di fine rapporto.

Le differenze cambi emergono per l'adeguamento delle poste in valuta operato al momento della effettiva realizzazione, se avvenuta nell'esercizio o, valutando le poste aperte a fine periodo in base ai rispettivi tassi di cambio. In linea generale ed in conseguenza della parziale ripresa del dollaro rispetto all'euro, si registrano differenze cambi attive nelle società europee (El.En. in particolare) che vantano crediti in dollari da clienti americani ed orientali e differenze cambi passive sui debiti in dollari di talune società europee (in particolare le controllate europee di Cynosure).

### Altri proventi ed oneri netti (nota 29)

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Altri proventi oneri netti</b>				
Minusvalenze cessioni partecipazioni	-232.642	-1.352	-231.290	17107,25%
Plusvalenze cessioni partecipazioni	20.394.611	2.874.833	17.519.778	609,42%
Accantonamento per perdite di partecipate	-425.147		-425.147	0,00%
Svalutazioni di partecipazioni	-93.580		-93.580	0,00%
Imposte relative ad esercizi precedenti		470.917	-470.917	-100,00%
<b>Totale</b>	<b>19.643.242</b>	<b>3.344.398</b>	<b>16.298.844</b>	<b>487,35%</b>

La voce "minusvalenze cessioni partecipazioni" accoglie la minusvalenza emersa in sede di cessione di n. 495.000 azioni di Cynosure Inc. avvenuta nel I semestre, di cui si è data notizia nella parte introduttiva del presente documento. Essendo le azioni state vendute allo stesso prezzo pagato per l'ultimo acquisto, \$ 3,00, la minusvalenza si è concretizzata per la combinazione dell'effetto del cambio tra euro e dollaro, e per il valore di riferimento per il calcolo della plusvalenza, che, secondo i principi internazionali, è il costo medio progressivo delle azioni in portafoglio, e non il LIFO come richiesto dalla normativa fiscale.

Nella voce "Plusvalenza cessione partecipazioni" è iscritta la plusvalenza registrata nella cessione di azioni effettuata dal Gruppo nell'ambito dell'IPO di Cynosure. Per facilitare la quotazione al Nasdaq della controllata, il Gruppo ha infatti ceduto un milione di azioni ordinarie di Cynosure, Inc., registrando su tale vendita una plusvalenza pari a circa 7 milioni di euro. Inoltre è stata rilevata a conto economico la plusvalenza generata dall'aumento di capitale avvenuto in Cynosure Inc. a seguito di IPO che, secondo l'interpretazione prevalente, deve essere equiparato contabilmente ad una cessione parziale alle minoranze di quote di società controllate di cui viene mantenuto il controllo. La plusvalenza, che ammonta a 13 milioni di euro, deriva infatti dall'aumento del capitale sociale di Cynosure sottoscritto integralmente da terzi, e rende conto dell'aumento del patrimonio netto per azione verificatosi per le rimanenti azioni in virtù del versamento in contanti dell'aumento di capitale da parte di terzi. E' opportuno ricordare che una diversa interpretazione dello stesso principio contabile, peraltro adottata in sede di relazione trimestrale al 31/12/2005, avrebbe comunque comportato un identico aumento del patrimonio netto del Gruppo, senza però far transitare questa rettifica dal conto economico, ma appunto con identico effetto patrimoniale. Al di là della rappresentazione contabile, la quotazione di Cynosure sul mercato Nasdaq ha costituito un rafforzamento patrimoniale del Gruppo ed evidenziato un aumento del valore delle azioni Cynosure ancora detenute da El.En.

Anche nell'esercizio 2004 era stata registrata una consistente plusvalenza, a seguito della cessione da parte di Cynosure della partecipazione nella collegata Sona International.

### Imposte sul reddito (nota 30)

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Descrizione:</b>				
IRES e altre imposte sul reddito estere	5.664.149	2.599.393	3.064.756	117,90%
IRAP	805.301	836.055	-30.754	-3,68%
IRES e altre imposte sul reddito estere - Differite (Anticipate)	-2.033.416	-471.445	-1.561.971	331,32%
IRAP - Differita (Anticipata)	-28.883	-7.045	-21.838	309,98%
<b>Totali imposte dirette</b>	<b>4.407.151</b>	<b>2.956.958</b>	<b>1.450.193</b>	<b>49,04%</b>

Il carico fiscale del periodo aumenta, in valore assoluto, rispetto al precedente esercizio, in conseguenza dell'aumento della redditività. In netto calo, invece, il tax rate, grazie in particolare a due fenomeni: la esenzione "PEX" di cui ha beneficiato parte della plusvalenza sulla cessione di azioni Cynosure assieme alla totale neutralità fiscale della ulteriore plusvalenza relativa all'aumento della quota di patrimonio netto per azione; e l'iscrizione da parte di Cynosure, a riduzione delle imposte correnti, di imposte differite anticipate relative a costi indetraibili quali l'accantonamento a fondo garanzia prodotti, iscrizione resasi possibile solo nel momento della conferma della stabile redditività della società.

	2005	2004
Risultato Ante Imposte	30.519.900	9.364.214
Aliquota Ires teorica	33%	33%
<b>Ires Teorica</b>	<b>10.071.567</b>	<b>3.090.191</b>
Maggiore (minore) incidenza fiscale delle imprese estere rispetto all'aliquota teorica	(622.639)	(1.074.721)
Maggiore (minore) incidenza fiscale delle imprese italiane rispetto all'aliquota teorica	(1.608.576)	32.379
Maggiore (minore) incidenza fiscale delle per effetto delle scritture di consolidamento	(4.209.619)	80.099
<b>Ires effettiva</b>	<b>3.630.733</b>	<b>2.127.948</b>
Aliquota Ires Effettiva	12%	23%

#### *Dividenti distribuiti (nota 31)*

L'Assemblea dei soci del 14 maggio 2004 ha deliberato di distribuire 1.149.606,25 euro quale dividendo da assegnare agli azionisti in ragione di euro 0,25 per ognuna delle 4.598.425 azioni ordinarie.

L'Assemblea dei soci del 13 maggio 2005 ha deliberato di distribuire 1.631.785,40 euro quale dividendo da assegnare agli azionisti in ragione di euro 0,35 per ognuna delle 4.662.244 azioni ordinarie.

Il dividendo proposto dal Consiglio di Amministrazione, sottoposto ad approvazione da parte dell'Assemblea che approverà il bilancio di esercizio 2005 è pari a euro 0,55 per ognuna delle 4.686.468 azioni ordinarie.

## INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

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

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

Uno dei Consiglieri delegati, maggior azionista della Capogruppo, è nudo proprietario di una quota pari al 25% della Immobiliare del Ciliegio Srl, socia anch'essa della Capogruppo.

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

In particolare si evidenzia quanto segue:

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

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

Soggetto	Descrizione Carica		Compensi				
	Cognome e nome	Carica Ricoperta	Durata carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Gabriele Clementi	Presidente del CdA	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05		90.000		200.000	6.500
Barbara Bazzocchi	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05		90.000			6.500
Andrea Cangioli	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05		90.000		100.000	6.500
Francesco Muzzi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05		12.000			
Michele Legnaioli	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05		12.000			
Marco Canale	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05		12.000			
Paolo Blasi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05		12.000			
Angelo Ercole Ferrario	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05		12.000			
Paolo Ernesto Agrifoglio	Consigliere	dimissionario in data 21 marzo 2005		2.630			
Alberto Pecci	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05		12.000			
Vincenzo Pilla	Presidente Collegio Sindacale	un triennio dal 06.11.03		15.952			
Giovanni Pacini	Sindaco Effettivo	un triennio dal 06.11.03		11.279			
Paolo Caselli	Sindaco Effettivo	un triennio dal 06.11.03		12.825			

Nella colonna Bonus e altri incentivi sono riportati i compensi straordinari attribuiti dal Consiglio di Amministrazione e proposti all'approvazione dell'Assemblea dei Soci. Gli altri compensi si riferiscono al trattamento di fine mandato (TFM) degli amministratori accantonato nell'esercizio.

I compensi degli amministratori della controllante per lo svolgimento delle proprie funzioni in altre imprese incluse nel consolidamento sono i seguenti: Francesco Muzzi, in qualità di Presidente della Deka M.E.L.A. Srl, ha percepito da detta società nel corso del 2005 un compenso di euro 90.000 e per lo stesso periodo risulta beneficiario di un accantonamento al fondo trattamento di fine mandato (TFM) di euro 6.500; Barbara Bazzocchi, in qualità di Amministratore Unico della Cutlite Penta Srl ha percepito un compenso da detta società per euro 12.000; Gabriele Clementi in qualità di Amministratore Unico Valivre Italia Srl ha percepito un compenso da detta società per euro 12.000, Angelo E. Ferrario in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Quanta System SpA ha percepito un compenso da detta società per euro 108.000 ed in qualità di Consigliere di Arex Srl ha percepito un compenso da detta società per euro 5.000.

Il Prof. Leonardo Masotti, Presidente del Comitato Scientifico, ha percepito nell'esercizio un compenso di euro 7.600; gli è stato inoltre attribuito dal CdA, accomunandolo nell'attribuzione a due amministratori, un premio straordinario in virtù dell'effettivo coinvolgimento in una serie di attività che hanno determinato l'ottimo andamento della società nell'esercizio.

La Capogruppo non ha direttore generale.

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

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

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

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

- a) il Sig. Carlo Raffini cui è stato affidato dalla El.En. SpA un incarico di consulenza in tema di "gestione della qualità secondo la nuova normativa EN ISO 13485:2004", ha percepito nell'esercizio 2005 un compenso pari ad euro 59.393;
- b) il Prof. Pio Burlamacchi, 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", ha percepito nell'esercizio 2005 un compenso pari ad euro 36.152.

#### Società controllate e collegate

Tutti i rapporti di debito e credito, tutti i costi e ricavi, tutti i finanziamenti e le garanzie concesse a società controllate o collegate durante l'esercizio 2005, sono esposti in modo chiaro e dettagliato. I prezzi di trasferimento sono stabiliti con riferimento a quanto avviene normalmente sul mercato. Le suddette transazioni infragruppo riflettono pertanto l'andamento dei prezzi di mercato, rispetto ai quali possono eventualmente differire in misura contenuta in funzione delle politiche commerciali del Gruppo.

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

Imprese collegate:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
S.B.I. SA			4	
Actis Srl	40		9	
Immobiliare Del.Co. Srl	14			
IALT Srl	39		4	
<b>Totale</b>	<b>93</b>		<b>17</b>	

Imprese collegate:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
IALT Srl			52	
Immobiliare Del.Co. Srl			51	
Actis Srl			49	
<b>Totale</b>			<b>152</b>	

Imprese collegate:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
Actis Srl	8	1	9
IALT Srl	3		3
<b>Totale</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>12</b>

Imprese collegate:	Altri proventi
IALT Srl	2
Actis Srl	2
S.B.I. SA	4
<b>Totale</b>	<b>9</b>

Imprese collegate:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Totale
Actis Srl	21	25	45
IALT Srl		52	52
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>77</b>	<b>97</b>

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

## PROCEDURE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

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

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

I principali rischi finanziari a cui si espone il Gruppo sono quelli di mercato (valuta) e di credito.

### *Rischio di cambio*

Nel 2005 il 50% circa delle vendite consolidate è stato realizzato su mercati estranei all'Unione Europea: la maggior parte di tali transazioni è stata effettuata in US\$; peraltro è opportuno ricordare che la presenza di stabili strutture negli Stati Uniti, in particolare Cynosure, consente una parziale copertura di questo rischio dato che sia i costi che i ricavi sono denominati nella medesima valuta.

### *Rischio di credito*

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni.

## ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

	Media 2005	31/12/2005	Media 2004	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Totale	506,0	548	431,5	464	84	18,10%

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



APPENDICE 1 - PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE TRA  
PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E INTERNAZIONALI



## APPENDICE 1

### PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE TRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E INTERNAZIONALI

#### 1. Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IAS – IFRS)

A seguito della entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel Luglio 2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Boards (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

Il gruppo El.En. ha adottato tali principi nella redazione del bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2005.

Il Gruppo ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi inclusi nel primo bilancio IFRS e allo stato patrimoniale di apertura (1 gennaio 2004) i principi contabili internazionali, salvo alcune esenzioni, nel rispetto dell'IFRS1, come descritto nel paragrafo seguente.

#### 2. Riconciliazioni richieste dall'IFRS1

La presente Appendice fornisce le riconciliazioni e le relative note esplicative previste dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS – del Patrimonio Netto e del Risultato d'Esercizio consolidato secondo i precedenti principi (principi contabili) e secondo i nuovi principi. A tale scopo sono stati predisposti:

- i prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto consolidato secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IAS/IFRS alle date seguenti:
  - data di passaggio agli IAS/IFRS (1° gennaio 2004);
  - data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2004);
- il prospetto di riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili (esercizio 2004) con quello derivante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio;
- i commenti ai prospetti di riconciliazione;
- gli stati patrimoniali consolidati IAS/IFRS al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 ed il conto economico consolidato IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Come più analiticamente illustrato nel seguito, gli stati patrimoniali consolidati IAS/IFRS ed il conto economico consolidato IAS/IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi consolidati, redatti secondo le norme di legge italiane, le appropriate rettifiche e riclassifiche IAS/IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IAS/IFRS.

Il prospetto di riconciliazione del rendiconto finanziario consolidato non viene presentato in quanto gli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS non hanno comportato impatti significativi.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Al momento della predisposizione del primo bilancio consolidato completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 potranno risultare in vigore nuovi principi IAS/IFRS ed interpretazioni IFRIC per i quali potrebbe essere consentita l'applicazione in via anticipata. Per questi motivi, i dati presentati nei prospetti contabili e nelle riconciliazioni, potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo, quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto secondo gli IAS/IFRS.

Gli effetti della transizione agli IAS/IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1 sono riflessi sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione (1° gennaio 2004). Il passaggio agli IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

I principi contabili IAS/IFRS utilizzati a partire dal 1 gennaio 2005, sono stati esposti nelle note informative della relazione semestrale al 30 giugno 2005.

Nella rielaborazione della Situazione Patrimoniale Consolidata di apertura al 1° gennaio 2004, il Gruppo El.En. ha deciso di avvalersi delle seguenti esenzioni all'applicazione retroattiva dell'IFRS:

- **aggregazioni di imprese:** ai fini della prima applicazione degli IAS/IFRS a tutte le operazioni di aggregazione di imprese il metodo dell'acquisizione previsto dall'IFRS 3 è applicato a partire dal 1° gennaio 2004 secondo il metodo prospettico; ciò ha comportato, inoltre, l'interruzione del processo di ammortamento dell'avviamento e delle differenze di consolidamento iscritte al 1° gennaio 2004;
- **riserva da differenze nette di cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci di gestioni estere:** come consentito dall'IFRS 1, le differenze nette di cambio cumulate derivanti dalle precedenti traduzioni dei bilanci di gestioni estere non sono state più rilevate in apposita voce alla data di transizione (1° gennaio 2004); vengono invece rilevate in apposita voce solo quelle sorte successivamente a tale data;
- **classificazione e valutazione degli strumenti finanziari:** gli IAS 32 (Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative) e 39 (Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione), vengono adottati, così come consentito, in via anticipata già al 1° gennaio 2004 (anziché a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2005);
- **benefici per i dipendenti (TFR):** lo IAS 19 consente, nella rivalutazione dei piani a benefici definiti (in cui rientra anche il TFR) la sospensione degli utili / perdite attuariali che non eccedono un certo limite (cd. "approccio del corridoio"). L'applicazione retroattiva dello IAS 19 implica la quantificazione degli utili/perdite attuariali prodottisi sin dalla data di costituzione della società per tutti i dipendenti in essere alla data della transizione per distinguere quelle da rilevare da quelle da sospendere. L'IFRS 1 consente l'applicazione prospettica dell'approccio del corridoio. Il Gruppo El.En. ha optato per l'applicazione prospettica dell'approccio del corridoio. Utili e perdite attuariali alla data di transizione pertanto sono stati rilevati integralmente con contropartita il patrimonio netto.

I trattamenti contabili prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS sono i seguenti:

- **rimanenze:** secondo lo IAS 2, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato. Il Gruppo El.En. ha scelto di utilizzare il metodo del costo medio ponderato;
- **valutazione delle attività materiali ed immateriali:** successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 e lo IAS 38 prevedono che tali attività possano essere valutate al costo (e ammortizzate) o al fair value. Il Gruppo El.En. ha scelto di adottare il metodo del costo;
- **valutazione degli investimenti immobiliari:** secondo lo IAS 40, un immobile detenuto come investimento deve essere inizialmente iscritto al costo, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Successivamente all'acquisto, è consentito valutare tali immobili al fair value ovvero al costo. Il Gruppo El.En. ha scelto di adottare il criterio del costo;
- **oneri finanziari:** ai fini della contabilizzazione degli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile, lo IAS 23 prevede che un'impresa possa applicare il trattamento contabile di riferimento, che prevede l'addebito degli oneri finanziari

direttamente a conto economico, oppure il trattamento contabile alternativo, che prevede, in presenza di certe condizioni, l'obbligo di capitalizzazione degli oneri finanziari. Il Gruppo El.En. ha scelto di contabilizzare tali oneri finanziari a conto economico;

- valutazione nel bilancio consolidato delle partecipazioni in *joint-ventures*: secondo lo IAS 31, è consentito contabilizzare tali partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto ovvero, in alternativa, secondo il metodo dell'integrazione proporzionale. Il Gruppo El.En. ha scelto di adottare il metodo del patrimonio netto.

*Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IAS/FRS sulla situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 e sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2004*

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dal Gruppo El.En. nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS sopra illustrate, comportano pertanto una rielaborazione dei dati contabili predisposti secondo la precedente normativa italiana in materia di bilanci con effetti, in taluni casi, significativi sul patrimonio netto e sull'indebitamento finanziario netto di Gruppo. A tale proposito si predispongono i prospetti di stato patrimoniale IAS/IFRS confrontato con lo stato patrimoniale secondo i principi contabili nazionali, al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004.

Stato Patrimoniale	ITA gaap 01/01/2004	IAS/IFRS 01/01/2004	Effetti della conversione	Note IAS/IFRS
Immobilizzazioni immateriali	7.947.294	7.265.418	(681.876)	(1)
Immobilizzazioni materiali	7.299.446	7.660.298	360.852	(2)
Partecipazioni	1.768.074	1.768.074	0	(3)
Altre attività non correnti	1.099.495	1.265.178	165.683	(4)
<b>Attività non correnti</b>	<b>18.114.309</b>	<b>17.958.968</b>	<b>(155.341)</b>	
Rimanenze	19.927.194	20.169.918	242.724	(5)
Crediti commerciali	15.980.435	15.980.435	0	
Altri crediti	3.704.551	3.694.196	(10.355)	(6)
Partecipazioni	115.000	115.000	0	
Azioni proprie	354.104	0	(354.104)	(7)
Titoli	78.004	88.752	10.748	(8)
Disponibilità liquide	16.739.529	16.739.529	0	
<b>Attività correnti</b>	<b>56.898.817</b>	<b>56.787.830</b>	<b>(110.987)</b>	
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>75.013.126</b>	<b>74.746.798</b>	<b>(266.328)</b>	
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>44.246.385</b>	<b>43.674.406</b>	<b>(571.979)</b>	
Patrimonio netto di terzi	5.703.204	5.683.230	(19.974)	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>49.949.589</b>	<b>49.357.636</b>	<b>(591.953)</b>	
Fondo TFR	1.118.773	1.192.817	74.044	(9)
Fondo imposte dirette	248.008	431.061	183.053	(10)
Altri fondi	2.236.382	2.238.253	1.817	(11)
Debiti e passività finanziarie	1.843.748	1.887.155	43.407	(12)
<b>Passività non correnti</b>	<b>5.446.911</b>	<b>5.749.286</b>	<b>302.375</b>	
Debiti finanziari	2.109.998	2.133.248	23.250	(13)
Debiti di fornitura	11.712.450	11.712.450	0	
Altri debiti a breve	5.794.178	5.794.178	0	
<b>Passività correnti</b>	<b>19.616.626</b>	<b>19.639.876</b>	<b>23.250</b>	
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>75.013.126</b>	<b>74.746.798</b>	<b>(266.328)</b>	

Stato Patrimoniale	ITA gaap 31/12/2004	IAS/IFRS 31/12/2004	Effetti della conversione	Note IAS/IFRS
Immobilizzazioni immateriali	10.652.221	11.106.800	454.579	(1)
Immobilizzazioni materiali	8.583.937	10.117.544	1.533.607	(2)
Partecipazioni	1.320.542	1.393.065	72.523	(3)
Altre attività non correnti	1.547.418	1.564.933	17.515	(4)
<b>Attività non correnti</b>	<b>22.104.118</b>	<b>24.182.342</b>	<b>2.078.224</b>	
Rimanenze	25.177.745	25.462.346	284.601	(5)
Crediti commerciali	21.911.845	21.911.845		
Altri crediti	4.873.267	4.866.471	-6.796	(6)
Partecipazioni				
Azioni proprie	346.962		-346.962	(7)
Titoli	256.857	267.811	10.954	(8)
Disponibilità liquide	15.069.818	15.069.818	0	
<b>Attività correnti</b>	<b>67.636.494</b>	<b>67.578.291</b>	<b>-58.203</b>	
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>89.740.612</b>	<b>91.760.633</b>	<b>2.020.021</b>	
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>46.722.215</b>	<b>48.293.065</b>	<b>1.570.850</b>	
Patrimonio netto di terzi	5.539.515	5.610.489	70.974	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>52.261.730</b>	<b>53.903.554</b>	<b>1.641.824</b>	
Fondo TFR	1.673.259	1.719.963	46.704	(9)
Fondo imposte dirette	304.345	518.385	214.040	(10)
Altri fondi	2.798.264	2.799.861	1.597	(11)
Debiti e passività finanziarie	2.555.126	2.579.511	24.385	(12)
<b>Passività non correnti</b>	<b>7.330.994</b>	<b>7.617.720</b>	<b>286.726</b>	
Debiti finanziari	4.024.935	4.043.958	19.023	(13)
Debiti di fornitura	15.914.837	15.914.837	0	
Altri debiti a breve	10.208.116	10.280.564	72.448	(14)
<b>Passività correnti</b>	<b>30.147.888</b>	<b>30.239.359</b>	<b>91.471</b>	
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>89.740.612</b>	<b>91.760.633</b>	<b>2.020.021</b>	

### 1) Attività immateriali:

In applicazione dello IAS 38, in FTA la società ha eliminato dall'attivo i valori afferenti a immobilizzazioni immateriali non riconosciute che fanno riferimento per lo più a costi di impianto e ampliamento sostenuti in occasione della quotazione al Nuovo Mercato del dicembre 2000. Tale effetto è di circa 370 mila euro al 01 gennaio 2004. All'interno della voce attività immateriali sono comprese anche le differenze di consolidamento generate in sede di acquisizione. Tali voci non vengono più ammortizzate sistematicamente nel conto economico ma sono soggette ad una verifica, effettuata almeno su base annuale, ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore (impairment test). A tal fine sono state individuate le Cash Generating Units alle quali sono stati attribuiti i relativi avviamenti. In sede di FTA tutti gli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato, sono stati sottoposti a test di impairment. Le valutazioni effettuate dalla direzione, hanno evidenziato una perdita di valore nella CGU rappresentata dalla controllata tedesca Deka LMS che ha comportato la riduzione della differenza di consolidamento relativa di circa 320 mila euro.

Tra le altre variazioni ricordiamo che in FTA sono stati riclassificati circa 30 mila euro tra le attività immateriali e le attività materiali relativi a migliorie su beni di terzi. Nel 2004 alla riclassifica si aggiungono oltre 1.170 mila euro che fanno riferimento alle migliorie su beni di terzi apportate dalla neo consolidata Quanta System SpA.

Al 31 dicembre 2004, le variazioni più significative sono relative all'applicazione dell'IFRS3 per le acquisizioni avvenute nel 2004. Durante il 2004 il Gruppo El.En. ha effettuato alcune acquisizioni per incrementare la quota di interessenza in società già partecipate dalla capogruppo (Quanta Sy-

stem SpA e Cutlite Penta Srl). Secondo i principi nazionali, la differenza di valore tra il patrimonio netto acquistato e il costo di acquisto poteva essere portata a riduzione della riserva di consolidamento già esistente nei limiti di importo della stessa. Secondo il principio IFRS3 tale differenza deve essere considerata totalmente goodwill, senza possibilità di ridurre il patrimonio netto consolidato. Tale differenza ammonta a circa 750 mila euro.

Sempre nel 2004 l'impatto del mancato ammortamento dei goodwill ammonta a circa 1,1 milioni di euro. Anche tale effetto, produce un incremento rilevante della voce attività immateriali. Infine, ricordiamo che in applicazione dello IAS 38, la società ha valorizzato circa 240 mila euro di brevetti, appartenenti alla controllata Cynosure Inc.

### *2) Attività Materiali:*

Secondo i principi contabili italiani i terreni pertinenziali ai fabbricati vengono ammortizzati unitamente ai fabbricati stessi, mentre secondo gli IAS/IFRS devono essere classificati separatamente e non più ammortizzati. Tale differente trattamento contabile determina un incremento delle attività materiali di circa 238 mila euro. Le altre rettifiche fanno riferimento all'inserimento di attrezzature acquisite con contratti di Leasing dalla controllata Lasit SpA per un valore di circa 87 mila euro. All'incremento di valore significativo avvenuto nel 2004 contribuisce in maniera determinante la riclassifica delle migliorie su beni di terzi della neo controllata Quanta System SpA come indicato nel paragrafo precedente.

### *3) Partecipazioni*

Il valore fa riferimento alle partecipazioni in imprese collegate. L'eccedenza tra il valore investito e la quota di patrimonio di pertinenza è da attribuirsi a goodwill. Per effetto dell'applicazione degli IAS/IFRS, il mancato ammortamento del goodwill di riferimento produce un effetto positivo nel 2004 di circa 72 mila euro.

### *4) Altre attività non correnti*

Il valore fa riferimento alle imposte anticipate iscritte nell'attivo e che hanno recepito gli effetti della transizione IAS/IFRS in FTA e nel 2004.

### *5) Rimanenze di magazzino*

Il Gruppo El.En. ha scelto di utilizzare il criterio del costo medio ponderato in alternativa al criterio del LIFO, utilizzato dal Gruppo fino al passaggio agli IAS. Lo IAS 2 vieta l'uso del criterio LIFO. Il contributo più significativo all'adeguamento iscritto nel prospetto è rappresentato dalla Capogruppo. L'effetto sullo stato patrimoniale consolidato al 1 gennaio 2004 è di circa 243 mila euro, l'effetto sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 è di circa 285 mila euro.

### *6) Altri crediti*

Raccoglie l'effetto della eliminazione dei risconti attivi per maxicanoni di leasing in seguito all'applicazione dello IAS 17.

### *7) Azioni Proprie*

Secondo i principi contabili italiani esse sono iscritte fra le attività mentre nel patrimonio netto deve essere costituita una specifica riserva vincolata; secondo gli IAS/IFRS tali azioni vengono invece contabilizzate a riduzione del patrimonio netto. Tale diverso trattamento contabile determina al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 una riduzione delle attività correnti per euro 350 mila.

### *8) Titoli*

L'applicazione dello IAS 39 alle attività finanziarie valorizzate al fair value a conto economico ha prodotto un incremento di circa 11 mila euro nello stato patrimoniale al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004.

#### *9) TFR*

I principi italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. Ai fini IAS/IFRS, tutti gli utili e perdite attuariali sono stati rilevati alla data di transizione agli IAS/IFRS. Applicando prospetticamente il metodo del corridoio, la società non ha valorizzato le differenze nette attuariali al 31 dicembre 2004 essendo inferiori al 10% del valore attuale di ogni singolo piano. La contabilizzazione ha però tenuto in considerazione la componente finanziaria del costo per TFR. Pertanto, al 1 gennaio 2004 il valore del TFR è stato incrementato di circa 74 mila euro rispetto a quello calcolato secondo i principi nazionali. Tale valore, al 31 dicembre 2004 diminuisce per effetto dell'entrata nel gruppo della società Quanta System SpA. La differenza tra il valore IAS/IFRS e il valore ITA Gaap del debito per TFR al 31 dicembre 2004 è di circa 47 mila euro.

#### *10) Fondo Imposte differite*

Il valore del fondo imposte differite accoglie sia in FTA che al 31 dicembre 2004 gli effetti fiscali delle differenze iscritte per la transizione.

#### *11) Altri fondi*

Il valore fa riferimento alle differenze di valorizzazione del Fondo Indennità suppletiva di clientela, che secondo il criterio IAS 37 è stato calcolato su base attuariale.

#### *12 – 13) Passività finanziarie correnti e non correnti*

Il valore esposto in FTA e al 31 dicembre rappresenta il debito verso le società di leasing generato dall'applicazione dello IAS 17 sulla controllata Lasit Srl. Tale importo ammonta a circa 67 mila euro (considerando sia le passività correnti che quelle non correnti) al 1 gennaio 2004 e a circa 43 mila euro al 31 dicembre 2004.

#### *14) Altri debiti a breve*

Il valore iscritto al 31 dicembre 2004 fa riferimento ai debiti tributari iscritti per il debito sorto nella controllata Cynosure in seguito alla iscrizione dei brevetti nell'attivo immobilizzato come sopra indicato.

Si espone qui di seguito il conto economico consolidato secondo i principi IAS/IFRS relativo all'esercizio 2004 confrontato con il conto economico secondo i principi contabili nazionali.

Stato Patrimoniale	ITA gaap 31/12/2004	IAS/IFRS 31/12/2004	Effetti della conversione IAS/IFRS	Note
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	94.519.282	94.519.282	0	
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	3.458.748	3.197.544	(261.204)	(1)
Altri proventi	1.511.009	1.511.009	0	
<b>Valore della produzione</b>	<b>99.489.039</b>	<b>99.227.835</b>	<b>(261.204)</b>	
Costi per acquisto di merce	(39.437.926)	(39.437.926)	0	
Variazione rimanenze materie prime	1.320.928	1.307.877	(13.051)	(1)
Altri servizi diretti	(9.006.317)	(9.006.317)	0	
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>52.365.724</b>	<b>52.091.469</b>	<b>(274.255)</b>	
Costi per servizi ed oneri operativi	(19.618.629)	(19.426.263)	192.366	(2)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>32.747.095</b>	<b>32.665.206</b>	<b>(81.889)</b>	
Costi per il personale	(22.218.516)	(22.621.376)	(402.860)	(3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>10.528.579</b>	<b>10.043.830</b>	<b>(484.749)</b>	
Ammortamenti e accantonamenti	(5.624.316)	(4.172.000)	1.452.316	(4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.904.263</b>	<b>5.871.830</b>	<b>967.657</b>	
Gestione finanziaria	66.328	(2.406)	(68.734)	(5)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>4.970.591</b>	<b>5.869.424</b>	<b>898.833</b>	
Rettifiche di valore	77.869	150.392	72.523	(6)
Altri proventi e oneri netti	3.394.603	3.344.398	(50.205)	(7)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.443.063</b>	<b>9.364.214</b>	<b>921.151</b>	
Imposte sul reddito	(3.001.544)	(2.956.958)	44.586	
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>5.441.519</b>	<b>6.407.256</b>	<b>965.737</b>	
Risultato di terzi	1.816.183	1.760.958	(55.225)	
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>3.625.336</b>	<b>4.646.298</b>	<b>1.020.962</b>	

### 1) Variazione delle rimanenze di magazzino

Il valore calcolato secondo i criteri IAS/IFRS ha prodotto un impatto negativo pari a circa 274 mila euro per:

- un effetto positivo di 42 mila euro per la variazione del criterio di valorizzazione passando dal criterio LIFO al criterio del costo medio ponderato
- un effetto negativo di 316 mila euro per la applicazione dell'IFRS3 sulla business combination Quanta System SpA nel mese di gennaio 2004. Tale operazione ha determinato la valorizzazione del magazzino iniziale acquistato secondo il Fair Value (allocando nelle rimanenze parte del goodwill), generando un impatto negativo nei movimenti dell'esercizio 2004.

### 2) Costi generali

In applicazione dello IAS 38, la società ha ritenuto di annullare la svalutazione dei brevetti adottata dalla Cynosure nel corso del 2004. Tale effetto ha prodotto un miglioramento dell'utile di circa 240 mila euro. All'interno dei costi di gestione sono state effettuate alcune riclassifiche che hanno prodotto lo spostamento dalla gestione straordinaria alle specifiche voci di costo o ricavo. L'effetto delle riclassifiche al numero 7) ha prodotto un peggioramento di circa 50 mila euro.

### 3) Costi del personale – Stock Option

Il fair value dei diritti assegnati che si ritiene saranno maturati al termine del *Vesting period*, viene ripartito pro-rata temporis dall'esercizio di assegnazione fino al periodo di maturazione. Nel 2004 pertanto è stato rilevato il costo di competenza dell'esercizio, pari a 447 mila euro. Tale valore fa riferimento sia alla società Capogruppo che alla società controllata Cynosure Inc. L'applicazione del principio IAS19 al fondo trattamento di fine rapporto ha comportato una diversa contabilizzazione del costo relativo con un impatto positivo sulla voce per circa 45 mila euro.

#### 4) Ammortamenti – Accantonamenti

L'effetto fa riferimento essenzialmente al mancato ammortamento delle differenze di consolidamento così come richiesto dagli IAS/IFRS e delle immobilizzazioni immateriali (per lo più costi di impianto e ampliamento) non più riconosciute in apertura al 1 gennaio 2004.

#### 5) Gestione finanziaria

La contabilizzazione del TFR secondo le regole dello IAS 19 stabilisce l'iscrizione della componente finanziaria nell'apposita voce di conto economico. L'effetto, per l'esercizio 2004 è di circa 65 mila euro.

#### 6) Rettifiche di valore – Quota di utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto

Il mancato ammortamento dei goodwill, produce un effetto positivo anche nei goodwill insiti nelle società collegate come descritto nel punto 3) delle note allo stato patrimoniale.

#### 7) Altri proventi

La differenza tra i valori IAS/IFRS e ITA Gaap fa riferimento essenzialmente alla riclassifica della gestione straordinaria.

### PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE IFRS 1 DEL PATRIMONIO NETTO AL 1 GENNAIO 2004, 31 DICEMBRE 2004 E DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2004.

I prospetti di seguito elencati fanno riferimento ai valori di pertinenza del gruppo e sono al netto degli effetti fiscali.

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	Patrimonio netto al 31 dicembre 2004	Conto Economico 2004
<b>Valore consolidato di pertinenza del Gruppo secondo i principi nazionali</b>	<b>44.246</b>	<b>46.722</b>	<b>3.625</b>
1. Avviamento	(355)	773	1.126
2. Altre attività immateriali	(233)	139	337
3. Terreni	149	174	25
4. Rimanenze di magazzino	140	170	29
5. Azioni proprie	(256)	(256)	-
6. Benefici ai dipendenti - TFR	(46)	(35)	(14)
7. Business Combination	-	598	(119)
8. Stock Option	-	-	(257)
9. Altre rettifiche	10	8	(106)
<b>Totale adeguamenti IAS/IFRS</b>	<b>(571)</b>	<b>1.571</b>	<b>1.021</b>
<b>Valore netto consolidato IAS/IFRS</b>	<b>43.675</b>	<b>48.293</b>	<b>4.646</b>

#### 1. Avviamento (IFRS 3 – IAS 36)

Come specificato in precedenza, tale voce non è più ammortizzata sistematicamente nel conto economico ma risulta soggetta ad una verifica, effettuata almeno su base annuale, ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore (impairment test). A tal fine sono state individuate le *Cash Generating Units* alle quali sono stati attribuiti i relativi avviamenti. In sede di FTA tutti gli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato, sono stati sottoposti a test di impairment. Le valutazioni effettuate dalla direzione, hanno evidenziato una perdita di valore nella CGU rappresentata dalla

controllata tedesca Deka LMS che ha comportato la riduzione della differenza di consolidamento relativa di circa 335 mila euro. L'impatto dei mancati ammortamenti sulle differenze di consolidamento e sugli avviamenti, per l'esercizio 2004, pesa circa 1.126 mila euro.

#### *2. Altre attività immateriali (IAS 38)*

Il valore fa riferimento per lo più ai costi di impianto e di ampliamento, che non sono più riconosciuti come attività immateriali secondo quanto disposto dallo IAS 38. L'effetto positivo del 2004, rappresenta l'impatto del valore di brevetti appartenenti alla controllata Cynosure valorizzati secondo quanto disposto dallo IAS 38.

#### *3. Terreni (IAS 16)*

Secondo i principi contabili italiani i terreni pertinenti ai fabbricati venivano ammortizzati unitamente ai fabbricati stessi, mentre secondo gli IAS/IFRS devono essere classificati separatamente e non più ammortizzati. Tale differente trattamento contabile determina un incremento delle attività materiali di circa 238 mila euro e l'iscrizione del relativo effetto fiscale per circa 89 mila euro, unicamente attribuibile alla capogruppo in FTA. Nel conto economico 2004 l'effetto della transizione ha prodotto un miglioramento del risultato di circa 25 mila euro netti.

#### *4. Rimanenze di magazzino (IAS2)*

Il Gruppo El.En. ha scelto di utilizzare il criterio del costo medio ponderato in alternativa al criterio del LIFO, utilizzato dal gruppo fino al passaggio agli IAS. Lo IAS 2 vieta l'uso del criterio LIFO. Il contributo più significativo all'adeguamento iscritto nel prospetto è rappresentato dalla Capogruppo.

#### *5. Azioni proprie (IAS32)*

Secondo i principi contabili italiani esse sono iscritte fra le attività mentre nel patrimonio netto deve essere costituita una specifica riserva vincolata; secondo gli IAS/IFRS tali azioni vengono invece contabilizzate a riduzione del patrimonio netto. Tale diverso trattamento contabile determina al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 una riduzione del patrimonio netto totale di Euro 256 mila (interamente di pertinenza della Capogruppo) a fronte dello storno delle azioni proprie dall'attivo per un pari importo.

#### *6. Benefici ai dipendenti TFR (IAS 19)*

L'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. L'impatto della transizione ha prodotto un effetto netto in FTA pari ad euro 46 mila (al netto dell'effetto fiscale e dell'effetto dei terzi). L'acquisizione della Quanta System SpA nel 2004 ha prodotto un effetto positivo di circa 28 mila euro per l'iscrizione del Fondo TFR della controllata secondo il criterio richiesto dall'IFRS3. Tale effetto non transita da conto economico (fa parte degli impatti descritti al punto 7), ma produce un minor effetto negativo sul patrimonio netto del gruppo al 31 dicembre 2004 (circa 35 mila euro).

#### *7. Business Combination (IFRS3)*

Durante il 2004 il Gruppo El.En. ha effettuato alcune acquisizioni per incrementare la quota di interessenza in società già partecipate dalla Capogruppo (Quanta System SpA. e Cutlite Penta Srl). Secondo i principi nazionali, la differenza di valore tra il patrimonio netto acquistato e il costo di acquisto poteva essere portata a riduzione della riserva di consolidamento già esistente fino all'ammontare della stessa. Secondo il principio IFRS3 tale differenza deve essere considerata totalmente goodwill, senza possibilità di ridurre il patrimonio netto consolidato. Inoltre per le business combination dell'esercizio 2004, sono stati riverificati i valori contabili al momento dell'acquisto, determinando una nuova differenza di consolidamento in ragione dei fair value acquistati (e non

dei valori contabili risultanti dal bilancio). L'IFRS3 richiede la valorizzazione al fair value, dei valori della controllata acquisiti in sede di business combination, con particolare riferimento al magazzino acquisito e al valore attuale del TFR come spiegato in precedenza. L'effetto di tali valori sul magazzino della neo controllata Quanta System (gennaio 2004), ha prodotto una riduzione del risultato finale dell'esercizio 2004 di pertinenza della Capogruppo pari a euro 119 mila.

#### *8. Stock Option (IFRS2)*

Il fair value dei diritti assegnati che si ritiene saranno maturati al termine del *Vesting period*, viene ripartito pro-rata temporis dall'esercizio di assegnazione fino al periodo di maturazione. Nel 2004 pertanto è stato rilevato il costo di competenza dell'esercizio, pari a 257 mila euro. Tale valore fa riferimento sia alla società Capogruppo che alla società controllata Cynosure Inc.

#### *9. Altre rettifiche*

Le altre rettifiche fanno riferimento alla valorizzazione dei titoli al fair value, all'iscrizione del leasing secondo il criterio dello IAS 17 e alla valorizzazione del fondo indennità suppletiva secondo il valore attuale (IAS 32). La rettifica operata secondo gli ITA/Gaap sulle differenze cambio della controllata Cynosure (che non produce nessun effetto sul patrimonio netto al 31 dicembre 2004) è stata eliminata. Tale effetto, al netto dei terzi ha prodotto un peggioramento del risultato dell'esercizio 2004 di euro 96 mila.





**EL. EN. S.P.A.**

Sede in Via Baldanzese 17 Calenzano (FI)

**Relazione del Collegio dei sindaci all'assemblea degli azionisti sul bilancio consolidato  
al 31 dicembre 2005 ai sensi dell'art.41 del D.Lgs. n.127/1991**

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

Nell'ambito dei compiti previsti dall'art.41 del D.Lgs. n.127/1991, il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza, ha controllato il bilancio consolidato della capogruppo El.En. SpA al 31 dicembre 2005 e la relazione sulla gestione del gruppo.

Il bilancio consolidato è stato sottoposto a revisione da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A., la quale ha espresso sullo stesso un giudizio positivo. I controlli che hanno portato a tale giudizio inducono ad accertare che i valori espressi in bilancio trovano riscontro nelle risultanze contabili della controllante e corrispondono alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

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

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

Il Bilancio consolidato del Gruppo è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS. In seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005 il gruppo El.En. ha infatti adottato i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea. Aderendo anche a quanto prescritto dal Principio IFRS 1 nonché dalla Consob con delibera n.14490 del 14.04.05, il bilancio consolidato è corredato da un'appendice denominata Prospetti di riconciliazione tra i principi contabili italiani e internazionale, nella quale vengono illustrate le riconciliazioni e gli impatti derivanti dalla loro applicazione.

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

Di seguito si riportano, in estrema sintesi, i dati che caratterizzano il bilancio del gruppo al 31.12.2005:

31/12/2005

*Stato Patrimoniale*

Attività non correnti	23.109
Attività correnti	145.763
Attività non correnti possedute per la vendita	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>168.872</b>
Patrimonio netto di gruppo	73.738
Patrimonio netto di terzi	50.385
Passività non correnti	8.904
Passività correnti	35.845
Passività non correnti possedute per la vendita	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>168.872</b>

31/12/2005

*Canto economico*

Valore della produzione	124.324
Margine di contribuzione lordo	64.831
Valore aggiunto	41.477
Margine operativo lordo	14.888
Risultato operativo	9.950
Risultato prima delle imposte	30.520
Imposte sul reddito	4.407
Risultato d'esercizio	26.113
Risultato di terzi	1.409
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>24.704</b>

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

Firenze, 13 aprile 2006.

Il Collegio Sindacale

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

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

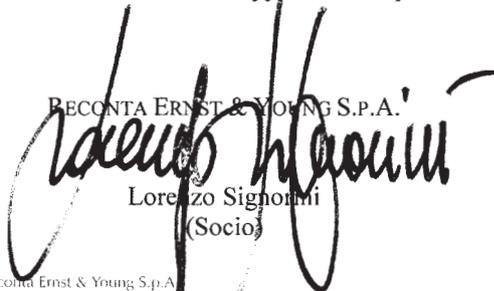
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della EL.EN. S.P.A. e sue controllate ("Gruppo EL.EN.") chiuso al 31 dicembre 2005. 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. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'appendice "Prospetti contabili di riconciliazione IAS/IFRS" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 27 ottobre 2005.

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

Firenze, 13 aprile 2006

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

  
Lorenzo Signorini  
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnoli, 18/A  
Capitale Sociale € 1.259.500.000 i.v.  
iscritta alla S.O. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



BILANCIO D'ESERCIZIO EL.EN. SPA





## RELAZIONE SULLA GESTIONE





## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO CHIUSO IL 31/12/2005

Signori Soci,

L'esercizio al 31/12/2005 si chiude con un utile netto di 9.580 mila euro al netto di imposte d'esercizio per 2.673 mila euro, il miglior risultato mai registrato dalla Società.

El.En. SpA controlla un Gruppo di società che operano nel suo stesso settore di attività, la progettazione, produzione e distribuzione di apparecchiature laser destinate ad applicazioni medicali ed industriali. Pertanto alla sua attività operativa la Vostra società affianca la funzione di Capogruppo, con la gestione delle varie partecipazioni che, sia dal punto di vista del coinvolgimento operativo di El.En. nel coordinamento delle attività, sia dal punto di vista della gestione della liquidità e dei redditi finanziari ha assunto nel tempo una dimensione sempre più rilevante e significativa nell'impatto sui risultati economici della Vostra società.

L'esercizio 2005 ha confermato una notevole crescita nel volume d'affari (+20%) delle attività tipiche, anche grazie alle vendite destinate alle società appartenenti al Gruppo, migliorando in tal modo la redditività a livello operativo.

Per quanto concerne la gestione delle partecipazioni, di particolare soddisfazione è stato l'andamento della controllata americana Cynosure Inc., che ha fatto registrare un tasso di crescita vicino al 40%, ha conseguito un consistente risultato netto, e soprattutto si è fortemente rafforzata dal punto di vista patrimoniale grazie alla IPO perfezionata nel mese di dicembre. El.En. ne detiene, alla fine dell'esercizio il 35% circa, a seguito della diluizione conseguente all'IPO e della cessione di un milione di azioni, della cui plusvalenza ha largamente beneficiato il risultato di esercizio. Per altre partecipazioni, in conseguenza del loro più difficoltoso andamento, El.En. ha provveduto a svalutare il valore di carico in bilancio, con il relativo effetto sulla gestione straordinaria.

### 1) Principali dati economico - finanziari

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

L'ambito operativo della Vostra società non si è modificato nel corso dell'esercizio 2005: 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. Al fianco di questi settori la società ha registrato ricavi e proventi in relazione alle attività di ricerca e sviluppo.

Come citato in precedenza, El.En. dedica inoltre risorse operative e finanziarie al controllo del Gruppo, onde ottenere la massima sinergia coordinandone le varie attività.

La seguente tabella illustra l'andamento delle vendite nei quattro segmenti sopra descritti, in forma comparativa rispetto al precedente esercizio. I dati della seguente tabella e di tutte quelle incluse nella presente relazione sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

	31/12/2005	Inc%	31/12/2004	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	5.914	17,45%	4.495	15,99%	31,56%
Laser medicali	24.532	72,37%	20.618	73,34%	18,99%
Ricerca	-		117	0,42%	-100,00%
Assistenza	3.452	10,18%	2.883	10,25%	19,76%
<b>Totale fatturato</b>	<b>33.898</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.112</b>	<b>100,00%</b>	<b>20,58%</b>

Il settore medicale/estetico, che evidenzia un incremento di fatturato del 19% circa rispetto allo scorso esercizio, si conferma come il più importante anche per l'esercizio 2005; contribuisce a tale incremento il fatturato sviluppato nel segmento dell'estetica che attraversa una fase di congiuntura assai favorevole.

Ancora più brillante la crescita del settore industriale che supera il 32% circa lasciando intravedere, anche grazie ad una ripresa sempre più percepibile dei mercati di riferimento, buone prospettive di sviluppo 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.

Relativamente alla ricerca è infine opportuno segnalare che i ricavi relativi alla ricerca sono stati contabilizzati nella voce "altri ricavi e proventi". Infatti nell'esercizio gli "Altri proventi" sono stati pari a 1.078 mila euro, in virtù di incassi a valere sui progetti di ricerca; risultano inoltre iscritti 119 mila euro quali acconti sui progetti, acconti che saranno iscritti tra i proventi del conto economico solo al momento dell'avvenuta approvazione delle relative rendicontazioni dei costi.

Si presenta di seguito il conto economico riclassificato

Conto economico	31/12/05	Inc. %	31/12/04	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.898	100,0%	28.112	100,0%	20,6%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	458	1,3%	1.146	4,1%	-60,1%
Altri proventi	1.554	4,6%	1.144	4,1%	35,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>35.909</b>	<b>105,9%</b>	<b>30.402</b>	<b>108,1%</b>	<b>18,1%</b>
Costi per acquisto di merce	16.815	49,6%	14.411	51,3%	16,7%
Variazione rimanenze materie prime	(686)	-2,0%	(559)	-2,0%	22,8%
Altri servizi diretti	3.140	9,3%	2.712	9,6%	15,8%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>16.640</b>	<b>49,1%</b>	<b>13.838</b>	<b>49,2%</b>	<b>20,3%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	4.512	13,3%	3.895	13,9%	15,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>12.129</b>	<b>35,8%</b>	<b>9.943</b>	<b>35,4%</b>	<b>22,0%</b>
Costi per il personale	5.869	17,3%	5.080	18,1%	15,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.260</b>	<b>18,5%</b>	<b>4.863</b>	<b>17,3%</b>	<b>28,7%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	1.209	3,6%	1.386	4,9%	-12,7%
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.051</b>	<b>14,9%</b>	<b>3.477</b>	<b>12,4%</b>	<b>45,3%</b>
Gestione finanziaria	1.623	4,8%	128	0,5%	1167,5%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>6.674</b>	<b>19,7%</b>	<b>3.605</b>	<b>12,8%</b>	<b>85,1%</b>
Rettifiche di valore	(1.985)	-5,9%	(1.181)	-4,2%	68,1%
Gestione straordinaria	7.563	22,3%	963	3,4%	685,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>12.252</b>	<b>36,1%</b>	<b>3.387</b>	<b>12,0%</b>	<b>261,7%</b>
Imposte sul reddito	2.673	7,9%	1.486	5,3%	79,9%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>9.580</b>	<b>28,3%</b>	<b>1.901</b>	<b>6,8%</b>	<b>403,9%</b>

Il margine di contribuzione lordo passa da 13.838 mila euro a 16.640 mila euro, in crescita rispetto al periodo precedente (+20%) pur mantenendosi costante in termini di incidenza sul fatturato.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 4.512 mila euro e riducono la propria incidenza sul fatturato dal 13,9% al 13,3%. L'incremento rispetto allo scorso esercizio (+16%) è dovuto ad un insieme di fattori tra i quali va ricordato, il costante impegno nelle attività di ricerca e sviluppo.

Anche nelle spese per il personale dipendente si registra un incremento pari al 15,5%. L'organico della società è passato dalle 121 unità del 31 dicembre 2004 alle 132 unità del 31 dicembre 2005; le nuove assunzioni hanno interessato in particolare l'area produzione.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a 6.260 mila euro, registrando un aumento del 29% circa rispetto ai 4.863 mila euro dell'esercizio precedente e con una incidenza del 18,5% circa sul fatturato.

La voce ammortamenti ed accantonamenti evidenzia un diminuzione passando da 1.386 mila euro del precedente esercizio a 1.209 mila euro del 2005, con una incidenza pari al 4% circa sul fatturato. La diminuzione trova giustificazione nel venir meno degli ammortamenti delle spese di quotazione sul Nuovo Mercato avvenuta nel 2000, essendo terminato il relativo periodo di ammortamento, come pure il venir meno di accantonamenti per rischi potenziali su crediti, effettuati nello scorso esercizio.

Il risultato operativo passa dai 3.477 mila euro del 2004 ai 5.051 mila euro del 2005 con un incremento del 45% circa ed una incidenza del 15% circa sul fatturato.

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 1.623 mila euro. Risulta decisamente superiore rispetto allo scorso esercizio non tanto per gli interessi attivi maturati sulla liquidità detenuta quanto per l'iscrizione di differenze cambi attive generate sulle posizioni attive in dollari e dal consistente rafforzamento del dollaro americano che alla fine dell'esercizio 2005 veniva cambiato a 1,1797 dollari per euro contro i 1,3621 dollari per euro dell'inizio del 2005.

Come illustrato in nota integrativa, il costo iscritto nelle rettifiche di valore è relativo alla svalutazione diretta operata sul valore della partecipazione nelle società controllata Deka LMS e nella società RTM SpA per complessivi euro 748 mila e alla svalutazione indiretta operata con riferimento alle controllate Deka Sarl e Lasercut Inc., operata mediante accantonamento al "Fondo per perdite da partecipate", per complessivi euro 1.237 mila.

La gestione straordinaria contribuisce al risultato d'esercizio per 7.563 mila euro. Nella voce assume peso prevalente la plusvalenza realizzata a seguito della cessione di n. 1.000.000 di azioni di Cynosure Inc.

Il risultato ante imposte si attesta a 12.252 mila euro, rispetto ai 3.387 mila euro dell'esercizio precedente. La sua incidenza sul fatturato è pari al 36% rispetto al 12% del 2004.

Il costo fiscale riferibile all'esercizio è evidentemente influenzato dal risultato ante imposte realizzato. Il tax rate complessivo dell'esercizio risulta peraltro in diminuzione rispetto al precedente esercizio passando dal 43,87% al 21,81%, anche in virtù dell'esenzione "PEX" di cui beneficia gran parte della plusvalenza realizzata nella cessione di azioni Cynosure precedentemente citata.

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

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Immobilizzazioni immateriali	43	82
Immobilizzazioni materiali	4.523	5.127
Immobilizzazioni finanziarie	19.963	21.807
Altre attività a medio-lungo termine	3.799	2.638
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>28.328</b>	<b>29.653</b>
Rimanenze	11.767	10.882
Crediti commerciali	15.107	13.031
Altri crediti	1.362	792
Altre partecipazioni		994
Azioni proprie		256
Disponibilità liquide	15.111	6.306
<b>Attività di esercizio a breve (B)</b>	<b>43.347</b>	<b>32.260</b>
Debiti di fornitura	7.979	6.083
Altri debiti a breve	3.322	2.937
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	1.012	2.374
<b>Passività di esercizio a breve (C)</b>	<b>12.313</b>	<b>11.394</b>
<b>Capitale di esercizio netto (D)= B-C</b>	<b>31.035</b>	<b>20.867</b>
Fondo TFR	977	847
Altri fondi	3.165	1.896
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	577	1.463
<b>Passività a medio lungo termine (E)</b>	<b>4.719</b>	<b>4.206</b>
<b>Capitale investito netto (A+D-E)</b>	<b>54.644</b>	<b>46.314</b>
Patrimonio netto	54.644	46.314
<b>Mezzi propri</b>	<b>54.644</b>	<b>46.314</b>

La posizione finanziaria netta della società al 31 dicembre 2005 è la seguente:

<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(577)	(1.463)
<i>Indebitamento finanziario a medio lungo-termine</i>	<i>(577)</i>	<i>(1.463)</i>
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(1.012)	(2.374)
Disponibilità liquide	15.111	6.306
<i>Posizione finanziaria netta a breve</i>	<i>14.099</i>	<i>3.932</i>
<b>Totale disponibilità finanziarie nette</b>	<b>13.522</b>	<b>2.469</b>

La posizione finanziaria netta è positiva per oltre 13,5 milioni di euro.

Tra le operazioni che, al di là della gestione corrente, hanno avuto sensibile influenza sulla posizione finanziaria netta, ricordiamo il pagamento dei dividendi, corrisposti nel mese di maggio 2005, per 1.632 mila euro. Importante è stato anche l'effetto delle operazioni sul capitale della controllata Cynosure Inc.: nei primi mesi dell'esercizio, a completamento di una operazione avviata nel 2004, sono state cedute 495.000 azioni al prezzo di 3 dollari americani per azione; il giorno 1 Ottobre sono poi state cedute nr. 1.000.000 azioni al prezzo netto di 12 dollari per azione, in una operazione che ha consentito ad El.En. SpA di anticipare e rendere certi i proventi della IPO di Cynosure che solo successivamente si è concretizzata. La cessione ha comportato la rilevante plusvalenza iscritta nel conto economico, ed il relativo incasso di cui beneficia la posizione finanziaria netta.

La liquidità detenuta è stata investita per lo più in impieghi temporanei a basso profilo di rischio ed elevata liquidabilità, sostanzialmente disponibile per gli impieghi anche strategici che si dovessero rendere opportuni.

## 2) 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; per le società di recente acquisizione i dati economici sono relativi al periodo intercorrente dalla stessa data di acquisizione alla data di fine esercizio. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società e un commento sui risultati dell'esercizio 2005.

	Fatturato 31-dic-05	Fatturato 31-dic-04	Variazione %	Risultato 31-dic-05	Risultato 31-dic-04
Cynosure (*)	44.960	33.358	34,78%	2.970	3.926
Deka Mela Srl	19.731	18.028	9,44%	536	1.170
Cutlite Penta Srl	8.218	7.334	12,05%	11	-27
Valfivire Italia Srl	420	439	-4,40%	17	-1
Deka Sarl	1.238	931	32,95%	-147	-203
Deka Lms GmbH	1.169	1.201	-2,66%	-212	76
Deka Dls GmbH	435	527	-17,55%	-93	11
Deka Laser Technologies LLC	2.118	1.650	28,38%	192	12
Quanta System SpA	10.368	8.277	25,27%	417	-44
Asclepion Laser Technologies GmbH	11.140	8.781	26,87%	171	386
Asa Srl	629	0		29	0
Arex Srl	811	523	55,11%	7	2
AQL Srl	1.723	529	225,43%	-9	-13
Ot-Las SpA	2.786	2.467	12,92%	5	-70
Lasit SpA	3.791	3.768	0,60%	-9	-102
Lasercut Inc.	2.279	1.673	36,21%	-518	-591
BRCT Inc.	0	0		841	0
Neuma Laser Srl	230	208	10,19%	59	4

### Cynosure Inc.

La società opera nel settore della progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche. Nel corso dell'esercizio 2005 la sede operativa è stata trasferita da Chelmsford, Massachusetts (USA) alla vicina Westford, in uno stabilimento più consono alla attuale portata dell'attività; ha inoltre sedi internazionali in Europa e Asia. Cynosure è tra i leader mondiali nel settore dei laser medicali, 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.

La società cura direttamente l'attività commerciale e di marketing dei propri prodotti sul mercato USA e sui mercati internazionali avvalendosi delle proprie controllate e di una rete di distributori. La produzione è svolta quasi totalmente a Westford come pure l'attività di ricerca e sviluppo, fattore chiave di successo nel settore.

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

Acquisita nel 2002 in un momento di difficoltà operativa e risultati reddituali negativi, Cynosure

ha affrontato un periodo di ristrutturazione, mediante l'inserimento di taluni prodotti del Gruppo El.En. nella gamma dei propri prodotti offerti, e mediante la sostituzione di alcuni elementi del management. In particolare alla fine del 2003 è stata sostituito il CEO, e con lui alcuni responsabili di aree chiave della società, determinando una svolta nella gestione della società.

I primi risultati di tale ristrutturazione sono stati evidenti nel corso del 2004, nel quale la società è tornata alla redditività, e sono confermati nell'ulteriore incremento della redditività operativa riscontrato nel 2005.

La grande accelerazione dei ricavi e il ritorno ad un consistente utile di esercizio hanno consentito di attrarre consistenti capitali di rischio al fine di finanziare la ulteriore crescita della società, mediante l'aumento di capitale a servizio della IPO avvenuta nel mese di dicembre. A valle dell'IPO la società detiene una liquidità di circa 64 milioni di dollari, che le consentono di guardare con determinazione e ampiezza di mezzi alle prospettive di sviluppo che i mercati di riferimento continuano ad offrire, e agli investimenti necessari per mantenere sostenuti i tassi di crescita e di redditività. Il fatturato di Cynosure per il 2005 è stato pari a 56 milioni di dollari.

#### **Deka M.E.L.A. Srl**

La società svolge attività di distribuzione in Italia e all'estero delle apparecchiature laser medicali prodotte da El.En. 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). La società ha inoltre assunto il controllo (60%) di ASA Srl, la società a cui è stata affidata, nell'ambito del Gruppo, l'attività nel settore della fisioterapia.

Nel 2005 il fatturato è cresciuto del 9% circa sfiorando i 20 milioni grazie al buon andamento nel settore dell'estetica come pure nel settore dentale e in quello dei laser a CO<sub>2</sub> chirurgici.

Si è invece registrata una diminuzione del margine di contribuzione, in termini assoluti, come conseguenza della riduzione dei margini di profitto sulle vendite, effetto della pressione sui prezzi di vendita e del mix di vendite meno favorevole in tal senso.

La flessione del risultato, già provocata dalla riduzione dei margini, è stata poi amplificata da un consistente accantonamento per potenziali perdite su crediti effettuato in chiusura di esercizio.

#### **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. Traendo beneficio da una situazione di mercato in miglioramento, Cutlite Penta ha registrato una crescita "a due cifre" del fatturato ed un risultato netto positivo, dopo vari anni di chiusure in perdita.

#### **Valfivve 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 piccolo utile, nonostante un fatturato in leggero calo rispetto all'esercizio precedente.

#### **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.

Gli ultimi mesi dell'esercizio hanno consentito di chiudere in sostanziale pareggio un anno che era iniziato con grandi difficoltà. Il fatturato, in aumento del 12% circa e il ritorno alla redditività nell'ultimo trimestre fanno ben sperare che il ciclo di anni con fatturato in diminuzione e perdite di esercizio possa ritenersi chiuso.

### **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 materie prime come legno, vetro, pelli e tessuti. Lasit sta portando a termine la riorganizzazione della propria gamma di prodotti, nonché quello della propria rete di distribuzione commerciale, basata ora in Italia anche sulla collegata AQL. Pur senza registrare un effettivo incremento delle vendite, la società ha aumentato i ricavi per sistemi ed ha contenuto le perdite rispetto a quelle registrate nell'esercizio precedente. Al fine di sostenere la fase di sviluppo di nuovi prodotti e la costosa attività di ricerca svolta nell'ottica del futuro sviluppo del giro d'affari, i soci hanno sottoscritto un aumento di capitale, portando il capitale sociale a 1 milione di euro.

### **Neuma Laser Srl**

La società, svolge 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. Il buon andamento delle attività del Gruppo sui mercati di riferimento di Neuma hanno comportato nell'esercizio il ritorno ad un risultato positivo.

### **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. Ormai uno dei punti di riferimento del settore in Francia, con una base installata di tutto rispetto ed un ottimo posizionamento del marchio, Deka Sarl non ha sviluppato nel 2005 un giro d'affari sufficiente a raggiungere l'equilibrio economico, pur essendo riuscita a limitare le perdite, comunque consistenti.

### **Deka Lms GmbH**

La società Deka Lms GmbH distribuisce in Germania le apparecchiature laser medicali estetiche prodotte da El.En. SpA. Il volume d'affari nel 2005 è stato inferiore alle previsioni, accompagnato inoltre da una riduzione dei margini; la società ha pertanto dovuto registrare una forte perdita. La ristrutturazione delle attività di DEKA Lms, finalizzata al miglioramento della penetrazione sul mercato tedesco e a una maggiore efficacia dei costi di commercializzazione, dovrebbe dare risultati a partire dai primi mesi del 2006. L'auspicato miglioramento delle condizioni economiche nell'area tedesca potrà sostenere gli sforzi profusi per ritornare alla redditività. Nel corso dell'esercizio, in virtù ad accordi presi con il socio di minoranza, la società ha deliberato la distribuzione di un dividendo per 136 mila euro.

### **Deka Dls GmbH**

La società Deka Dls GmbH, controllata da Deka Lms, distribuisce in Germania i sistemi laser per il settore dentale. Alla forte diminuzione del fatturato ha fatto seguito una consistente perdita.

### **Deka Laser Technologies LLC**

La società, al suo terzo anno di vita, distribuisce negli Stati Uniti i sistemi laser prodotti da El.En. SpA per il mercato odontoiatrico, con una struttura distributiva snella ed efficace. Sono state ben sfruttate le potenzialità del mercato interno Americano, facendo segnare risultati positivi, unica tra le filiali di distribuzione estera.

### **Lasercut Inc.**

La società americana con sede in Branford (CT), acquisita nel mese di aprile 2003, opera nella progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per taglio piano. Perdurano le difficoltà della società nel trovare un equilibrio reddituale, sempre lontano pur in presenza di una diminuzione delle perdite. El.En. continua a finanziare la società sostenendola nella

ricerca di uno sviluppo dimensionale che finora le è mancato ma che rimane obiettivo centrale per l'apertura di un mercato importante come quello americano.

#### **Asclepion Laser Technologies GmbH**

La società acquisita dalla Carl Zeiss Meditec ha sede in Jena, una delle culle della elettroottica e dei più importanti centri mondiali per queste tecnologie; grazie alla qualità dei suoi prodotti ed al blasone del marchio anche sui mercati internazionali, Asclepion ha conseguito un brillante risultato reddituale nel corso del 2004. Pur non confermando la redditività del 2004, nel 2005 il risultato è stato soddisfacente, soprattutto in considerazione dell'ottimo andamento dell'ultimo trimestre. Come riferito nel paragrafo relativo a Deka LMS, la conferma del rafforzamento dell'economia tedesca potrebbe consentire un ulteriore miglioramento dei risultati, data l'importanza della distribuzione "locale" di Asclepion. La società è posseduta al 50% dalla Vostra società ed al 50% dalla controllata Quanta System SpA.

#### **Quanta System SpA**

Entrata a far parte del perimetro di consolidamento del Gruppo nel 2004, la società ha fatto segnare un risultato senz'altro soddisfacente con fatturato e redditività in crescita grazie, in particolare, al mercato medico ed estetico. Quanta System è una delle più vivaci realtà per l'innovatività e la ricerca tecnologica nel settore dei laser; il suo qualificatissimo team di ricerca partecipa ad importanti progetti di sviluppo, anche in coordinamento con altre società del Gruppo e con i più prestigiosi centri di ricerca italiani ed europei.

#### **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.

#### **ASA Srl**

La società, di cui è stato acquisito il controllo nel mese di novembre 2005, opera nel settore della fisioterapia e ha chiuso l'esercizio con fatturato e redditività in forte crescita, anche grazie all'introduzione nella propria gamma di prodotti degli apparecchi laser prodotti da El.En. SpA.

#### **AQL Srl**

La società AQL Srl, costituita in Milano nel giugno 2004, ha per oggetto la progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per il segmento "Business industriale" oltre alla ricerca e sviluppo di processi e prodotti industriali, processi di fabbricazione e realizzazione di nuove tecnologie avanzate nel settore fotonica. Ancora in fase di "start up", ha ottenuto un risultato in sostanziale pareggio. Agisce da distributore dei prodotti delle sue controllanti Quanta System e Lasit.

#### **BRCT Inc.**

Alla società BRCT Inc. è intestata la proprietà immobiliare sita a Branford, Connecticut, precedentemente detenuta da El.En. SpA, proprietà che ospita le attività operative della controllata Lasercut Inc.. Nel 2005 ha registrato un risultato netto di entità straordinaria in virtù delle operazioni su titoli Cynosure effettuate in sostegno alla IPO della nostra controllata.

### 3) Rapporti con società controllate e collegate

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 infragruppo 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, Valvivre Italia Srl, Ot-Las Srl e Lasit Srl. Altri rapporti commerciali infragruppo 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, a Deka Dls 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 infragruppo riflettono pertanto l'andamento dei prezzi di mercato, rispetto ai quali possono eventualmente differire, in misura contenuta, in funzione delle politiche commerciali del Gruppo.

Nelle seguenti tabelle vengono analizzati i rapporti intercorsi nell'esercizio con le società del Gruppo, a livello di scambi commerciali e a livello di saldi debitori e creditori a fine anno.

Imprese del Gruppo:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Cynosure			802	
Asclepion Laser Technologies GmbH	104		150	
Deka MELA Srl			3.017	
Cutlite Penta Srl	5		1.747	
Valvivre Italia Srl			244	
Deka Sarl			908	
Deka Lms GmbH		352	565	
Deka Dls GmbH			345	
Deka Laser Technologies LLC		157	426	
Lasercut Inc.		2.386	862	
Lasit SpA	350		120	
Ot-Las Srl			725	
Quanta System SpA			4	
AQL Srl			4	
ASA Srl			154	
Neuma Laser Srl		77	4	
<b>Totale</b>	<b>459</b>	<b>2.972</b>	<b>10.077</b>	

Imprese collegateo:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
S.B.I. SA			4	
Actis Srl	40		9	
Immobiliare Del.Co. Srl	14			
IALT Scrl	39		4	
<b>Totale</b>	<b>93</b>		<b>17</b>	

Imprese del Gruppo:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Cynosure			61	
Asclepion Laser Technologies GmbH			43	
Deka MELA Srl			50	
Cutlite Penta Srl			294	
Valfivire Italia Srl			1	
Deka Sarl			22	
Deka Lms GmbH			10	
Lasit SpA			18	
Ot-Las Srl			10	
Lasercut Inc.			170	
Quanta System SpA			88	
<b>Totale</b>			<b>767</b>	

Imprese del collegate:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
IALT Scrl			52	
Actis Srl			49	
<b>Totale</b>			<b>101</b>	

Imprese del Gruppo:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Altre	Totale
Cynosure	12	39		51
Deka MELA Srl	101	30		131
Cutlite Penta Srl	726	11		737
Valfivire Italia Srl	1			1
Deka Sarl	38	9		48
Deka Lms GmbH	10			10
Lasit SpA	37	5		43
Ot-Las Srl		22		22
Quanta System SpA	100	3		103
Asclepion Laser Technologies GmbH	569	9		577
Lasercut Inc.	100	58		158
<b>Totale</b>	<b>1.694</b>	<b>186</b>		<b>1.880</b>

Imprese collegate:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Altre	Totale
Actis Srl	21	25		45
IALT Scrl		52		52
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>77</b>		<b>97</b>

<b>Imprese del gruppo:</b>	<b>Vendite</b>	<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>Totale</b>
Cynosure	2.070	8	2.078
Deka MELA Srl	14.332	204	14.536
Cutlite Penta Srl	1.794	325	2.119
Valfivire Italia Srl	335		335
Deka Srl	559	34	593
Deka Lms GmbH	703		703
Deka DIs GmbH	183		183
Lasit SpA	222		222
Ot-Las Srl	733	73	806
Neuma Laser Srl	17	1	18
Deka Laser Technologies LLC	856	7	863
Asclepion Laser Technologies GmbH	219		219
Quanta System SpA	24		25
ASA Srl	88		88
Lasercut Inc.	364		364
<b>Totale</b>	<b>22.497</b>	<b>653</b>	<b>23.151</b>

<b>Imprese collegate:</b>	<b>Vendite</b>	<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>Totale</b>
Actis Srl	8	1	9
IALT Srl	3		3
<b>Totale</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>12</b>

<b>Imprese del gruppo:</b>	<b>Altri proventi</b>
Cynosure	16
Deka MELA Srl	58
Cutlite Penta Srl	78
Deka Srl	3
Deka Lms GmbH	8
Deka DIs GmbH	3
Lasit SpA	2
Deka Laser Technologies LLC	49
Quanta System SpA	11
Asclepion Laser Technologies GmbH	108
AQL Srl	12
Lasercut Inc.	13
<b>Totale</b>	<b>362</b>

<b>Imprese collegate:</b>	<b>Altri proventi</b>
IALT Srl	2
Actis Srl	2
S.B.I. SA	4
<b>Totale</b>	<b>9</b>

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.

Nel corso dell'esercizio la società ha incassato dividendi da Deka M.E.L.A. Srl per 330 mila euro e da Deka Lms GmbH, in virtù ad accordi presi con il socio di minoranza, per 97 mila euro circa.

Sono infine stati contabilizzati circa 166 mila euro per interessi attivi su finanziamenti concessi alle società controllate, di cui viene fatta menzione nel paragrafo della nota integrativa relativo ai crediti, oltre ad euro 2 mila per interessi attivi sul finanziamento di 40 mila euro concesso alla società Actis Srl.

#### **4) Procedura 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 e un prestito obbligazionario. Oltre a questi la società ha crediti e debiti commerciali derivanti dalla propria attività.

I principali rischi finanziari a cui si espone la società sono quelli di mercato (valuta) e di credito.

##### *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. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni.

#### **5) Attività di ricerca e sviluppo**

Nel 2005 El.En. SpA ha svolto una intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser sia nel settore medicale che in quello industriale e immettere sul mercato prodotti innovativi.

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

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

La ricerca dedicata al raggiungimento dei risultati nel breve termine, soprattutto per nuovi prodotti e applicazioni, è attiva su argomenti per i quali è già stato compiuto in precedenza il lavoro di verifica di prefattibilità. Su tali argomenti è stata inoltre operata la scelta e la stesura delle caratteristiche funzionali e delle specifiche; 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, per la maggior parte, applicata e di base per alcuni argomenti specifici. Sia la ricerca applicata che lo sviluppo dei preprototipi e dei prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie proprie ed in parte provenienti da contributi derivanti da contratti di ricerca stipulati con enti gestori per conto del Ministero Istruzione Università e Ricerca e con l'Unione Europea, sia direttamente che tramite Enti di Ricerca.

Si riportano nel seguito le principali notizie sulle ricerche svolte nel 2005.

#### *Sistemi e applicazioni laser per la medicina*

E' proseguita l'attività per lo sviluppo di apparati e dispositivi laser per microchirurgia mini-invasiva anche assistita da robot; l'attività si sviluppa nell'ambito di un progetto sulla Nuova Ingegneria Medica come progetto FIRB (Fondo per Investimento per Ricerca di Base), finanziato in parte dal MIUR (Ministero Istruzione Università e Ricerca) a seguito di aggiudicazione mediante selezione basata su pareri di esperti internazionali.

Sono continuati gli studi teorici e sperimentali sulla messa a punto delle dosi per processi di taglio e ablazione di tessuti molli e di cauterizzazione di piccoli vasi.

Sono allo stadio di avanzato sviluppo una micropinza orientabile e un catetere multivia per endoscopia, per terapia fotodinamica endoluminale e per diagnostica con nuove microsonde optoacustiche.

E' stata svolta una importante attività di ricerca per lo sviluppo di una tecnica e dei relativi dispositivi per eseguire la anastomosi di vasi sanguigni assistita da laser.

E' continuato lo sviluppo della strumentazione e la sperimentazione clinica di apparati laser innovativi per impieghi in fisioterapia e ortopedia e sono stati raggiunti accordi per svolgere attività di sperimentazione clinica negli USA ad alla Lahey Clinic a Boston, in collaborazione con gli Istituti Rizzoli di Bologna, nostro partner già da alcuni anni.

E' stato approvato 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 prestigiosi istituti europei tra i quali il Fraunhofer IBMT.

E' stato progettato un nuovo laser da impiegare in una nuova tecnica per terapia conservativa della safena oggetto di un brevetto internazionale recentemente depositato.

Si sono avviati gli sviluppi di nuovi sistemi laser per impieghi in chirurgia oculistica.

E' stato portato a termine lo sviluppo di un nuovo sistema laser per epilazione denominato Synchro HP che si colloca, per le prestazioni, al vertice della gamma in campo mondiale.

E' stato completato lo sviluppo di un nuovo sistema laser per la terapia conservativa della safena.

Sono stati approntati cinque nuovi brevetti per la protezione della proprietà intellettuale.

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: odontostomatologia, cardiocirurgia, gastroenterologia, oculistica, flebologia, ipertermia interstiziale ecoguidata, dermatologia ed estetica. E' in corso lo sviluppo di un nuovo tipo di radiatore a bassa fluenza e ad emissione isotropa per ipertermia laser laparoscopica e/o interstiziale per eseguire interventi di microchirurgia miniinvasiva su fegato e tiroide guidata da immagini ad ultrasuoni. L'attività è stata particolarmente orientata allo sviluppo delle tecnologie per la realizzazione di prototipi impiegabili su animale.

E' stata avviata l'attività di sviluppo di laser per oftalmologia per eseguire fotocoagulazioni retiniche, con impiego di lampade a fessura, sulla base di un accordo con una importante ditta specializzata nella produzione e distribuzione di apparati diagnostici e terapeutici in campo oftalmologico.

E' proseguito lo svolgimento della ricerca per lo sviluppo di laser a diodo per applicazioni in neurochirurgia con tecniche miniinvasive.

Su contributo della Unione Europea è in atto un programma di ricerca su applicazioni di mecatronica e microtecnologie per l'industria biomedica.

### *Sistemi e applicazioni laser per l'industria*

E' proseguita l'attività che riguarda un sistema laser ad eccimeri da impiegarsi nella nanofabbricazione di dispositivi per l'elettronica e la optoelettronica.

E' stato approvato un progetto cofinanziato dalla Regione Toscana su fondi europei riguardante lo sviluppo da parte di ELEN di " Nuovi sistemi di scansione laser per grandi angoli".

Inoltre, è proseguita la ricerca applicata per lo sviluppo di grandi specchi costruiti con nuove forme e nuovi materiali per la scansione del fascio laser, allo scopo di marcare, o trattare in superficie, con potenze laser di oltre 1kW materiali di varia natura per un arricchimento estetico di oggetti di abbigliamento e di produzione artigianale.

E' in corso lo sviluppo dell'elettronica basata su un "Digital Signal Processor" per tradurre in "Hardware" i risultati delle ricerche teoriche eseguite sul controllo numerico dei galvanometri per teste di scansione.

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.

Si e' concluso lo sviluppo di una nuova sorgente laser a CO<sub>2</sub> ultracompatto pompata a radiofrequenza.

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' proseguito lo sviluppo di nuove apparecchiature laser di diagnosi e documentazione per i beni culturali, all'interno dei PON (Piani Operativi Nazionali) per lo sviluppo di settori strategici per il Mezzogiorno.

In questo ambito è proseguito lo sviluppo di un nuovo sistema di sensori e di memorizzazione delle sollecitazioni ambientali di opere d'arte nel corso del trasferimento da un museo ad un altro luogo di esposizione; è in via di completamento la realizzazione di una "black box" per il trasporto di opere d'arte; è stato depositato il brevetto relativo.

Inoltre è in fase di sviluppo 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, è stato depositato il brevetto.

E' stato approvato un progetto che riguarda la diagnosi su beni culturale mediante spettrometria su fluorescenza indotta.

E' continuato il lavoro di sviluppo 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.

	<b>31/12/2005</b>
Personale e spese generali	3.281
Strumentazioni	210
Materiali per prove e realizzazioni prototipi	284
Consulenze	194
Prestazioni di terzi	82
Beni immateriali	5
<b>Totale</b>	<b>4.056</b>

Per quanto riguarda le spese per il "Personale e spese generali" l'importo sopra esposto corrisponde alle spese per il personale dedicato a ricerca e sviluppo sostenute nel 2005 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 al 12% circa del fatturato, una percentuale significativa che pur gravando sul conto economico dell'esercizio garantisce alla società una continua innovazione della gamma di prodotti oltre a nuove sperimentazioni su tecnologie rilevanti per la produzione. A fronte delle sopra citate spese la società ha contabilizzato proventi sotto forma di contributi per 1.078 mila euro. Appare quindi evidente che lo sforzo profuso in questa attività sia notevole e che le risorse ad essa destinate siano considerevoli.

## 6) Struttura dei controlli societari

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

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

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Gabriele Clementi	Presidente con poteri delegati	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
Angelo Ercole Ferrario	Consigliere	Busto Arsizio, 20 giugno 1941
Alberto Pecci	Consigliere	Pistoia, 18 settembre 1943

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

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

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

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

a) a far data dal 31 agosto 2000, il Consiglio di Amministrazione presenta fra i suoi componenti due amministratori indipendenti nel senso di cui all'art. 3 del Codice di Autodisciplina cit.. Essi sono attualmente il Prof. Paolo Blasi e il Sig. Michele Legnaioli;

b) a far data dal 5 settembre 2000 ha costituito al suo interno i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi:

1. "Comitato per le nomine", avente il compito di formulare proposte di nomina, riceverle dagli azionisti nonché verificare il rispetto della procedura prevista dallo Statuto sociale per la

selezione dei candidati;

2. “*Comitato per la remunerazione*”, avente compiti di informazione e trasparenza in relazione alle modalità ed alla determinazione dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione;

3. “*Comitato per il controllo interno*”, avente funzioni consultive, propositive e di sostegno al Consiglio nella realizzazione e monitoraggio dell’attività e del sistema di controllo interno;

c) a far data dal 5 settembre 2000 ha designato un 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 in qualità di membri dello stesso organo amministrativo 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 24 febbraio 2006 gli aderenti al patto di sindacato, stipulato nel 2000, successivamente rinnovato nel 2003 e di cui veniva data ampia informativa nella relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, hanno deciso di comune accordo di risolvere anticipatamente il Patto stesso con effetto immediato.

## **7) Codice di comportamento in materia di internal dealing**

Ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2.6.3 e 2.6.4. del “Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana SpA” la società ha adottato a far data dal 1 gennaio 2003, un “Codice di comportamento” che con riferimento alle operazioni cosiddette di “internal dealing” compiute da persone rilevanti, disciplina gli obblighi informativi e le modalità comportamentali da osservare al fine di assicurare la massima trasparenza ed omogeneità informativa nei confronti del mercato.

In tale documento sono indicati limiti temporali e quantitativi talchè le persone rilevanti sono obbligate a comunicare:

a) entro il terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura di ciascun periodo di rilevazione (ogni trimestre solare): le operazioni compiute sulle azioni della società durante detto trimestre le quali, anche cumulativamente, superino l’importo di venticinquemila euro;

b) immediatamente e, comunque, entro il giorno di borsa aperta successivo a quello del compimento della operazione su azioni della società o a quello del superamento dell’importo che segue: le operazioni che, singolarmente o cumulate con precedenti operazioni compiute nel periodo di rilevazione, ma non dichiarate, ammontino, o superino l’importo di centocinquantamila euro.

In virtù della Legge comunitaria 2004 (L. 18 aprile 2005, n. 62) che, in recepimento della direttiva comunitaria sul market abuse, ha modificato il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e della successiva attività di regolamentazione in attuazione della Consob, dal 1 aprile 2006 la società è tenuta ad uniformarsi a quanto previsto in materia di internal dealing rispettivamente dagli artt. 114, comma

7, Testo Unico sulla Finanza e da 152-sexies a 152-octies Regolamento Consob 11971/1999 così come modificato con delibera 15232 del 29 novembre 2005.

Dal 1 aprile 2006, pertanto, assurge a livello legislativo l'obbligo di comunicazione al pubblico delle operazioni eseguite da persone rilevanti e da persone strettamente legate ad esse su strumenti finanziari della società e, conseguentemente è abrogata la disciplina dell'internal dealing contenuta nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana SpA.

## **8) 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 nella presente Relazione sulla Gestione;
- 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*

Tutti i rapporti di debito e credito, tutti i costi e ricavi, tutti i finanziamenti e le garanzie concesse a società controllate o collegate durante l'esercizio 2005, sono esposti in modo chiaro e dettagliato nella presente Relazione sulla Gestione.

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

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.

### *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 indicati in nota integrativa.

Il Presidente del Comitato Scientifico percepisce il compenso indicato in nota integrativa.

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

I membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e il Presidente del Comitato Scientifico detengono le partecipazioni evidenziate nel prosieguo della presente Relazione.

### *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 un compenso, così come evidenziato in Nota Integrativa, in quanto:

- a) al Sig. Carlo Raffini è stato affidato dalla El.En. SpA un incarico di consulenza in tema di "gestio-

ne della qualità secondo la nuova normativa EN ISO 13485:2004”;

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”.

## 9) Partecipazioni di amministratori, sindaci e direttori generali

Alcuni Consiglieri di Amministrazione ricoprono cariche sociali nelle controllate o nelle collegate, come evidenziato nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Attività
Gabriele Clementi	<ul style="list-style-type: none"><li>- Amministratore Unico di Valivre Italia Srl (società partecipata al 99% da El.En. SpA)</li><li>- Consigliere di Quanta System SpA (società partecipata al 60% da El.En. SpA)</li><li>- Presidente del Consiglio di Amministrazione di AQL Srl (società controllata indirettamente tramite Quanta System SpA e Lasit SpA)</li><li>- Consigliere di I.A.L.T. Srl (società consortile partecipata al 50% da El.En. SpA)</li></ul>
Barbara Bazzocchi	<ul style="list-style-type: none"><li>- Amministratore Unico di Cutlite Penta Srl (società partecipata al 53,50% da El.En. SpA)</li><li>- Presidente del Consiglio di Amministrazione di Actis – Active Sensor Srl (società partecipata al 12,00% da El.En. SpA)</li></ul>
Francesco Muzzi	<ul style="list-style-type: none"><li>- Presidente del Consiglio di Amministrazione di Deka M.E.L.A. Srl (società partecipata al 60% da El.En. SpA)</li></ul>
Andrea Cangiolì	<ul style="list-style-type: none"><li>- Amministratore Unico di Neuma Laser Srl (società controllata indirettamente attraverso Cutlite Penta Srl e Ot-Las Srl)</li><li>- Consigliere delegato di Quanta System SpA (società partecipata al 60% da El.En. SpA)</li><li>- Consigliere di Cynosure Inc. (società partecipata al 35,14% da El.En. SpA)</li><li>- Consigliere di Ot-las Srl (società controllata direttamente e indirettamente attraverso Cutlite Penta Srl)</li><li>- Consigliere di A.S.A. Srl (società partecipata al 60% dalla controllata Deka M.E.L.A. Srl)</li><li>- Amministratore Unico di Asclepion Laser Technologies (società partecipata al 50% da El.En. SpA e al 50% da Quanta System SpA)</li><li>- Amministratore Unico di Deka Lms GmbH (partecipata al 76,16% da El.En. SpA)</li><li>- Consigliere di Lasercut Inc. (partecipata al 70%)</li><li>- Presidente del Consiglio di Amministrazione di S.B.I. SA (società partecipata al 50% da El.En. SpA)</li></ul>
Angelo E. Ferrario	<ul style="list-style-type: none"><li>- Presidente del Consiglio di Amministrazione di Quanta System SpA (società partecipata al 60% da El.En. SpA)</li><li>- Consigliere di AREX Srl (società controllata indirettamente tramite Quanta System SpA)</li><li>- Consigliere di AQL Srl (società controllata indirettamente tramite Quanta System SpA e Lasit SpA)</li></ul>

I componenti effettivi del Collegio Sindacale di El.En. SpA fanno parte quali effettivi dei collegi sindacali di società controllate come emerge dalla tabella che segue:

Nome e Cognome	Attività
Vincenzo Pilla	<ul style="list-style-type: none"><li>- Presidente del Collegio sindacale di Lasit SpA dal 3 dicembre 2003 (ex sindaco effettivo)</li><li>- Presidente del Collegio Sindacale della Deka M.E.L.A. Srl</li><li>- Sindaco effettivo della Cutlite Penta Srl</li></ul>
Paolo Caselli	<ul style="list-style-type: none"><li>- Presidente del Collegio Sindacale di Cutlite Penta Srl</li><li>- Sindaco effettivo di Deka M.E.L.A. Srl</li><li>- Sindaco effettivo di Lasit SpA</li></ul>
Giovanni Pacini	<ul style="list-style-type: none"><li>- Sindaco effettivo di Cutlite Penta Srl</li><li>- Sindaco effettivo di Deka M.E.L.A. Srl</li></ul>

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 dagli amministratori e sindaci e dei loro familiari.

Cognome e nome	Società partecipata	N.azioni possedute al 31/12/2004	N. azioni acquistate	N. azioni vendute	N.azioni possedute al 31/12/2005
Andrea Cangoli	El.En. SpA	624.460			624.460
Barbara Bazzocchi	El.En. SpA	494.824			494.824
Gabriele Clementi	El.En. SpA	495.650			495.650
Francesco Muzzi	El.En. SpA	486.724		-16.125	470.599
Immobiliare del Ciliegio Srl (*)	El.En. SpA	312.412			312.412
Lucia Roselli	El.En. SpA	350			350
Paolo Caselli	El.En. SpA	300			300
Vincenzo Pilla	El.En. SpA	300			300
Michele Legnaioli	El.En. SpA	160			160
Alberto Pecci	El.En. SpA	172.187	184.540	-2.000	354.727

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

## 10) 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 è articolato in due tranches, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 12.640 azioni, può 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 può 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, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 70.000 azioni, potrà 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 potrà essere esercitata dagli assegnatari dal 16 maggio 2007 al 16 luglio 2007.

## **11) Prestito obbligazionario**

In data 7 novembre 1996 l'Assemblea straordinaria della Vostra società ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario sino all'importo di euro 619.748 mediante emissione di n. 120.000 obbligazioni del valore nominale di euro 5,16 ciascuna. L'intero prestito obbligazionario è stato sottoscritto quanto a euro 412.133 dai Sigg.ri : Autilio Pini, Andrea Cangioli, Francesco Muzzi, Barbara Bazzocchi, Carlo Raffini e Gabriele Clementi; per una quota di euro 123.950 dal Sig. Gabriele Clementi e dalla moglie; per una quota di euro 10.329 dal Sig. Carlo Raffini e dalla moglie. La residua parte del prestito pari a euro 73.336 è stata sottoscritta da terzi. La durata del prestito è di dieci anni, con rimborso entro il 31 dicembre 2006. Il tasso di interesse anno è il 9,75% pagabile in rate annuali posticipate entro il 1° gennaio di ogni anno. Alla scadenza, le obbligazioni verranno rimborsate al loro valore nominale.

## **12) Azioni proprie**

Nel corso del mese di febbraio 2005, ottemperando a quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci del 24 aprile 2002, la Società ha provveduto a rimettere in circolazione le azioni proprie precedentemente acquistate, sempre su delibera della medesima assemblea, nel pieno rispetto della normativa vigente in materia. Le numero 22.714 azioni possedute, iscritte all'atto di acquisto per un controvalore di euro 255.937 ad un prezzo medio di euro 11,2678, sono state cedute

ad un prezzo medio di 25,05 euro, realizzando quindi una plusvalenza lorda complessiva pari ad euro 313 mila.

### **13) Adeguamento statuto sociale ai sensi del D.Lgs. 6/2003**

La società, avendo preso atto delle modifiche introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 e successive modifiche, con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 29 settembre 2004 ha modificato il proprio statuto sociale al fine di adeguarne il contenuto alle nuove disposizioni imperative e di cogliere, al contempo l'opportunità di migliorare e precisare la formulazione di alcune disposizioni statutarie.

### **14) Adozione dei principi IAS/IFRS**

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel Luglio 2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

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

### **15) 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 il Documento Programmatico sulla Sicurezza, già precedentemente adottato.

### **16) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non si segnalano eventi degni di particolare importanza per l'attività della società avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

### **17) Evoluzione prevedibile della gestione**

Nell'ambito delle previsioni formulate dal Gruppo El.En. per l'esercizio 2006, che prevedono a livello consolidato una espansione del fatturato a 140 milioni di Euro, le previsioni per El.En. contemplano una crescita del volume d'affari nell'ordine del 10% ed una crescita della redditività operativa nell'ordine del 12% circa.

### **18) Destinazione del risultato**

Invitiamo pertanto i soci ad approvare il bilancio d'esercizio destinando l'utile di euro 9.579.550

quanto a euro 13.392,16 alla riserva da valutazione di attività e passività in valuta, quanto a euro 2.577.557,40 a distribuzione di dividendi (nella misura di 0,55 euro per azione) e quanto al residuo a riserva straordinaria.

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente – Ing. Gabriele Clementi

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke, positioned below the name of the President.

BILANCIO E NOTA INTEGRATIVA



## BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31/12/2005

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
<b>A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
Totale crediti v/soci per versamenti ancora dovuti		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I) Immobilizzazioni Immateriali</b>		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.822	68.282
7) Altre	8.831	13.652
Totale Immobilizzazioni Immateriali	<b>42.653</b>	<b>81.934</b>
<b>II) Immobilizzazioni Materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	3.002.821	3.800.687
2) Impianti e macchinari	242.843	270.079
3) Attrezzature industriali e commerciali	812.785	703.292
4) Altri beni	231.036	255.136
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	233.912	97.329
Totale Immobilizzazioni Materiali	<b>4.523.397</b>	<b>5.126.523</b>
<b>III) Immobilizzazioni Finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in :		
a) imprese controllate	19.446.573	21.387.705
b) imprese collegate	430.440	280.440
d) altre imprese	85.605	138.853
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>19.962.618</i>	<i>21.806.998</i>
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	<b>19.962.618</b>	<b>21.806.998</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>24.528.668</b>	<b>27.015.455</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I) Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.556.283	5.870.455
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.529.920	3.380.773
4) Prodotti finiti e merci	1.680.839	1.630.709
Totale Rimanenze	<b>11.767.042</b>	<b>10.881.937</b>
<b>II) Crediti</b>		
1) Verso clienti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	4.460.717	3.520.459
<i>Totale crediti verso clienti</i>	<i>4.460.717</i>	<i>3.520.459</i>
2) Verso imprese controllate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	10.535.975	9.432.842
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.972.348	1.987.633
<i>Totale crediti verso imprese controllate</i>	<i>13.508.323</i>	<i>11.420.475</i>
3) Verso imprese collegate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	109.975	77.755
<i>Totale crediti verso imprese collegate</i>	<i>109.975</i>	<i>77.755</i>
4-bis) Crediti tributari		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	723.491	255.185
<i>Totale crediti tributari</i>	<i>723.491</i>	<i>255.185</i>
4-ter) Imposte anticipate		
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	784.953	436.013
<i>Totale imposte anticipate</i>	<i>784.953</i>	<i>436.013</i>
5) Verso altri		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	571.868	467.978
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	42.108	213.915
<i>Totale crediti Verso altri</i>	<i>613.976</i>	<i>681.893</i>
Totale Crediti	<b>20.201.435</b>	<b>16.391.780</b>

**ATTIVO (segue)****III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

1) Partecipazioni in imprese controllate		993.526
5) Azioni proprie		255.937
<b>Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		<b>1.249.463</b>

**IV) Disponibilità liquide**

1) Depositi bancari e postali	15.101.260	6.298.369
3) Denaro e valori in cassa	10.185	7.138
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>15.111.445</b>	<b>6.305.507</b>

<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>47.079.922</b>	<b>34.828.687</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

**D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

1) Ratei e risconti attivi	66.807	68.975
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>66.807</b>	<b>68.975</b>

<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>71.675.397</b>	<b>61.913.117</b>
----------------------	-------------------	-------------------

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I) Capitale Sociale	2.436.963	2.424.367
II) Riserva sovrapprezzo azioni	35.324.009	34.698.414
IV) Riserva legale	537.302	537.302
VI) Riserva per azioni proprie		255.937
VII) Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	6.339.051	6.069.661
- Riserva per contributi in conto capitale	426.657	426.657
- Altre riserve		-1
<i>Totale Altre Riserve</i>	<i>6.765.708</i>	<i>6.496.317</i>
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	9.579.550	1.901.175
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>54.643.532</b>	<b>46.313.512</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	44.378	216.184
2) Per imposte, anche differite	354.987	581.145
3) Altri	2.765.919	1.098.918
<b>Totale Fondi per Rischi e Oneri</b>	<b>3.165.284</b>	<b>1.896.247</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>976.904</b>	<b>847.255</b>
<b>D) DEBITI</b>		
3) Debiti vs. soci per finanziamenti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	619.748	
- Esigibili oltre l'esercizio successivo		619.748
<i>Totale Debiti vs. soci per finanziamenti</i>	<i>619.748</i>	<i>619.748</i>
4) Debiti vs. banche		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	206.583	209.796
- Esigibili oltre l'esercizio successivo		206.583
<i>Totale Debiti vs. banche</i>	<i>206.583</i>	<i>416.379</i>
5) Debiti vs. altri finanziatori		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	185.898	168.575
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	577.131	636.197
<i>Totale Debiti vs. altri finanziatori</i>	<i>763.029</i>	<i>804.772</i>
6) Acconti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	301.867	481.104
<i>Totale Acconti</i>	<i>301.867</i>	<i>481.104</i>
7) Debiti vs. fornitori		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	7.110.494	5.779.395
<i>Totale Debiti vs. fornitori</i>	<i>7.110.494</i>	<i>5.779.395</i>
9) Debiti vs. imprese controllate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	766.603	168.216
<i>Totale Debiti vs. imprese controllate</i>	<i>766.603</i>	<i>168.216</i>
10) Debiti vs. imprese collegate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	101.410	135.000
<i>Totale Debiti vs. imprese collegate</i>	<i>101.410</i>	<i>135.000</i>
12) Debiti tributari		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.421.351	1.245.353
<i>Totale debiti tributari</i>	<i>1.421.351</i>	<i>1.245.353</i>
13) Debiti vs. istituti previdenza		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	506.474	400.045
<i>Totale Debiti vs. istituti previdenza</i>	<i>506.474</i>	<i>400.045</i>
14) Altri Debiti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.091.804	2.803.764
<i>Totale altri debiti</i>	<i>1.091.804</i>	<i>2.803.764</i>
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>12.889.363</b>	<b>12.853.776</b>

PASSIVO (segue)

**E) RATEI E RISCONTI**

1) Ratei e risconti passivi	314	2.327
<b>Totale Ratei e Risconti Passivi</b>	<b>314</b>	<b>2.327</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>71.675.397</b>	<b>61.913.117</b>



<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.897.925	28.112.085
2) Variazione rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	199.277	919.686
4) Incrementi di immobilizzazioni lavori interni	258.233	226.663
5) Altri ricavi e proventi		
a) Altri ricavi e proventi	1.552.841	1.142.879
b) Contributi in conto esercizio	900	900
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>1.553.741</i>	<i>1.143.779</i>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>35.909.176</b>	<b>30.402.213</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-16.962.314	-14.555.254
7) Costi per servizi	-7.169.106	-6.155.240
8) Costi per godimento di beni di terzi	-39.757	-36.403
9) Costi per il personale		
a) salari e stipendi	-4.266.544	-3.687.812
b) oneri sociali	-1.329.465	-1.149.792
c) trattamento di fine rapporto	-272.612	-242.108
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>-5.868.621</i>	<i>-5.079.712</i>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-77.166	-492.513
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-627.203	-587.409
d) svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-74.686	-286.977
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>-779.055</i>	<i>-1.366.899</i>
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	685.828	558.586
12) Accantonamenti per rischi	-430.000	-18.801
14) Oneri diversi di gestione	-295.089	-271.267
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>-30.858.114</b>	<b>-26.924.990</b>
<b>(A-B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>5.051.062</b>	<b>3.477.223</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate	426.747	180.000
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	<i>426.747</i>	<i>180.000</i>
16) Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	313.070	45.134
d) proventi diversi dai precedenti		
- verso imprese controllate	165.659	163.169
- verso imprese collegate	2.000	2.000
- verso terzi	102.752	67.926
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>270.411</i>	<i>233.095</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>583.481</i>	<i>278.229</i>
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
d) verso terzi	-139.116	-101.049
Totale interessi ed altri oneri finanziari	-139.116	-101.049
17-bis) Utili e (perdite) su cambi	751.925	-229.129
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>1.623.037</b>	<b>128.051</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-1.985.193	-1.181.129
<i>Totale svalutazioni</i>	<i>-1.985.193</i>	<i>-1.181.129</i>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-1.985.193</b>	<b>-1.181.129</b>

**CONTO ECONOMICO (segue)****E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI**

20) Proventi straordinari		
a) proventi	82.551	453.539
b) plusvalenze da alienazioni	7.543.982	685.041
<i>Totale proventi straordinari</i>	<i>7.626.533</i>	<i>1.138.580</i>
21) Oneri Straordinari		
a) oneri	-56.664	-5.708
b) minusvalenze da alienazioni	-6.591	-1.352
c) altri oneri straordinari		-168.526
<i>Totale oneri straordinari</i>	<i>-63.255</i>	<i>-175.586</i>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>7.563.278</b>	<b>962.994</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>12.252.184</b>	<b>3.387.139</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) correnti	-2.897.296	-1.681.862
b) differite	224.662	195.898
<b>23) RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>9.579.550</b>	<b>1.901.175</b>

### Forma e contenuto del bilancio d'esercizio

#### 1) Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile. Esso è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Lo stato patrimoniale e il conto economico sono redatti secondo gli schemi obbligatori previsti dal codice civile così come modificati a seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6.

Il bilancio è presentato in forma comparativa con l'esercizio precedente, i cui dati sono coerenti ed omogenei con quelli dell'esercizio corrente.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e ai rapporti con imprese controllate e collegate si rinvia al contenuto della relazione sulla gestione.

#### 2) Criteri di valutazione

##### a) Criteri generali

I criteri utilizzati nella redazione del bilancio sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, integrate ed interpretate dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse vengono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei compresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

##### b) Rettifiche di valore e riprese di valore

Il valore dei beni materiali e immateriali la cui durata utile è limitata nel tempo è rettificato in diminuzione attraverso l'ammortamento. Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente nota integrativa.

##### c) Rivalutazioni

Non sono mai state fatte rivalutazioni.

##### d) Deroghe

Nel presente e nei passati esercizi non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalla legislazione sul bilancio d'esercizio.

##### e) Appostazioni contabili effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nel presente e nel passato esercizio non sono state effettuate appostazioni contabili esclusivamente in applicazione di norme tributarie così come previsto dal D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6.

*I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:*

#### **f) Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. I costi di impianto e di ampliamento, vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati su un periodo di 5 anni. I costi di ricerca e sviluppo e di pubblicità vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. Le licenze, i marchi e i brevetti sono iscritti in bilancio al costo di acquisizione e sono ammortizzati in quote che tengono conto della loro utilità futura. Il software è iscritto al costo di acquisizione e ammortizzato in 3 anni.

#### **g) Immobilizzazioni materiali e ammortamenti**

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.

Le aliquote di ammortamento utilizzate, ridotte alla metà per il primo esercizio, sono le seguenti:

<b>Classe di cespiti</b>	<b>Percentuali di ammortamento</b>
<b>terreni e fabbricati</b>	
- fabbricati industriali	3.00%
<b>impianti e macchinario</b>	
- impianti e macchinari generici	10.00%
- impianti e macchinari specifici	10.00%
<b>attrezzature industriali e commerciali</b>	
- attrezzatura varia e minuta	25.00%
- attrezzature cucina	25.00%
<b>altri beni</b>	
- automezzi	50.00%
- carrelli elevatori	20.00%
- costruzioni leggere	10.00%
- macchine d'ufficio elettroniche	40.00%
- mobili e arredi	12.00%

#### **h) Immobilizzazioni finanziarie**

##### *- Partecipazioni in imprese controllate e collegate*

Le partecipazioni in società controllate e in società collegate che costituiscono immobilizzazioni sono valutate secondo il metodo del costo, eventualmente svalutato in relazione a perdite durevoli di valore della partecipata. Eventuali deficit patrimoniali sono rappresentati in bilancio mediante appostazione di un fondo svalutazione partecipazione.

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

##### *- Altre partecipazioni e titoli immobilizzati*

Le altre partecipazioni ed i titoli sono valutati al costo. Nel caso di perdite durevoli di valore, derivanti anche dalle quotazioni espresse dal mercato per i titoli quotati, viene effettuata una adeguata svalutazione e nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore fino al limite del costo storico.

### **i) Rimanenze**

- *Materie prime, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti*

Le rimanenze di materie prime e di prodotti finiti sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate tenendo conto delle possibilità di utilizzo e di realizzo. La configurazione di costo adottata è quella denominata LIFO (ultimo entrato, primo uscito) a scatti annuali.

Le rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione sono valutate in base al costo di produzione.

### **j) Crediti**

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo. Tale valore è ottenuto mediante svalutazione diretta dei crediti stessi effettuata in modo analitico per le posizioni più rilevanti e in modo forfetario per le altre posizioni.

### **k) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

I titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al costo di acquisto, ovvero al valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato, se minore.

### **l) Ratei e risconti**

Il principio della competenza temporale viene realizzato per mezzo della appostazione di ratei e risconti attivi e passivi.

### **m) Fondi per rischi e oneri**

Vengono stanziati fondi rischi nel passivo dello stato patrimoniale allo scopo di coprire le passività potenziali a carico della società la cui manifestazione viene giudicata probabile, secondo stime realistiche della loro definizione. Il fondo garanzia prodotti copre gli oneri derivanti da una stima realistica degli interventi in garanzia da effettuare secondo gli impegni contrattualmente assunti.

### **n) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

L' accantonamento corrisponde all'importo integrale delle competenze maturate a favore dei dipendenti in virtù delle norme vigenti.

### **o) Debiti**

I debiti sono rilevati al valore nominale.

### **p) Rischi, impegni, garanzie**

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative ed accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nelle note esplicative, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

### **q) Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I dividendi da partecipazioni sono imputati secondo il principio di cassa.

### **r) Partite in valuta estera**

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cam-

bio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a conto economico. L'importo dell'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento delle partite in valuta fra il cambio d'origine ed il cambio di fine esercizio viene accantonato in una apposita riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

#### **s) Contributi in conto capitale e in conto esercizio**

La società a fronte dei costi di ricerca e sviluppo che addebita annualmente al Conto Economico riceve, prevalentemente dal Ministero dell'università e della ricerca scientifica (MIUR), contributi a fondo perduto che vengono iscritti tra i proventi nell'esercizio nel quale diviene certa l'erogazione.

Come consentito dalla normativa fiscale, in passato la società si è avvalsa della possibilità di sospendere tali contributi, integralmente o per il 50%, in una riserva del Patrimonio Netto. Dall'esercizio 1998 sono imputati interamente a Conto Economico.

#### **t) 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.

Vengono stanziare imposte differite sulle differenze di natura temporanea tra le attività e le passività riconosciute a fini fiscali e quelle del bilancio redatto secondo le norme di legge. Le passività sono accantonate nei fondi per "imposte, anche differite" e le attività sono iscritte nei crediti per "imposte anticipate" alla voce 4-ter) dei crediti. Le imposte anticipate vengono iscritte solo se esistono ragionevoli probabilità di recupero. Le differenze permanenti di tassazione danno luogo a un incremento dell'incidenza fiscale sul reddito dell'esercizio.

## ANALISI DELLE VOCI DI BILANCIO:

### Attivo

#### B) Immobilizzazioni

##### I – Immobilizzazioni immateriali

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

Categorie	Saldo 31/12/04	Incrementi	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri Movimenti (Ammortamento)	Saldo 31/12/05
Costi di impianto e di ampliamento					
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	68.282	29.662		-64.122	33.822
Altre	13.652	8.223		-13.044	8.831
<b>Totale</b>	<b>81.934</b>	<b>37.885</b>		<b>-77.166</b>	<b>42.653</b>

Categorie	31/12/05		31/12/04		Valore netto
	Costo	(Ammortamenti)	Costo	(Ammortamenti)	
Costi di impianto e di ampliamento	1.866.238	1.866.238	1.866.238	1.866.238	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	355.378	321.556	33.822	325.716	68.282
Altre	147.879	139.048	8.831	139.656	13.652
<b>Totale</b>	<b>2.369.495</b>	<b>2.326.842</b>	<b>42.653</b>	<b>2.249.676</b>	<b>81.934</b>

Nella voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili” sono iscritti i costi sostenuti nell’esercizio 2003 per la concessione di una licenza d’uso relativa ad un brevetto avente ad oggetto un dispositivo di sicurezza applicabile su sistemi laser; la voce recepisce inoltre i costi complessivamente sostenuti per l’acquisto di un software gestionale – amministrativo.

##### II - Immobilizzazioni materiali

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

Costo	Saldo 31/12/04	Incrementi	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri Movimenti (Alienazioni)	Saldo 31/12/05
Terreni e fabbricati	4.482.442	9.487		-704.438	3.787.491
Impianti e macchinario	418.771	15.530		-1.024	433.277
Attrezzature industriali e commerciali	1.901.178	466.724		-34.679	2.333.223
Altri beni	1.117.296	98.009		-45.461	1.169.844
Immobilizzazioni in corso e acconti	97.329	136.583			233.912
<b>Totale</b>	<b>8.017.016</b>	<b>726.333</b>		<b>-785.602</b>	<b>7.957.747</b>

<b>Fondi ammortamento</b>	<b>Saldo 31/12/04</b>	<b>Quote di Ammortamento</b>	<b>(Svalutazioni)</b>	<b>Altri Movimenti</b>	<b>(Alienazioni)</b>	<b>Saldo 31/12/05</b>
Terreni e fabbricati	681.755	113.482			-10.567	784.670
Impianti e macchinario	148.692	42.511			-769	190.434
Attrezzature industriali e commerciali	1.197.886	350.625			-28.073	1.520.438
Altri beni	862.160	120.585			-43.937	938.808
Immobilizzazioni in corso e acconti						
<b>Totale</b>	<b>2.890.493</b>	<b>627.203</b>			<b>-83.346</b>	<b>3.434.350</b>

<b>Valore netto</b>	<b>Saldo 31/12/04</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Rivalutazioni e altri movimenti</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(Alienazioni)</b>	<b>Saldo 31/12/05</b>
Terreni e fabbricati	3.800.687	9.487		-113.482	-693.871	3.002.821
Impianti e macchinario	270.079	15.530		-42.511	-255	242.843
Attrezzature industriali e commerciali	703.292	466.724		-350.625	-6.606	812.785
Altri beni	255.136	98.009		-120.585	-1.524	231.036
Immobilizzazioni in corso e acconti	97.329	136.583				233.912
<b>Totale</b>	<b>5.126.523</b>	<b>726.333</b>		<b>-627.203</b>	<b>-702.256</b>	<b>4.523.397</b>

Il cespite di valore più rilevante è 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 Valivre Italia. L'importo evidenziato nella colonna "alienazioni" della voce "Terreni e fabbricati" rappresenta il valore della cessione dell'immobile sito nel Connecticut (USA) dove opera la controllata Lasercut Inc, cessione avvenuta nei primi mesi dell'esercizio alla società BRCT Inc., interamente posseduta da El.En. SpA.

Gli investimenti hanno interessato in modo particolare le attrezzature destinate a dimostrazioni commerciali e a sperimentazioni cliniche per il settore medicale estetico. Si è inoltre provveduto al rinnovo parziale del parco automezzi. Nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti" risultano iscritti i costi sostenuti dalla società per la progettazione architettonica e strutturale ed agli oneri corrisposti per il ritiro della licenza per le opere di ampliamento dello stabilimento posto di Via Baldanzese a Calenzano, Firenze.

### III - Immobilizzazioni finanziarie

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

#### Partecipazioni in: imprese controllate

Denominazione:	Sede	% posseduta	Valore di bilancio	Patrimonio netto al 31/12/2005	Risultato al 31/12/2005	Frazione Patrimonio Netto	Differenza
Cynasure	Westford (USA)	35,14%	14.137.956	70.485.483	2.969.633	24.768.599	10.630.643
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano	60,00%	24.170	4.808.005	535.923	2.884.803	2.860.633
Cutlite Penta Srl	Calenzano	53,50%	118.263	242.639	10.609	129.812	11.549
Valfivire Italia Srl	Calenzano	99,00%	47.039	94.743	16.916	93.796	46.757
Quanta System Spa	Solbiate Olona (VA)	60,00%	2.859.710	2.307.168	416.657	1.384.301	-1.475.409
Ot-Las Srl	Calenzano	15,00%	225.000	1.592.587	5.178	238.888	13.888
Lasit SpA	Vico Equense (NA)	50,00%	485.814	1.429.574	-8.916	714.787	228.973
Deka Sarl	Vienne (F)	98,00%		-271.482	-147.120	-266.052	-266.052
Deka Lms GmbH	Freising (G)	76,16%	369.674	390.336	-211.801	297.280	-72.394
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (G)	50,00%	525.879	1.670.421	170.807	835.211	309.332
BRCT	New York (USA)	100,00%	652.591	1.607.641	841.154	1.607.641	955.050
Deka LaserTechnologies LLC	Fort Lauderdale (USA)	51,00%	477	265.411	191.763	135.360	134.883
Lasercut	Branford (USA)	70,00%		-1.934.865	-517.711	-1.354.406	-1.354.406
<b>Totale</b>			<b>19.446.573</b>	<b>82.687.661</b>	<b>4.273.092</b>	<b>31.470.018</b>	<b>12.023.445</b>

L'ammontare della frazione di patrimonio netto indicata in tabella approssima il valore ottenibile applicando il metodo del patrimonio netto.

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 giustificato da una analisi della redditività attesa della società effettuata utilizzando il metodo dei DCF, analisi che peraltro, a livello di bilancio consolidato, consente di iscrivere il valore della partecipazione a 3.464 mila euro, superiore ai 2.859 mila euro iscritti nel bilancio civilistico. Analogamente a quanto fatto per Quanta System, la stessa analisi DCF è stata condotta sulla partecipazione in Deka Lms; questa ha comportato la svalutazione dell'avviamento pagato in sede di acquisizione e il sostanziale allineamento del valore civilistico a quello consolidato.

Relativamente alle partecipazioni nelle controllate Deka Sarl e Lasercut Inc., già oggetto di svalutazione diretta in ragione delle perdite conseguite nell'esercizio 2004, è stato effettuato un ulteriore accantonamento per le perdite eccedenti il valore della partecipazione, fino a concorrenza del valore del bilancio, per euro 144 mila (Deka Sarl) e ad euro 512 mila (Lasercut Inc.); tale accantonamento al "Fondo per rischi ed oneri" va ad aggiungersi all'importo di 964 mila euro accantonato negli esercizi 2003 e 2004. Inoltre, per la controllata Lasercut, in conformità ai principi contabili adottati, è stato effettuato un ulteriore accantonamento euro 580 mila, a copertura delle perdite potenzialmente derivanti dal diniego da parte del socio di minoranza alla copertura della quota di sua competenza delle perdite della società.

Come già detto in precedenza, nel mese di gennaio 2005 la società ha conferito la proprietà immobiliare detenuta a Branford, Connecticut, alla controllata BRCT Inc, detenuta al 100%.

Nell'ambito dell'operazione avviata alla fine dello scorso esercizio, di cui abbiamo dato ampia

informativa nella nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2005 è stato effettuato il pagamento a saldo per il riacquisto delle azioni della controllata Cynosure Inc. dai soci di minoranza. È stata inoltre perfezionata la cessione al management della società ed a soggetti vicini al management stesso di n. 495.000 azioni, al medesimo prezzo di \$ 3,00 al quale erano state acquistate. Di queste, n. 450.000, per un corrispettivo pari a 1.350.000 dollari, erano iscritte al 31 dicembre 2004 nell'attivo circolante di El.En. SpA, mentre le restanti n. 45.000 erano iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie.

Sempre con riferimento alla controllata Cynosure, in data 1 Ottobre 2005 sono state cedute 1.000.000 di azioni alla controllata BRCT, che ne ha regolato il corrispettivo netto di 12 milioni di dollari americani (\$12 per azione) nei giorni seguenti. Successivamente, il giorno 9 Dicembre 2005 Cynosure ha perfezionato l'offerta pubblica di sottoscrizione e vendita delle proprie azioni sul mercato Nasdaq. Nell'ambito di tale operazione Cynosure Inc. ha offerto sul mercato 4 milioni di azioni di nuova emissione, spuntando il prezzo lordo di 15 dollari per azione, ben superiore alle previsioni di prezzo precedentemente formulate; nei primi giorni di negoziazione del titolo, inoltre, gli sponsor dell'operazione (Citigroup, Needham, Jeffries) hanno esercitato l'opzione "Greenshoe" a loro concessa acquistando da Cynosure ulteriori 750.000 azioni di nuova emissione. L'operazione ha comportato una consistente patrimonializzazione di Cynosure, ed un incremento del valore della partecipazione detenuta da El.En.

A valle dell'operazione El.En. detiene quindi 3.888.628 azioni di Cynosure, pari al 35,14% del capitale. In virtù di una apposita modifica dello statuto, che ha istituito due classi di azioni, dando ad una classe di azioni il potere specifico di nominare e rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione della società, El.En. mantiene il controllo di Cynosure.

Inoltre in data 2 novembre 2005 la Vostra società ha acquisito da soci terzi una quota di partecipazione pari al 15% del capitale di Ot-Las Srl, società già controllata indirettamente tramite Cutlite Penta Srl che ne detiene una quota pari al 54% del capitale.

Sempre in data 2 novembre 2005, conseguentemente all'adozione della delibera dell'assemblea straordinaria di Lasit Srl di trasformazione della società in società per azioni e di aumento del capitale sociale (originariamente pari ad euro 234 mila) a 1 milione di euro, mediante aumento gratuito per euro 16 mila e a pagamento per i rimanenti 750 mila euro, la Vostra società ha sottoscritto pro-quota l'aumento sopra citato. Tale operazione giunge come naturale evoluzione del percorso di sviluppo e consolidamento seguito negli ultimi anni dalla controllata, dal ruolo sempre più importante nell'ambito del settore di riferimento.

#### *Partecipazioni in imprese collegate*

Denominazione:	Sede	% posseduta	Valore di bilancio	Patrimonio netto al 31/12/2005	Risultato al 31/12/2005	Frazione Patrimonio Netto	Differenza
Actis Srl	Calenzano	12,00%	1.240	48.958	37.126	5.875	4.635
IALT Scrl	Calenzano	50,00%	5.000	10.001		5.001	1
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona	30,00%	274.200	112.046	14.005	33.614	-240.586
S.B.I. SA	Herzele (B)	50,00%	150.000	300.000		150.000	-
<b>Totale</b>			<b>430.440</b>	<b>471.005</b>	<b>51.131</b>	<b>194.490</b>	<b>235.950</b>

In data 6 dicembre 2005 è stata costituita da El.En. SpA e da un partner esterno la società di diritto belga denominata "SBI – Smartbleach International", con un capitale sociale di 300 mila euro, detenuto al 50% da ciascuno dei due soci. Alla società è affidato il business della distribuzione su scala mondiale di sistemi laser per lo sbiancamento dei denti, in relazione ai quali è stata recentemente

ottenuta l'autorizzazione FDA alla commercializzazione negli Stati Uniti.

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.

Alla fine dell'esercizio oggetto della presente nota integrativa la società collegata M&E, il cui valore era già stata completamente svalutata nel corso dell'esercizio 2001, è stata dichiarata sciolta per unanime decisione dei soci.

#### *Partecipazioni in altre imprese*

La partecipazione nella società RTM SpA, aumentata nei primi mesi dell'esercizio mediante la sottoscrizione di ulteriori n. 62.625 azioni per un corrispettivo di euro 31 mila circa, è stata successivamente oggetto di svalutazione diretta al fine di adeguare il valore iscritto in bilancio alla corrispondente frazione del patrimonio netto della società.

#### *Immobilizzazioni finanziarie - composizione saldo*

Denominazione:	31/12/04			Altri Movimenti			31/12/05		
	Costo	Rival. (sval.)	Saldo al 31/12/04	Variazioni	Rivalutazioni (Sval.)	Altri movimenti	Saldo al 31/12/05	Rival. (sval.)	Costo
<b>Imprese controllate:</b>									
Deka M.E.L.A. Srl	24.170		24.170				24.170		24.170
Cutlite Penta Srl	118.263		118.263				118.263		118.263
Valfivire Italia Srl	47.039		47.039				47.039		47.039
Deka Sarl	76.953	-76.953							
Deka Lms GmbH	1.033.305		1.033.305		-663.631		369.674	-663.631	1.033.305
Ot-las Srl				225.000			225.000		225.000
Lasit SpA	110.814		110.814	375.000			485.814		485.814
Quanta System SpA	2.859.710		2.859.710				2.859.710		2.859.710
Cynosure	16.668.048		16.668.048	-2.530.092			14.137.956		14.137.956
Deka Laser Technologies LLC	477		477				477		477
Lasercut	467.333	-467.333							
BRCT				652.591			652.591		652.591
Asclepion Laser T. GmbH	525.879		525.879				525.879		525.879
<b>Totale</b>	<b>21.931.991</b>	<b>-544.286</b>	<b>21.387.705</b>	<b>-1.277.501</b>	<b>-663.631</b>		<b>19.446.573</b>	<b>-663.631</b>	<b>20.110.204</b>
<b>Imprese collegate:</b>									
Actis Srl	1.240		1.240				1.240		1.240
Ialt	5.000		5.000				5.000		5.000
Immobiliare Del.Co.	274.200		274.200				274.200		274.200
M&E Co.									
Sbi International				150.000			150.000		150.000
<b>Totale</b>	<b>280.440</b>	<b>0</b>	<b>280.440</b>	<b>150.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>430.440</b>	<b>0</b>	<b>430.440</b>

(segue)

Denominazione:	31/12/04		Altri Movimenti			31/12/05		Costo	
	Costo	Rival. (sval.)	Saldo al 31/12/04	Variazioni	Rivalutazioni (Sval.)	Altri movimenti	Saldo al 31/12/05		Rival. (sval.)
<b>Altre imprese</b>									
CALEF	8.527		8.527				8.527		8.527
R&S	516		516				516		516
RTM	129.810		129.810	31.313	-84.561		76.562	-84.561	161.123
EJTN	4.500	-4.500							
<b>Totale</b>	<b>143.353</b>	<b>-4.500</b>	<b>138.853</b>	<b>31.313</b>	<b>-84.561</b>		<b>85.605</b>	<b>-84.561</b>	<b>170.166</b>
<b>Altri titoli:</b>									
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>22.355.784</b>	<b>-548.786</b>	<b>21.806.998</b>	<b>-1.096.188</b>	<b>-748.192</b>	<b>0</b>	<b>19.962.618</b>	<b>-748.192</b>	<b>20.710.810</b>

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

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

### C) Attivo circolante

#### I -Rimanenze

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

Rimanenze:	31-dic-05	31-dic-04	Variazione	Variazione %
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	6.556.283	5.870.455	685.828	11,68%
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	3.529.920	3.380.773	149.147	4,41%
Prodotti finiti e merci	1.680.839	1.630.709	50.130	3,07%
<b>Totale</b>	<b>11.767.042</b>	<b>10.881.937</b>	<b>885.105</b>	<b>8,13%</b>

L'incremento delle rimanenze finali è pari all'8%, una crescita inferiore a quella del fatturato, testimonianza dell'attenzione al controllo del circolante. Il confronto tra le rimanenze finali fra i due esercizi, in particolare tra le materie prime e i semilavorati, evidenzia l'incremento della loro consistenza, naturale effetto del consistente aumento dei volumi di produzione. L'aumento più rilevante riguarda le materie prime e riguarda per lo più materiali in grado di sopperire ai crescenti fabbisogni programmati per i primi mesi dell'esercizio 2006.

Il valore delle rimanenze presso terzi per lavorazione, riparazione, deposito per assistenza tecnica, per dimostrazione e sperimentazione clinica al termine dell'esercizio ammonta a 2,9 milioni di euro circa.

La riserva LIFO al termine dell'esercizio ammonta a euro 270 mila circa.

## II - CREDITI

### Analisi dei crediti

I crediti sono così composti:

Crediti:	31/12/05	31/12/04	Variazione	Variazione %
Verso clienti	4.460.717	3.520.459	940.258	26,71%
Verso imprese controllate	13.508.323	11.420.475	2.087.848	18,28%
Verso imprese collegate	109.975	77.755	32.220	41,44%
Tributari	723.491	255.185	468.306	183,52%
Imposte anticipate	784.953	436.013	348.940	80,03%
Verso altri	613.976	681.893	-67.917	-9,96%
<b>Totale</b>	<b>20.201.435</b>	<b>16.391.780</b>	<b>3.809.655</b>	<b>23,24%</b>

	31/12/05	31/12/04	Variazione	Variazione %
<b>Crediti v. clienti:</b>				
Italia	1.816.199	2.639.940	-823.741	-31,20%
CEE	1.458.797	1.257.879	200.918	15,97%
Extra CEE	1.568.975	195.481	1.373.494	702,62%
meno: fondo svalutazione crediti	-383.254	-572.841	189.587	-33,10%
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>4.460.717</b>	<b>3.520.459</b>	<b>940.258</b>	<b>26,71%</b>

<b>Crediti v. imprese controllate:</b>				
Italia	6.451.272	6.933.956	-482.684	-6,96%
CEE	2.442.495	1.763.617	678.878	38,49%
Extra CEE	4.614.556	2.722.902	1.891.654	69,47%
<b>Totale crediti v. imprese controllate</b>	<b>13.508.323</b>	<b>11.420.475</b>	<b>2.087.848</b>	<b>18,28%</b>

<b>Crediti v. imprese collegate:</b>				
Italia	105.863	64.859	41.004	63,22%
CEE	4.112		4.112	0,00%
Extra CEE		12.896	-12.896	-100,00%
<b>Totale crediti v. imprese collegate</b>	<b>109.975</b>	<b>77.755</b>	<b>32.220</b>	<b>41,44%</b>

<b>Crediti tributari:</b>				
Italia	723.491	255.185	468.306	183,52%
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>723.491</b>	<b>255.185</b>	<b>468.306</b>	<b>183,52%</b>

<b>Imposte anticipate:</b>				
Italia	784.953	436.013	348.940	80,03%
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>784.953</b>	<b>436.013</b>	<b>348.940</b>	<b>80,03%</b>

<b>Crediti v. altri:</b>				
Italia	613.976	681.893	-67.917	-9,96%
<b>Totale crediti v. altri</b>	<b>613.976</b>	<b>681.893</b>	<b>-67.917</b>	<b>-9,96%</b>

<b>Totale</b>	<b>20.201.435</b>	<b>16.391.780</b>	<b>3.809.655</b>	<b>23,24%</b>
---------------	-------------------	-------------------	------------------	---------------

I crediti in valuta estera ammontano a 5.826 mila dollari americani e a 1.123 lire sterline e sono stati esposti convertendo tali importi al cambio in vigore alla data del bilancio, ovvero 1,1797 dollari per euro e a 0,6853 lire sterline per euro.

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

Per l'approfondimento della voce "crediti per imposte anticipate" si rimanda al paragrafo "analisi

delle imposte differite e anticipate”.

La diminuzione in valore assoluto della voce “fondo svalutazione crediti” trova giustificazione nell'utilizzo del fondo per la chiusura di una procedura concorsuale per un importo superiore all'incremento dovuto all'accantonamento di periodo.

#### *Crediti verso imprese controllate*

I crediti commerciali verso imprese controllate sono inerenti a operazioni di gestione caratteristica. I crediti finanziari sono relativi a finanziamenti erogati per sopperire a normali esigenze di funzionamento. Tra questi risultano iscritti finanziamenti a Lasit Srl pari a 350 mila euro, remunerato al tasso annuo BCE + 1%, a Neuma Laser Srl per 77 mila euro remunerato al tasso del 5% annuo, a Deka Lms GmbH per 352 mila euro remunerato al tasso BCE+2% fino a raggiungere un massimo del 5,5% per il primo periodo e al tasso BCE + 2% per i periodi successivi, a Deka Laser Technologies per 185 mila dollari remunerato al tasso del 3% annuo, a Lasercut per 2.814 mila dollari remunerato al tasso del 5% annuo e ad Asclepion per 100 mila euro, remunerato al tasso del 5% annuo.

Il dettaglio delle poste infragruppo per crediti, debiti, costi e ricavi è evidenziato nella relazione sulla gestione.

#### *Analisi degli altri crediti*

La suddivisione degli altri crediti è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>				
Depositi cauzionali	3.267	4.827	-1.560	-32,32%
Acconti a fornitori	304.041	292.909	11.132	3,80%
Altri crediti	264.560	170.242	94.318	55,40%
<b>Totale crediti esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>571.868</b>	<b>467.978</b>	<b>103.890</b>	<b>22,20%</b>
<b>Esigibili oltre l'esercizio successivo</b>				
Anticipo imposta su TFR	3.108	3.108		0,00%
Assicurazioni c/polizza TFM	39.000	210.807	-171.807	-81,50%
<b>Totale crediti esigibili oltre l'esercizio successivo</b>	<b>42.108</b>	<b>213.915</b>	<b>-171.807</b>	<b>-80,32%</b>
<b>Totale</b>	<b>613.976</b>	<b>681.893</b>	<b>-67.917</b>	<b>-9,96%</b>

#### *Crediti esigibili oltre i cinque anni*

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

### III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Partecipazioni in imprese controllate

Alla fine dell'esercizio 2005 risulta azzerato il valore iscritto nel precedente esercizio, pari a 994 mila euro (corrispondente a 1.353 mila dollari americani al cambio di fine esercizio pari a 1,3621 per euro) relativo alle n. 450.000 azioni di Cynosure Inc. che la Vostra società ha ceduto nei primi mesi dell'esercizio come già riferito nella parte introduttiva della presente nota integrativa.

#### Azioni proprie

Nel corso del mese di febbraio 2005, ottemperando alla delibera dell'Assemblea dei Soci del 24 aprile 2002, la Società ha provveduto a rimettere in circolazione le azioni proprie precedentemente acquistate, sempre su delibera della medesima assemblea, nel pieno rispetto della normativa vigente in materia. Le numero 22.714 azioni possedute, iscritte all'atto di acquisto per un controvalore di euro 255.937 ad un prezzo medio di euro 11,2678, sono state cedute ad un prezzo medio di 25,05 euro, realizzando quindi una plusvalenza lorda complessiva pari ad euro 313 mila.

### IV – Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono così composte:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Disponibilità liquide</b>				
Depositi bancari e postali	15.101.260	6.298.369	8.802.891	139,76%
Denaro e valori in cassa	10.185	7.138	3.047	42,69%
<b>Totale</b>	<b>15.111.445</b>	<b>6.305.507</b>	<b>8.805.938</b>	<b>139,65%</b>

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.

#### D) Ratei e risconti attivi

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Risconti attivi:</b>				
Premi di assicurazione	12.489	18.902	-6.413	-33,93%
Altri risconti attivi	54.318	50.073	4.245	8,48%
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>66.807</b>	<b>68.975</b>	<b>-2.168</b>	<b>-3,14%</b>
<b>Totale</b>	<b>66.807</b>	<b>68.975</b>	<b>-2.168</b>	<b>-3,14%</b>

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

## PASSIVO

### A) Patrimonio netto

#### Composizione del patrimonio netto

I seguenti prospetti mettono in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso dei due ultimi esercizi.

<b>Patrimonio netto:</b>	<b>Saldo 31/12/2003</b>	<b>Giroconto risultato</b>	<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Saldo 31/12/2004</b>
Capitale	2.402.992				21.375	2.424.367
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	34.206.116				492.298	34.698.414
Riserva legale	537.302					537.302
Riserva per azioni proprie	255.937					255.937
<b>Altre riserve:</b>						
Riserva straordinaria	5.486.618	583.043				6.069.661
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Altre riserve	1				-2	-1
Utili (perdite) portati a nuovo		1.149.607	-1.149.607			
Utile (perdita) dell'esercizio	1.732.650	-1.732.650			1.901.175	1.901.175
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>45.048.273</b>	<b>-</b>	<b>-1.149.607</b>	<b>-</b>	<b>2.414.846</b>	<b>46.313.512</b>

<b>Patrimonio netto:</b>	<b>Saldo 31/12/2004</b>	<b>Giroconto risultato</b>	<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Saldo 31/12/2005</b>
Capitale	2.424.367				12.596	2.436.963
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	34.698.414				625.595	35.324.009
Riserva legale	537.302				-	537.302
Riserva per azioni proprie	255.937				-255.937	
<b>Altre riserve:</b>						
Riserva straordinaria	6.069.661	269.390				6.339.051
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Altre riserve	-1				1	
Utili (perdite) portati a nuovo		1.631.785	-1.631.785			
Utile (perdita) dell'esercizio	1.901.175	-1.901.175			9.579.550	9.579.550
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>46.313.512</b>	<b>-</b>	<b>-1.631.785</b>	<b>-</b>	<b>9.961.805</b>	<b>54.643.532</b>

L'assemblea del 13 maggio 2005 ha deliberato di destinare il risultato dell'esercizio 2004 quanto a euro 269.390 a riserva straordinaria e quanto a euro 1.631.785 a distribuzione di dividendi.

Conseguentemente all'operazione di cessione di azioni proprie avvenuta nel corso dell'esercizio, si è provveduto a rendere disponibile la parte di riserva precedentemente accantonata a specifica voce del patrimonio netto, pari ad euro 256 mila circa, stornando tale importo e riaccreditandolo alla voce "riserva da sovrapprezzo azioni".

Con riferimento al capitale sociale e alla riserva da sovrapprezzo azioni, in quest'ultimo caso per la parte eccedente l'importo relativo al giroconto della riserva da azioni proprie, l'incremento evidenziato nella colonna "altri movimenti" è relativo all'esercizio di 24.224 diritti di opzione assegnati ai dipendenti del gruppo nell'ambito del piano di stock option 2004/2005, di cui viene data informa-

tiva nel prosieguo del presente documento.

### *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, 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 è articolato in due tranches, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 12.640 azioni, può 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 può 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, di cui 1.056 esercitati nell'esercizio 2004.

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, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 70.000 azioni, potrà essere esercitata dagli assegnatari dal 16 maggio 2006 alla data di approvazione del progetto di bilancio e dal 29 maggio 2007 al 16 luglio 2007; la seconda tranche, per un massimo di 70.000 azioni potrà essere esercitata dagli assegnatari dal 16 maggio 2007 al 16 luglio 2007.

A seguito di dette delibere il capitale sociale di El.En. SpA al 31 dicembre 2005 risulta:

<b>Deliberato</b>	<b>euro</b>	<b>2.509.763</b>
<b>Sottoscritto e versato</b>	<b>euro</b>	<b>2.436.963</b>

<b>Valore nominale di ciascuna azione euro</b>	<b>0,52</b>
--	-------------

<b>Categoria</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>Incremento</b>	<b>(Decremento)</b>	<b>31/12/2005</b>
N. Azioni Ordinarie	4.662.244	24.224		4.686.468
<b>Totale</b>	<b>4.662.244</b>	<b>24.224</b>		<b>4.686.468</b>

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

## Disponibilità e distribuibilità delle riserve

	Saldo 31/12/2005	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi effettuati nei due precedenti periodi per copertura perdite	Utilizzi effettuati nei due precedenti periodi per altre ragioni
<b>Patrimonio netto:</b>					
Capitale sociale	2.436.963				
Riserva sovrapprezzo azioni	35.324.009	ABC	35.324.009		
Riserva legale	537.302	B			
<i>Altre riserve:</i>					
Riserva straordinaria	6.339.051	ABC	6.339.051		
Riserva per contributi e versamenti in conto capitale	426.657	ABC	426.657		
Utile/(Perdite) a nuovo					
Altre riserve					
			<b>42.089.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Quota non distribuibile</b>					
<b>Quota distribuibile</b>					
			<b>42.089.717</b>		

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

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

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Contributo c/capitale DIFF3	150.659	150.659		0,00%
Contributo c/capitale CESVIT	3.099	3.099		0,00%
Contributo c/capitale CCIAA	3.892	3.892		0,00%
Contributo c/capitale EU	269.007	269.007		0,00%
<b>Totale</b>	<b>426.657</b>	<b>426.657</b>		<b>0,00%</b>

## B) Fondi per rischi ed oneri

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nell'esercizio nei fondi per rischi e oneri

	Saldo 31/12/2004	Accan.to Movimenti	(Utilizzi)	Altri	Saldo 31/12/2005
Per tratt. quiescenza e obblighi simili	216.184	19.500		-191.306	44.378
Per imposte anche differite	581.145	124.277	-350.435		354.987
<i>Altri:</i>					
Fondo garanzia prodotti	135.001	30.000			165.001
Fondo altri rischi e oneri		400.000			400.000
Altri fondi minori	963.917	1.237.001			2.200.918
<b>Totale altri fondi</b>	<b>1.098.918</b>	<b>1.667.001</b>	-	-	<b>2.765.919</b>
<b>Totale</b>	<b>1.896.247</b>	<b>1.810.778</b>	<b>-350.435</b>	<b>-191.306</b>	<b>3.165.284</b>

Il fondo trattamento quiescenza è relativo al trattamento di fine mandato (TFM) degli amministratori.

Il fondo per imposte comprende le imposte differite (di cui al paragrafo seguente) per un importo pari ad euro 315 mila; include inoltre la quantificazione degli oneri potenzialmente derivabili in conseguenza della consegna del PVC del settembre 2005, per un importo complessivo pari ad euro

40 mila circa.

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.

Il "fondo altri rischi ed oneri" comprende un accantonamento relativo ad un compenso straordinario a favore di due Amministratori e del Presidente del Comitato Tecnico Scientifico.

L'incremento nella voce "altri fondi minori" è relativo all'accantonamento effettuato per le perdite di competenza delle controllate Lasercut Inc. e Deka Sarl, così come descritto in precedenza.

### *Analisi imposte differite e anticipate*

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

L'analisi è la seguente:

	Saldo 31/12/2004	Accan.to Movimenti	(Utilizzi)	Altri	Saldo 31/12/2005
Imposte anticipate per svalutazioni di magazzino	-285.188	-189.035	1		-474.222
Imposte anticipate per acc.to al fondo garanzia prodotti	-50.288	-11.175			-61.463
Imposte anticipate per acc.to al fondo svalut. crediti	-99.001				-99.001
Altre imposte anticipate	-1.539	-149.000	271		-150.268
Imposte differite su ammortamenti anticipati	190.708	16.263		-1	206.970
Imposte differite su contributi in conto capitale	405		-405		
Altre imposte differite		108.417	1		108.418
<b>Totale</b>	<b>-244.903</b>	<b>-224.530</b>	<b>-132</b>	<b>-1</b>	<b>-469.566</b>

Al 31.12.05 risultano iscritte nell'attivo imposte anticipate per euro 785 mila circa, nel passivo imposte differite per euro 315 mila circa, mentre le imposte anticipate/differite iscritte a conto economico ammontano a euro 225 mila circa.

Sono state iscritte imposte anticipate sugli accantonamenti effettuati nel periodo al fondo obsolescenza magazzino, al fondo garanzia prodotti e al fondo altri rischi ed oneri.

Sono state iscritte imposte differite sulle differenze cambi non realizzate; si iscrivono inoltre imposte differite per gli ammortamenti anticipati fiscalmente dedotti e non esposti nel bilancio civilistico. Infatti negli esercizi successivi a quello in cui le quote di ammortamento dedotte dal reddito d'impresa avranno raggiunto il costo fiscalmente riconosciuto, saranno comunque iscritti a bilancio gli ammortamenti ordinari, a quel punto fiscalmente indeducibili, sino a che il loro ammontare non abbia raggiunto il valore del cespite; il fondo imposte differite sarà quindi utilizzato per rilevare il debito tributario relativo alle imposte correnti sugli ammortamenti ordinari non deducibili.

### **C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	Saldo 31/12/2004	Accan.to	(Utilizzi)	Altri	Saldo 31/12/2005
	847.255	272.612	-142.963		976.904

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti in forza alle date indicate, al netto degli anticipi corrisposti.

## D) Debiti

### Analisi dei debiti

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Debiti vs. soci per finanziamenti	619.748	619.748		0,00%
Debiti verso banche	206.583	416.379	-209.796	-50,39%
Debiti verso altri finanziatori	763.029	804.772	-41.743	-5,19%
Acconti	301.867	481.104	-179.237	-37,26%
Debiti verso fornitori	7.110.494	5.779.395	1.331.099	23,03%
Debiti verso imprese controllate	766.603	168.216	598.387	355,73%
Debiti verso imprese collegate	101.410	135.000	-33.590	-24,88%
Debiti tributari	1.421.351	1.245.353	175.998	14,13%
Debiti v/ istituti previd. e secur. sociale	506.474	400.045	106.429	26,60%
Altri debiti	1.091.804	2.803.764	-1.711.960	-61,06%
<b>Totale</b>	<b>12.889.363</b>	<b>12.853.776</b>	<b>35.587</b>	<b>0,28%</b>

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Debiti vs. soci per finanziamenti</b>				
Italia	619.748	619.748		0,00%
<b>Totale Debiti vs. soci per finanziamenti</b>	<b>619.748</b>	<b>619.748</b>		<b>0,00%</b>
<b>Debiti verso banche</b>				
Italia	206.583	416.379	-209.796	-50,39%
<b>Totale Debiti verso banche</b>	<b>206.583</b>	<b>416.379</b>	<b>-209.796</b>	<b>-50,39%</b>
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>				
Italia	763.029	804.772	-41.743	-5,19%
<b>Totale Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>763.029</b>	<b>804.772</b>	<b>-41.743</b>	<b>-5,19%</b>
<b>Acconti</b>				
Italia	301.867	178.623	123.244	69,00%
Extra CEE		302.481	-302.481	-100,00%
<b>Totale Acconti</b>	<b>301.867</b>	<b>481.104</b>	<b>-179.237</b>	<b>-37,26%</b>
<b>Debiti verso fornitori</b>				
Italia	6.316.702	5.156.858	1.159.844	22,49%
CEE	508.605	467.656	40.949	8,76%
Extra CEE	285.187	154.881	130.306	84,13%
<b>Totale Debiti verso fornitori</b>	<b>7.110.494</b>	<b>5.779.395</b>	<b>1.331.099</b>	<b>23,03%</b>
<b>Debiti verso imprese controllate</b>				
Italia	462.046	144.228	317.818	220,36%
CEE	74.043	17.200	56.843	330,48%
Extra CEE	230.514	6.788	223.726	3295,90%
<b>Totale Debiti verso imprese controllate</b>	<b>766.603</b>	<b>168.216</b>	<b>598.387</b>	<b>355,73%</b>

(segue)

<b>Debiti verso imprese collegate</b>				
Italia	101.410	135.000	-33.590	-24,88%
<b>Totale Debiti verso imprese collegate</b>	<b>101.410</b>	<b>135.000</b>	<b>-33.590</b>	<b>-24,88%</b>
<b>Debiti tributari</b>				
Italia	1.421.351	1.245.353	175.998	14,13%
<b>Totale Debiti tributari</b>	<b>1.421.351</b>	<b>1.245.353</b>	<b>175.998</b>	<b>14,13%</b>
<b>Debiti v/ istituti previd. e sicur. sociale</b>				
Italia	506.474	400.045	106.429	26,60%
<b>Totale Debiti v/ istituti previd. e sicur. sociale</b>	<b>506.474</b>	<b>400.045</b>	<b>106.429</b>	<b>26,60%</b>
<b>Altri debiti</b>				
Italia	1.091.804	808.260	283.544	35,08%
Extra CEE		1.995.504	-1.995.504	-100,00%
<b>Totale Altri debiti</b>	<b>1.091.804</b>	<b>2.803.764</b>	<b>-1.711.960</b>	<b>-61,06%</b>
<b>Totale</b>	<b>12.889.363</b>	<b>12.853.776</b>	<b>35.587</b>	<b>0,28%</b>

Nella voce "Acconti" risultano iscritti, tra l'altro, 120 mila euro circa incassati a titolo di acconti su progetti di ricerca, acconti che saranno iscritti tra i proventi nel conto economico solo al momento dell'avvenuta approvazione delle relative rendicontazioni dei costi.

I debiti in valuta estera ammontano a circa 430 mila dollari americani e a circa 65 mila lire sterline e sono stati esposti convertendo tali importi al cambio in vigore alla data del bilancio, ossia rispettivamente 1,1797 dollari per euro e 0,6853 lire sterline per euro.

#### *Analisi dei debiti in base alla scadenza*

	31/12/2005			31/12/2004		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti verso soci per finanziamenti	619.748				619.748	
Debiti verso banche	206.583			209.796	206.583	
Debiti verso altri finanziatori	185.898	396.558	180.573	168.575	425.262	210.935
Acconti	301.867			481.104		
Debiti verso fornitori	7.110.494			5.779.395		
Debiti verso imprese controllate	766.603			168.216		
Debiti verso imprese collegate	101.410			135.000		
Debiti tributari	1.421.351			1.245.353		
Debiti v. istit. di previd. e sicurezza sociale	506.474			400.045		
Altri debiti	1.091.804			2.803.764		
<b>Totale</b>	<b>12.312.232</b>	<b>396.558</b>	<b>180.573</b>	<b>11.391.248</b>	<b>1.251.593</b>	<b>210.935</b>

Il prestito obbligazionario ordinario (iscritto nella voce debiti verso soci per finanziamenti) per euro 619.748 è rimborsabile in unica soluzione al 31/12/2006, e prevede un tasso di interesse fisso del 9,75% regolato annualmente al 31/12.

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

I debiti verso altri finanziatori sono costituiti da:

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

Riferimento DIFF 3

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

Riferimento TMR 4

Finanziamento pluriennale concesso per euro 492.431 al tasso fisso dell' 3,70% annuo, ultima rata 1/7/2006

b) finanziamento agevolato MPS per ricerca applicata, riferimento TRL01, concesso per euro 681.103 al tasso del 2% annuo, ultima rata 1/7/2012

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

	Scadenza	Tasso	Residuo	Quota eserc. Succ.vo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Obbligazioni decennali	31/12/2006	9,75%	619.748	619.748		
Mutuo CRF decennale	07/09/2006	Euribor+,95%	206.583	206.583		
Fin.to IMI DIFF3	01/07/2008	3,70%	159.330	61.985	97.345	
Fin.to IMI TMR 4	01/07/2006	3,70%	42.184	42.184		
Fin.to MPS TRL 01	01/07/2012	2,00%	561.515	81.729	299.213	180.573
<b>Totali</b>			<b>1.589.360</b>	<b>1.012.229</b>	<b>396.558</b>	<b>180.573</b>

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 31/12/2004	Assunzioni	Rimborsi	Altri	Saldo 31/12/2005
Obbligazioni	619.748				619.748
Mutuo CRF	413.166		-206.583		206.583
Fin.to IMI DIFF3	219.084		-59.754		159.330
Fin.to IMI TMR 4	124.267		-82.083		42.184
Fin.to MPS TRL 01	461.421	219.681	-119.587		561.515
<b>Totale</b>	<b>1.837.686</b>	<b>219.681</b>	<b>-468.007</b>	<b>-</b>	<b>1.589.360</b>

### Debiti assistiti da garanzie reali

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

### Analisi dei debiti tributari

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Debiti per imposte sui redditi	1.095.591	932.725	162.866	17,46%
Debiti verso l'erario per IVA	1.741	2.180	-439	-20,14%
Debiti verso l'erario per ritenute	324.019	310.448	13.571	4,37%
<b>Totale</b>	<b>1.421.351</b>	<b>1.245.353</b>	<b>175.998</b>	<b>14,13%</b>

### Analisi dei debiti verso istituti previdenziali e degli altri debiti

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Debiti verso INPS	448.647	371.840	76.807	20,66%
Debiti verso INAIL	43.369	15.103	28.266	187,15%
Debiti verso altri istituti previdenziali	14.458	13.102	1.356	10,35%
<b>Totale</b>	<b>506.474</b>	<b>400.045</b>	<b>106.429</b>	<b>26,60%</b>

Gli altri debiti sono così composti:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Debiti verso il personale per competenze ferie	361.092	280.909	80.183	28,54%
Debiti verso il personale per retribuzioni	432.613	320.550	112.063	34,96%
Altri debiti	298.099	2.202.305	-1.904.206	-86,46%
<b>Totale</b>	<b>1.091.804</b>	<b>2.803.764</b>	<b>-1.711.960</b>	<b>-61,06%</b>

## E) Ratei e risconti passivi

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Risconti passivi:</b>				
Altri	314	2.327	-2.013	-86,51%
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>314</b>	<b>2.327</b>	<b>-2.013</b>	<b>-86,51%</b>
<b>Totale</b>	<b>314</b>	<b>2.327</b>	<b>-2.013</b>	<b>-86,51%</b>

Gli importi iscritti nei ratei e risconti passivi non rappresentano fenomeni di rilevanza e incidenza degne di particolare nota per l'attività aziendale.

## CONTO ECONOMICO

### A) Valore della produzione

#### *Analisi delle vendite e prestazioni*

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Vendite sistemi laser industriali	5.913.640	4.495.068	1.418.572	31,56%
Vendite apparecchiature laser medicali	24.532.161	20.617.750	3.914.411	18,99%
Consulenze e ricerche		116.711	-116.711	-100,00%
Assistenza tecnica e ricambi	3.452.124	2.882.556	569.568	19,76%
<b>Totale</b>	<b>33.897.925</b>	<b>28.112.085</b>	<b>5.785.840</b>	<b>20,58%</b>

Il settore medicale continua ad essere il settore più importante per la Vostra società; nel corso dell'esercizio si è comunque riscontrato per il settore industriale un tasso di crescita superiore. Per quanto riguarda l'attività di service post vendita, il fatturato è aumentato in virtù del crescente numero dei sistemi installati da servire con ricambistica ed assistenza tecnica.

#### *Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche*

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Vendite Italia	20.952.755	19.159.534	1.793.221	9,36%
Vendite altri paesi CEE	6.945.504	5.727.714	1.217.790	21,26%
Vendite Extra CEE	5.999.666	3.224.837	2.774.829	86,05%
<b>Totale</b>	<b>33.897.925</b>	<b>28.112.085</b>	<b>5.785.840</b>	<b>20,58%</b>

Il mercato italiano, costituito in gran parte dalle società italiane del gruppo, rimane come per lo scorso esercizio prevalente; occorre comunque segnalare che più della metà della produzione fatturata alle società italiane del Gruppo viene poi distribuita all'estero.

L'incremento del fatturato nei paesi europei testimonia la vitalità della società su questi mercati, anche grazie alle vendite effettuate alle società controllate dedite alla distribuzione dei prodotti medicali nonché dalla buona performance di alcuni distributori.

L'incremento della quota di fatturato extra CEE è per lo più relativo alle vendite effettuate alle controllate americane, in particolar modo a Cynosure Inc.

#### *Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni*

Nel corso dell'esercizio sono stati iscritti nelle immobilizzazioni tecniche sistemi laser per euro 258.233, in relazione al loro utilizzo pluriennale per dimostrazioni alla clientela e sperimentazioni tecniche e cliniche. L'importo capitalizzato è pari all'importo del costo industriale sostenuto.

#### *Altri ricavi e proventi*

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

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	8.192		8.192	0,00%
Recupero spese	60.714	29.330	31.384	107,00%
Plusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario	22.253	143.644	-121.391	-84,51%
Altri ricavi e proventi	1.461.682	969.905	491.777	50,70%
Contributi in conto esercizio e in c/capitale	900	900	-	0,00%
<b>Totale</b>	<b>1.553.741</b>	<b>1.143.779</b>	<b>409.962</b>	<b>35,84%</b>

Nella voce "altri ricavi e proventi" risultano iscritti proventi per circa 1.078 mila euro a valere sui progetti di ricerca. Sono inoltre stati incassati e iscritti a titolo di acconto ulteriori 120 mila euro, acconti che saranno iscritti tra i proventi solo al momento dell'avvenuta approvazione delle relative rendicontazioni dei costi.

### *Rapporti commerciali infragruppo*

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: Cynosure e Asclepion Laser Technologies sviluppano, producono e distribuiscono sistemi laser medicali, Deka M.E.L.A. Srl, Deka Sarl, Deka Lms GmbH Deka, Dls GmbH, Deka Laser Technologies LLC e ASA Srl distribuiscono apparecchiature laser medicali, Cutlite Penta Srl e Lasercut Inc. sono sistemiste per i sistemi di taglio piano, Ot-Las Srl per le marcatrici a campo grande, Lasit Srl per le marcatrici a piccolo campo, Neuma Laser Srl si occupa di service all'estero mentre Valvivre Italia Srl di lavorazioni e sistemi laser speciali, Quanta System SpA sviluppa, produce e distribuisce sistemi laser per la medicina, l'industria e la ricerca scientifica.

L'integrazione dei diversi prodotti e servizi offerti dal Gruppo genera frequenti transazioni commerciali tra le società del Gruppo stesso. Una delle maggiori fonti dei rapporti commerciali infragruppo è rappresentata dalla produzione da parte di El.En. SpA di sorgenti laser di potenza, che costituiscono un elemento fondamentale della produzione di Cutlite Penta Srl, Valvivre Italia Srl, ed Ot-Las Srl. Altri rapporti commerciali infragruppo sono costituiti dalla produzione di apparecchiature laser medicali ed estetiche da parte di El.En. SpA, che, in parte, vengono cedute alle controllate che operano nel settore le quali, a loro volta, provvedono alla loro distribuzione. I prezzi di trasferimento sono stabiliti con riferimento a quanto avviene normalmente sul mercato. Le suddette transazioni infragruppo riflettono pertanto l'andamento dei prezzi di mercato, rispetto ai quali possono eventualmente differire in funzione delle politiche commerciali del Gruppo.

## B) Costi della produzione

### *Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	16.292.000	13.998.811	2.293.189	16,38%
Acquisto imballi	163.186	116.555	46.631	40,01%
Acquisto cancelleria	49.310	55.621	-6.311	-11,35%
Acquisto carburanti	65.318	45.949	19.369	42,15%
Acquisto materiale pubblicitario	19.202	23.698	-4.496	-18,97%
Trasporti su acquisti	186.572	144.314	42.258	29,28%
Altre spese accessorie d'acquisto	102.256	89.278	12.978	14,54%
Altri acquisti	84.470	81.028	3.442	4,25%
<b>Totale</b>	<b>16.962.314</b>	<b>14.555.254</b>	<b>2.407.060</b>	<b>16,54%</b>

L'incremento degli acquisti di materie prime è conseguenza dell'incremento del valore della produzione, e si riflette, tra l'altro, nell'incremento delle rimanenze finali registrato alla fine dell'esercizio.

### *Composizione spese per prestazioni di servizi*

L'analisi e la composizione delle prestazioni di servizi è la seguente

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Spese per lavorazioni presso terzi	2.361.379	2.157.175	204.204	9,47%
Servizi per utenze	236.620	201.770	34.850	17,27%
Consulenze e servizi tecnici	938.847	790.301	148.546	18,80%
Manutenzioni	69.396	81.148	-11.752	-14,48%
Servizi e consulenze commerciali	173.933	168.587	5.346	3,17%
Trasporti	338.315	269.676	68.639	25,45%
Assicurazioni	143.571	89.306	54.265	60,76%
Spese viaggi e soggiorni	448.164	309.925	138.239	44,60%
Provvigioni	64.567	76.467	-11.900	-15,56%
Spese promozionali e pubblicitarie	395.687	187.023	208.664	111,57%
Royalties	104.931	63.716	41.215	64,69%
Altre prestazioni di servizi	1.893.696	1.760.146	133.550	7,59%
<b>Totale</b>	<b>7.169.106</b>	<b>6.155.240</b>	<b>1.013.866</b>	<b>16,47%</b>

Nelle altre prestazioni di servizi sono iscritti, tra gli altri, i compensi spettanti ai membri del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale nonché i costi per consulenze legali e gli oneri per tutti i servizi collegati alla quotazione della società. L'aumento del costo delle assicurazioni riflette in particolare l'aumento del fatturato verso gli Stati Uniti d'America, in relazione ai quali i costi relativi alle assicurazioni sui prodotti sono superiori.

### *Composizione degli oneri diversi di gestione*

L'analisi e la composizione degli oneri diversi di gestione è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	27.364	24.634	2.730	11,08%
Contributi associativi	21.640	20.586	1.054	5,12%
Abbonamenti riviste, giornali	6.713	8.474	-1.761	-20,78%
Spese gestione automezzi	74.218	66.175	8.043	12,15%
Minusvalenze ordinarie su cessioni di beni	796		796	0,00%
Acquisto beni art. 67 T.U.	60.819	59.352	1.467	2,47%
Multe e ammende	3.477	2.979	498	16,72%
Altri oneri minori	100.062	89.067	10.995	12,34%
<b>Totale</b>	<b>295.089</b>	<b>271.267</b>	<b>23.822</b>	<b>8,78%</b>

Tra i costi di produzione continuano ad avere particolare rilievo per la nostra attività le spese destinate alla ricerca e sviluppo. Nel corso dell'esercizio 2005 i costi che la società ha sostenuto per il personale dedicato a tempo pieno o parziale alla Ricerca e Sviluppo e per l'acquisto di strumentazioni, di materiali, di attrezzature, e per consulenze e servizi per la ricerca possono essere stimati, includendo anche la relativa quota di spese generali attribuite, in circa 4.056 mila euro. A fronte delle sopraelencate spese la società ha contabilizzato proventi per 1.078 mila euro circa. Per il resto la ricerca è autofinanziata.

### C) Proventi e oneri finanziari

#### *Proventi da partecipazioni*

Proventi da partecipazione	Profitti da			Totale
	Dividendi	negoiazione	Altri	
In imprese controllate	426.747			426.747
<b>Totale</b>	<b>426.747</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>426.747</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati iscritti tra i "proventi da partecipazione" dividendi per 330 mila euro distribuiti dalla controllata Deka M.E.L.A. Srl e per 97 mila euro circa, distribuiti dalla controllata Deka Lms.

#### *Analisi altri proventi finanziari*

I proventi finanziari sono analizzati dal prospetto che segue:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>				
Interessi		310	-310	-100,00%
Proventi da negoziazione	313.070	44.824	268.246	598,44%
<b>Totale</b>	<b>313.070</b>	<b>45.134</b>	<b>267.936</b>	<b>593,65%</b>
<b>Proventi diversi dai precedenti:</b>				
Verso imprese collegate	2.000	2.000	-	0,00%
<b>Totale</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>

(segue)

**Proventi diversi dai precedenti: verso terzi**

Interessi attivi verso banche	102.745	67.926	34.819	51,26%
Altri proventi finanziari	7		7	0,00%
<b>Totale</b>	<b>102.752</b>	<b>67.926</b>	<b>34.826</b>	<b>51,27%</b>
<b>Totale</b>	<b>417.822</b>	<b>115.060</b>	<b>302.762</b>	<b>263,13%</b>

Nella voce “proventi da negoziazione” è stata iscritta la plusvalenza realizzata a seguito della cessione delle azioni proprie detenute, avvenute nei primi mesi dell’esercizio 2005, come già illustrato in precedenza.

Gli interessi attivi verso banche aumentano per effetto dell’aumento delle disponibilità liquide.

*Interessi e altri oneri finanziari*

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Oneri finanziari verso terzi su:</b>				
Obbligazioni	60.425	60.425		0,00%
Debiti verso banche per scoperti di C/C	18	1	17	1700,00%
Debiti verso banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	31.589	40.346	-8.757	-21,70%
Altri	47.084	277	46.807	16897,83%
<b>Totale</b>	<b>139.116</b>	<b>101.049</b>	<b>38.067</b>	<b>37,67%</b>

Gli interessi passivi verso banche per mutui e su finanziamenti a medio e lungo termine si riferiscono rispettivamente al mutuo erogato dalla Cassa di Risparmio di Firenze e ai finanziamenti agevolati ed erogati dall'IMI e da Monte Paschi Merchant.

*Utili e perdite su cambi*

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Utili e perdite su cambi:</b>				
Differenze cambi passive	-207.085	-550.600	343.515	-62,39%
Differenza cambi attive	959.010	321.471	637.539	198,32%
<b>Totale</b>	<b>751.925</b>	<b>-229.129</b>	<b>981.054</b>	<b>-428,17%</b>

Le differenze cambi iscritte in bilancio emergono dall’adeguamento del valore dei crediti e debiti espressi in valuta operato al momento dell’effettiva realizzazione, se avvenuta entro l’esercizio o, per i debiti e crediti ancora aperti, effettuando una valutazione al cambio di fine esercizio.

Le differenze cambi passive, iscritte in bilancio per complessivi 207 mila euro, comprendono 20 mila euro relativi all’adeguamento del valore di alcune poste in valuta al cambio di fine esercizio rispetto al cambio di origine, se sorte nell’esercizio 2005 ed al cambio al 31 dicembre 2004, se sorte in esercizi precedenti.

Le differenze cambi attive, iscritte in bilancio per complessivi 959 mila euro, comprendono 349 mila euro relativi all’adeguamento al cambio di fine esercizio del valore delle rimanenti poste in valuta al cambio di fine esercizio rispetto al cambio di origine, se sorte nell’esercizio 2005 ed al cambio al 31 dicembre 2004, se sorte in esercizi precedenti.

## D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

La società, a fronte del risultato negativo conseguito dalla partecipata RTM SpA, ha effettuato una svalutazione diretta della partecipazione per euro 84 mila circa; ha inoltre effettuato una svalutazione diretta pari ad euro 664 mila circa in ragione della effettiva recuperabilità futura dell'avviamento pagato in sede di acquisizione della controllata Deka LMS. Con riferimento alle controllate Deka Sarl e Lasercut Inc, è stata poi effettuata una svalutazione indiretta con accantonamento al "Fondo per perdite da partecipate" per complessivi euro 657 mila, il tutto come descritto nella parte relativa alle immobilizzazioni finanziarie. Inoltre, in conformità ai principi contabili adottati è stato ulteriormente rettificato il valore della partecipazione in Lasercut Inc., accantonando in apposito fondo euro 580 mila, a copertura delle perdite potenzialmente risultanti dal diniego da parte del socio di minoranza alla copertura della quota di sua competenza delle perdite della società.

## E) Proventi e oneri straordinari

### Composizione proventi straordinari

Di seguito si espone la composizione dei proventi straordinari:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Proventi straordinari:</b>				
Sopravvenienze attive e insussistenze passive	82.551	453.539	-370.988	-81,80%
Altri proventi straordinari	7.543.982	685.041	6.858.941	1001,25%
<b>Totale</b>	<b>7.626.533</b>	<b>1.138.580</b>	<b>6.487.953</b>	<b>569,83%</b>

La voce "altri proventi straordinari" evidenzia la plusvalenza realizzata con la cessione di n. 1.000.000 di azioni di Cynosure Inc. Il valore di carico utilizzato ai fini della determinazione del valore della plusvalenza è stato calcolato secondo il metodo LIFO.

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
<b>Oneri straordinari:</b>				
Sopravvenienze passive e insussistenze attive	56.664	5.708	50.956	892,71%
Minusvalenza su cessione partecipazioni	6.591	1.352	5.239	387,50%
<b>Totale</b>	<b>63.255</b>	<b>7.060</b>	<b>56.195</b>	<b>795,96%</b>
<b>Imposte relative ad esercizi precedenti:</b>				
Altre imposte relative ad esercizi precedenti		168.526	-168.526	-100,00%
<b>Totale</b>		<b>168.526</b>	<b>-168.526</b>	<b>-100,00%</b>
<b>Totale</b>	<b>63.255</b>	<b>175.586</b>	<b>-112.331</b>	<b>-63,97%</b>

## Imposte sul reddito d'esercizio

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
IRES	2.449.713	1.274.288	1.175.425	92,24%
IRAP	447.583	407.574	40.009	9,82%
IRES Differita (Anticipata)	-186.660	-181.831	-4.829	2,66%
IRAP Differita (Anticipata)	-38.002	-14.067	-23.935	170,15%
<b>Totali imposte dirette</b>	<b>2.672.634</b>	<b>1.485.964</b>	<b>1.186.670</b>	<b>79,86%</b>

Il costo fiscale riferibile all'esercizio è evidentemente influenzato dal risultato ante imposte conseguito nell'esercizio. Il tax rate complessivo dell'esercizio risulta peraltro in diminuzione rispetto al precedente esercizio passando dal 43,87% al 21,81% (IRES 18,47%, IRAP 3,34%), in virtù della esenzione "PEX" di buona parte della plusvalenza conseguita nella cessione delle azioni Cynosure.

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

	2005	2004
Risultato Ante Imposte	12.252.184	3.387.139
Aliquota Ires	33%	33%
<b>Ires Teorica</b>	<b>4.043.221</b>	<b>1.117.756</b>
Maggiore (minore) incidenza fiscale rispetto all'aliquota teorica	(1.780.168)	(25.299)
<b>Oneri fiscale effettivo</b>	<b>2.263.053</b>	<b>1.092.457</b>
Aliquota Ires Effettiva	18%	18%

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.

### Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenzia la composizione dei dipendenti per categoria e i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci.

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

	Media 2005	31/12/2005	Media 2004	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Dirigenti	6,0	6	6,0	6	0	0,00%
Intermedi	6,0	6	3,5	6	0	0,00%
Impiegati	75,0	76	73,0	74	2	2,70%
Operai	39,5	44	36,0	35	9	25,71%
<b>Totale</b>	<b>126,5</b>	<b>132</b>	<b>118,5</b>	<b>121</b>	<b>11</b>	<b>9,09%</b>

## Compensi ad Amministratori e Sindaci

Nel seguente prospetto sono indicati cumulativamente i compensi percepiti dagli amministratori e dai sindaci.

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione	Variazione %
Compenso Amministratori	344.630	354.000	-9.370	-2,65%
Compenso Sindaci	40.056	40.636	-580	-1,43%
<b>Totale</b>	<b>384.686</b>	<b>394.636</b>	<b>-9.950</b>	<b>-2,52%</b>

Nel seguito sono riportati i compensi percepiti dagli amministratori e dai sindaci della Capogruppo El.En. S.p.A. in conformità al disposto dell'art. 78 del regolamento Consob adottato con la delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

Soggetto	Descrizione Carica		Compensi			
			Emolumenti	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Cognome e nome	Carica Ricoperta	Durata carica				
Gabriele Clementi	Presidente del CdA	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05	90.000		200.000	6.500
Barbara Bazzocchi	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05	90.000			6.500
Andrea Cangiolì	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05	90.000		100.000	6.500
Francesco Muzzi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05	12.000			
Michele Legnaioli	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05	12.000			
Marco Canale	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05	12.000			
Paolo Blasi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05	12.000			
Angelo Ercole Ferrario	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05	12.000			
Paolo Ernesto Agrifoglio	Consigliere	dimissionario in data 21 marzo 2005	2.630			
Alberto Pecci	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.05	12.000			
Vincenzo Pilla	Presidente Collegio Sindacale	un triennio dal 06.11.03	15.952			
Giovanni Pacini	Sindaco Effettivo	un triennio dal 06.11.03	11.279			
Paolo Caselli	Sindaco Effettivo	un triennio dal 06.11.03	12.825			

Nella colonna Bonus ed incentivi sono riportati i compensi straordinari attribuiti dal CdA e proposti all'approvazione dell'assemblea. Gli altri compensi si riferiscono al trattamento di fine mandato (TFM) degli amministratori accantonato nell'esercizio.

I compensi degli amministratori della controllante per lo svolgimento delle proprie funzioni in altre imprese incluse nel consolidamento sono i seguenti: Francesco Muzzi, in qualità di Presidente della Deka M.E.L.A. Srl, ha percepito da detta società nel corso del 2005 un compenso di euro 90.000 e per lo stesso periodo risulta beneficiario di un accantonamento al fondo trattamento di fine mandato (TFM) di euro 6.500; Barbara Bazzocchi, in qualità di Amministratore Unico della Cutlite Penta Srl ha percepito un compenso da detta società per euro 12.000; Gabriele Clementi in qualità di Amministratore Unico Valfivire Italia Srl ha percepito un compenso da detta società per euro 12.000, Angelo E. Ferrario in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Quanta System SpA ha percepito un compenso da detta società per euro 108.000 ed in qualità di Consigliere di Arex Srl ha percepito un compenso da detta società per euro 5.000.

La società non ha direttore generale.

#### *Compensi ad altre parti correlate*

Si evidenziano inoltre, ai sensi dello I.A.S. 24, i compensi percepiti dalle parti correlate indicate nella Relazione sulla gestione, diverse dagli amministratori e dai sindaci:

o Il Prof. Leonardo Masotti, presidente del Comitato scientifico, ha percepito nell'anno un compenso di euro 7.600; gli è stato inoltre attribuito dal CdA un premio straordinario in virtù dell'effettivo coinvolgimento in una serie di attività che hanno determinato l'ottimo andamento della società nell'esercizio.

- Il Sig. Carlo Raffini, quale consulente in tema di "Sistema di gestione della qualità secondo la nuova normativa EN ISO 13485:2004", ha percepito un compenso di euro 59.393;
- Il Prof. Pio Burlamacchi, titolare 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", ha percepito Royalties per euro 36.152.

Per una migliore comprensione del bilancio nel suo insieme si presenta di seguito il rendiconto finanziario, allo scopo di evidenziare in maniera organica e strutturata le più significative variazioni delle voci di bilancio. La forma di rendiconto utilizzata è quella a "flussi", raccomandata dai Principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.



<b>Rendiconto finanziario per flussi</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>		
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>9.579.550</b>	<b>1.901.175</b>
Ammortamenti	704.369	1.079.922
Acc.to (utilizzo) del fondo T.F.R.	129.649	150.227
Acc.to (utilizzo) dei fondi spese, per rischi e oneri	1.316.567	651.056
Imposte differite / anticipate	-224.663	-30.415
Rimanenze	-885.105	-1.478.272
Crediti commerciali	-1.732.118	-605.936
Crediti tributari	-468.306	807.876
Altri crediti	-106.098	-138.238
Debiti commerciali	1.895.896	144.197
Debiti tributari	175.998	1.007.767
Altri debiti	208.723	204.066
	<b>1.014.912</b>	<b>1.792.250</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>10.594.462</b>	<b>3.693.425</b>
<b>Variazione nelle attività non correnti:</b>		
(Incremento) decremento delle Attività materiali	-24.077	-1.222.457
(Incremento) decremento delle Attività immateriali	-37.885	-15.251
(Incremento) decremento delle Attività finanziarie e non correnti	1.844.380	-5.771.500
	<b>1.782.418</b>	<b>-7.009.208</b>
<b>Flusso derivante dall'acquisto di nuove controllate</b>		
<b>Flussi di cassa dall'attività finanziaria:</b>		
Incremento (decremento) passività finanziarie non correnti	-885.397	-265.328
Incremento (decremento) passività finanziarie correnti	-1.361.646	1.525.672
(Incremento) decremento nei crediti finanziari	-1.323.832	1.278.045
(Incremento) decremento delle attività finanziarie correnti	993.526	-878.526
Variazione del capitale netto	638.192	513.671
Variazione del capitale netto di terzi		
Dividendi distribuiti (31)	-1.631.785	-1.149.607
	<b>-3.570.942</b>	<b>1.023.927</b>
<b>Incremento (decremento) nei conti cassa e banca</b>	<b>8.805.938</b>	<b>-2.291.856</b>
<b>Cassa e banche all'inizio del periodo</b>	<b>6.305.507</b>	<b>8.597.363</b>
<b>Cassa e banche alla fine del periodo</b>	<b>15.111.445</b>	<b>6.305.507</b>

Nel corso dell'esercizio la società ha sensibilmente aumentato i flussi di cassa soprattutto grazie agli effetti relativi all'IPO della controllata Cynosure di cui viene data menzione nel commento alla posizione finanziaria netta. Peraltro, nel corso dell'esercizio sono stati pagati 1.631 mila euro quali dividendi.



**EL.EN. S.P.A.**

Sede in Via Baldanzese 17 Calenzano (FI)

**Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti sul bilancio al 31 dicembre 2005 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. SpA presenta all'assemblea della Vostra società il progetto di Bilancio al 31.12.2005 che è stato consegnato al Collegio Sindacale il 30 marzo 2006.

Nel corso dell'esercizio 2005 il Collegio ha svolto la propria attività in ottemperanza alla normativa del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" di cui al 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 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 SpA confermata nell'incarico di revisione dei bilanci 2003, 2004 e 2005, dall'assemblea della società tenutasi in data 15 maggio 2003, previo parere favorevole di questo Collegio Sindacale. Con riguardo al bilancio al 31 dicembre 2005, la società di revisione ha espresso giudizio positivo.

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 loro relazione sulla gestione, 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, nella logica della reciproca convenienza economica.
- 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 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 docu-

menti 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.

- Ha rilevato 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 2005 o in data successiva alla chiusura dell'esercizio.

- Non ha rilevato, nella relazione della società di revisione, 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 l'adesione della Società 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.

- 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.

- 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.

Tra i fatti più importanti avvenuti nell'esercizio ricordiamo in particolare che il 9 dicembre 2005 si è chiusa la quotazione della società controllata Cynosure Inc. sul mercato statunitense Nasdaq e che la propedeutica cessione di una parte della partecipazione in tale società ha determinato un miglioramento della posizione finanziaria netta ed una plusvalenza nel bilancio della società di circa 7,5 milioni di euro.

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

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, 13 aprile 2006.  
Il Collegio Sindacale

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' 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 della EL.EN. S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della EL.EN. S.P.A.. È 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 secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della EL.EN. S.P.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

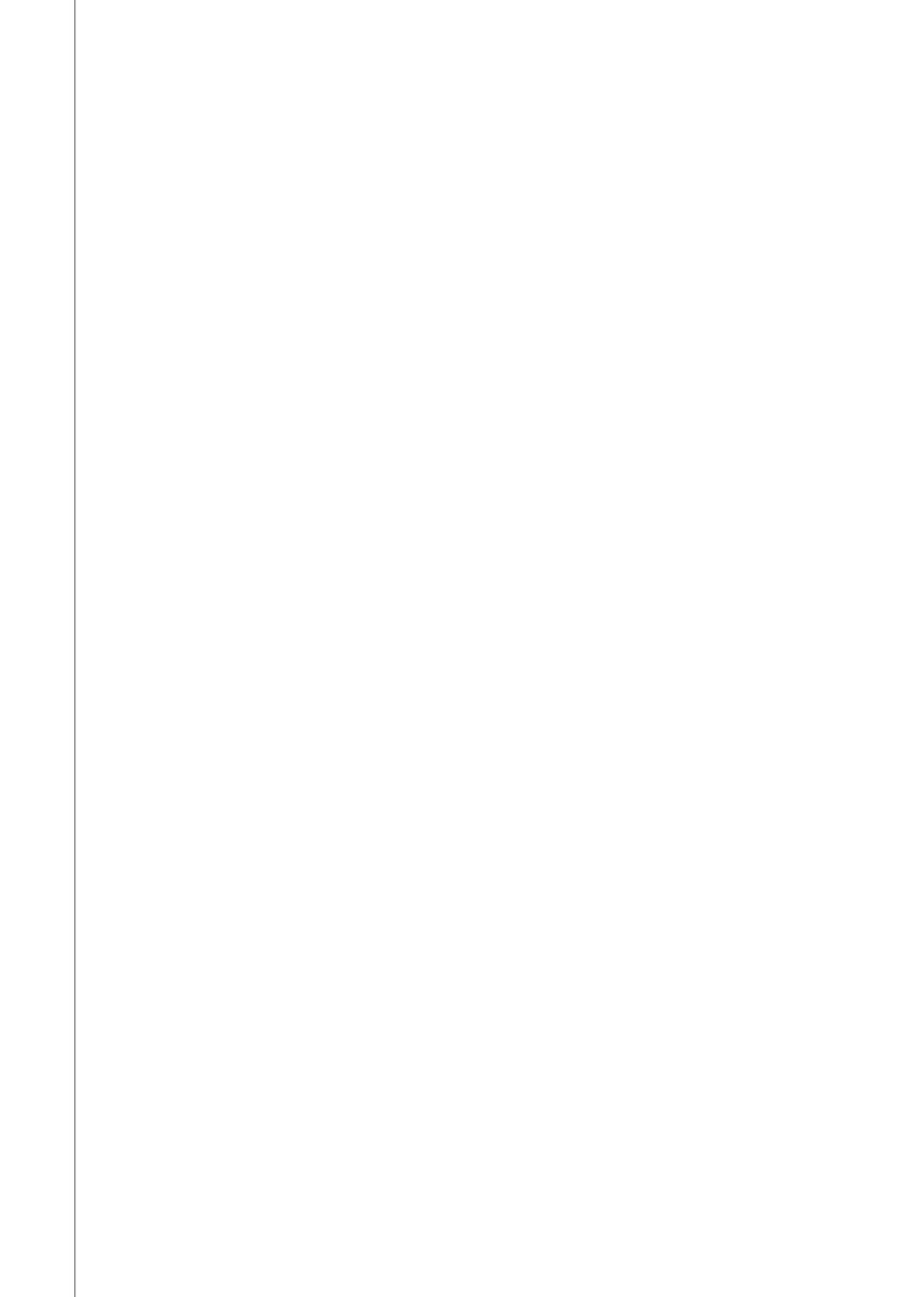
Firenze, 13 aprile 2006

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

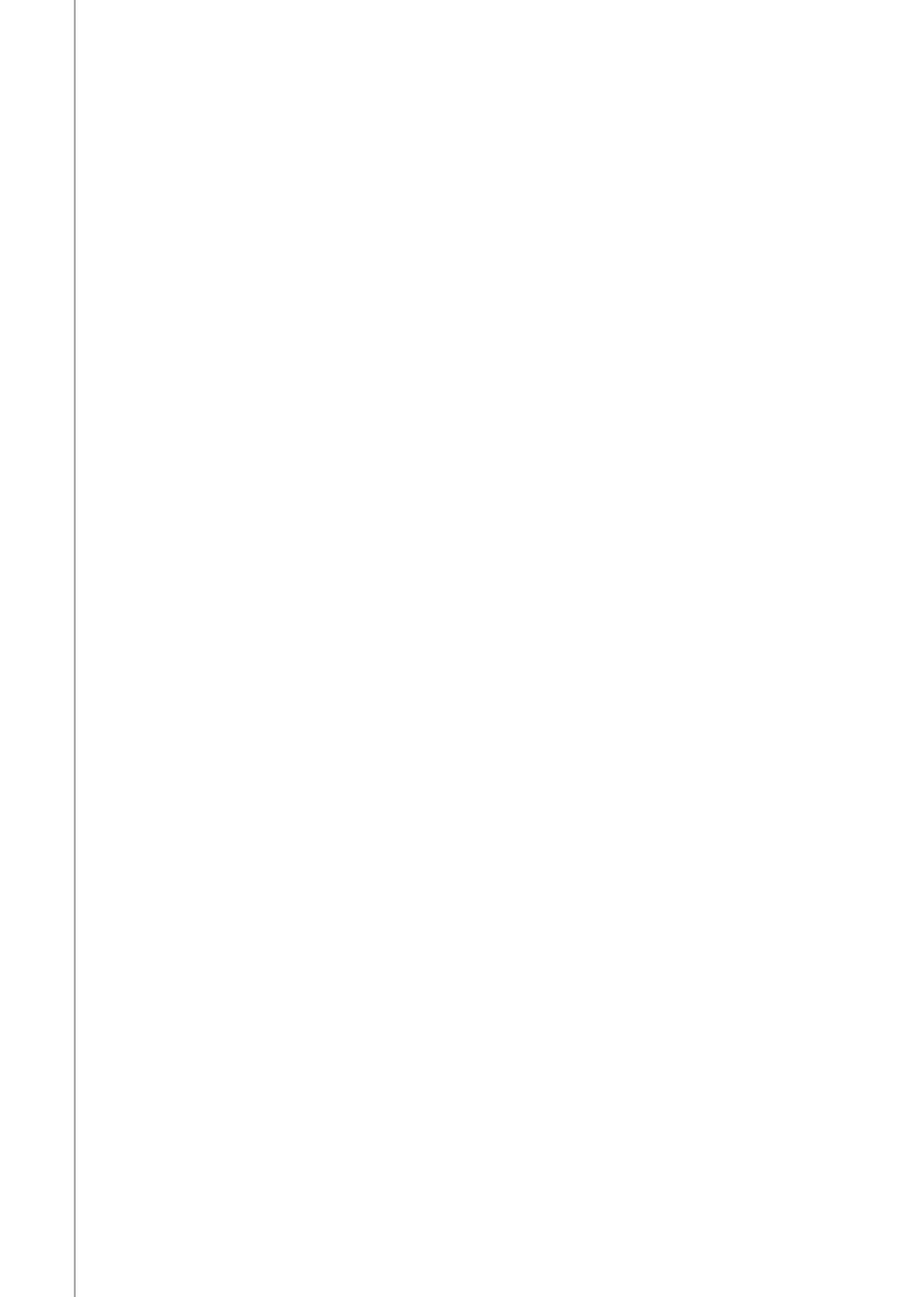


Lorenzo Signorini  
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)









*coperta e impaginazione*  
Lorenzo Ceccotti

*stampa*  
Graficalito - Calenzano - FI





**EL EN. S.P.A.**

VIA BALDANZESE 17

50041 CALENZANO

FIRENZE

TEL. +39 055 8826807

FAX +39 055 8832884

[www.elengroup.com](http://www.elengroup.com)

[finance@elen.it](mailto:finance@elen.it)

