



RELAZIONI E BILANCI 2007





EI.En. SpA

Sede legale in Calenzano (Fi), via Baldanzese 17

Capitale Sociale:

E. 2.508.671 deliberato

E. 2.508.671 sottoscritto e versato

Registro Imprese n. 03137680488 Firenze

RELAZIONI E BILANCI 2007

ORGANI SOCIALI

Consiglio d'amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangilioli

CONSIGLIERI

Paolo Blasi

Angelo Ercole Ferrario

Michele Legnaioli

Stefano Modi

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Giovanni Pacini

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI AI SENSI DELLA LEGGE 262/05

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Reconta Ernst & Young SpA

INDICE

7 Lettera del Presidente agli Azionisti

Bilancio Consolidato del Gruppo EI.En.

13 Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione
44 Prospetti contabili consolidati e nota di commento
99 Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Consolidato al 31.12.07
101 Relazione della Società di Revisione

Bilancio separato della Capogruppo EI.En. SpA

106 Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione
126 Relazione sul sistema di Corporate Governance
151 Prospetti contabili e nota di commento
196 Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Separato al 31.12.07
201 Relazione della Società di Revisione

LETTERA DEL PRESIDENTE AGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

sono lieto di presentarVi i risultati conseguiti nell'esercizio 2007 dalla Vostra società che, alla luce dell'attuale momento economico caratterizzato da forti turbative sui mercati oltre che dall'accentuata debolezza del Dollaro, appaiono sicuramente interessanti.

Grazie alla continua innovazione dei prodotti, oltre che ai notevoli investimenti per migliorare la nostra presenza sui mercati mondiali, abbiamo potuto infatti aumentare sia i fatturati che gli utili operativi.

L'ulteriore crescita che si sta evidenziando nei primi mesi dell'anno in corso ci spinge ad accelerare il processo di adeguamento della struttura logistica e manageriale agli standard richiesti dalla nuova dimensione operativa.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il presidente – Ing. Gabriele Clementi



BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO EL.EN.



RELAZIONE SULLA GESTIONE 2007

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO CHIUSO IL 31/12/2007

Signori Soci,

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

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

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

Adozione dei principi contabili internazionali

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

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

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

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

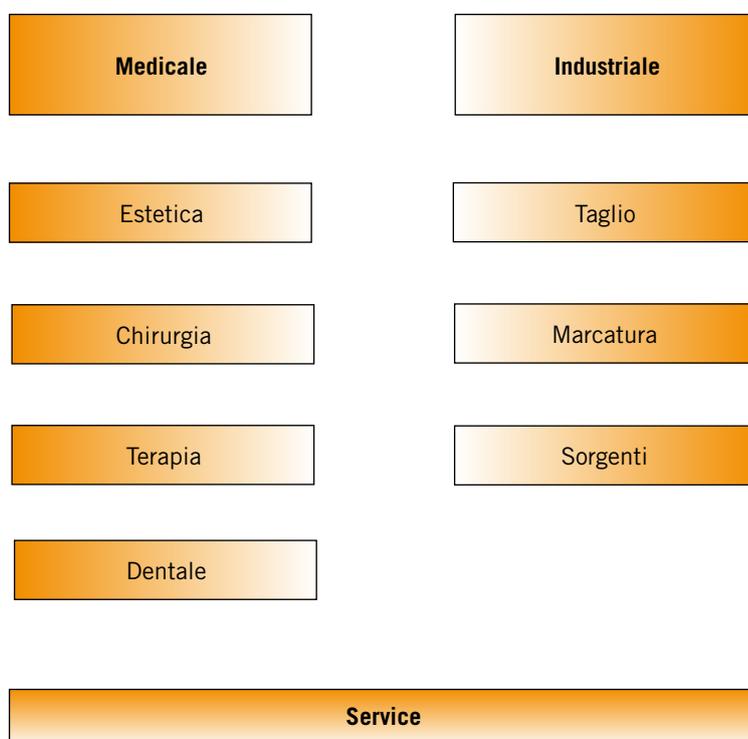
Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

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



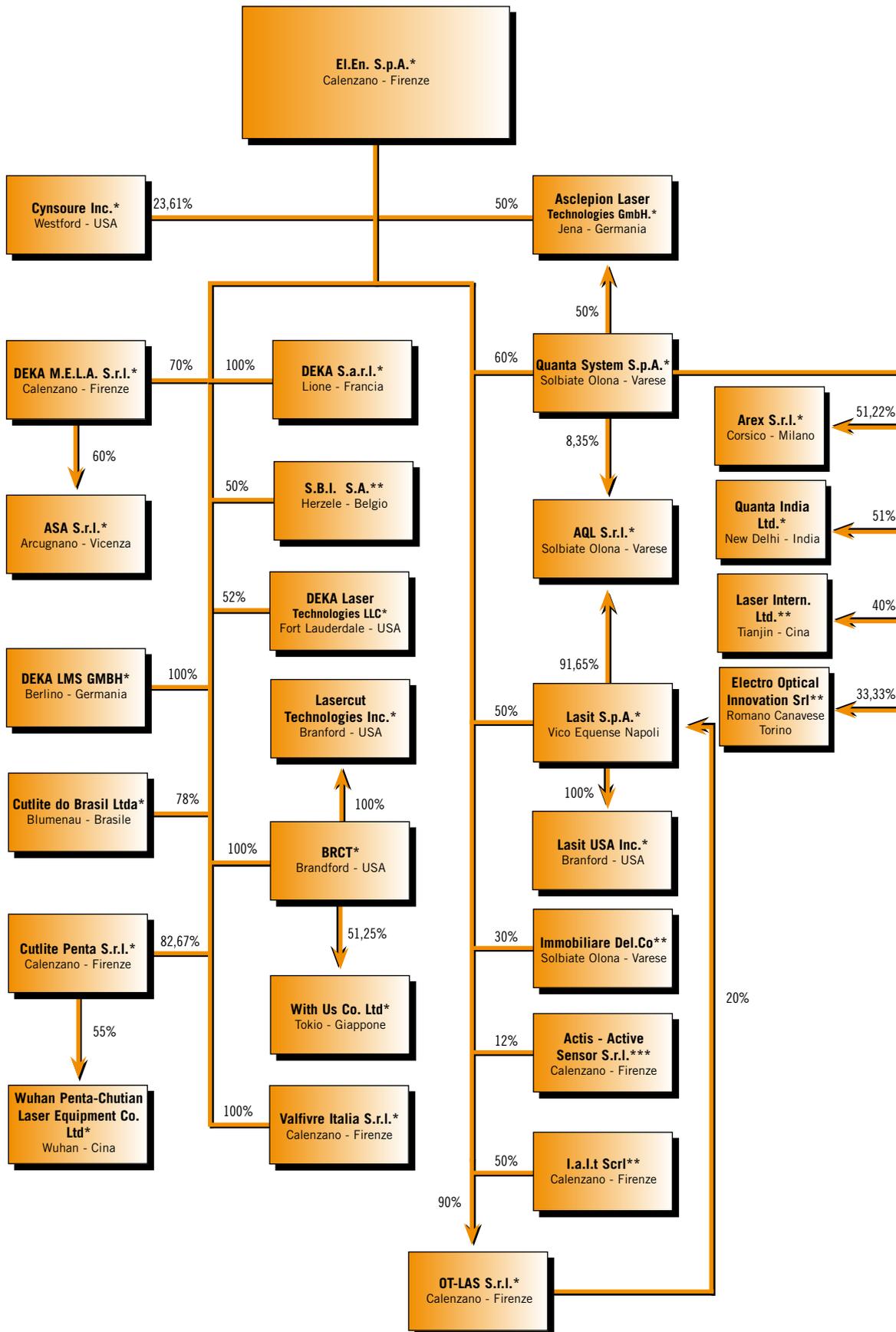
Descrizione del Gruppo

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

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

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

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



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

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

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI

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

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

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

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

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

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

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

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

SpA. Sono evidenti i benefici dell'operazione sulla posizione finanziaria netta consolidata.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anche il settore della marcatura fa segnare un incremento, frutto tra l'altro dell'avviamento della distribuzione negli Stati Uniti da parte di Lasit, che ne ha agevolato il notevole incremento del fatturato. Il settore della saldatura e del restauro, marginale quanto a rilevanza complessiva, fa segnare una diminuzione dei ricavi.

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

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

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

	31/12/2007	Inc%	31/12/2006	Inc%	Var%
CO ₂ Chirurgico	3.757	5,23%	2.568	4,14%	46,28%
Terapia	3.837	5,34%	4.381	7,06%	-12,41%
Estetica	48.992	68,23%	41.208	66,43%	18,89%
Dentale	8.803	12,26%	8.673	13,98%	1,49%
Altri	5.336	7,43%	4.485	7,23%	18,97%
Accessori	1.082	1,51%	716	1,15%	51,21%
Totale fatturato	71.806	100,00%	62.031	100,00%	15,76%

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31/12/2007

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

Conto economico	31/12/2007	Inc. %	31/12/2006	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	193.437	100,0%	154.372	100,0%	25,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	6.726	3,5%	6.547	4,2%	2,7%
Altri proventi	1.923	1,0%	1.837	1,2%	4,7%
Valore della produzione	202.086	104,5%	162.757	105,4%	24,2%
Costi per acquisto di merce	76.847	39,7%	64.959	42,1%	18,3%
Variazione rimanenze materie prime	(3.052)	-1,6%	(1.121)	-0,7%	172,1%
Altri servizi diretti	20.140	10,4%	16.571	10,7%	21,5%
Margine di contribuzione lordo	108.150	55,9%	82.348	53,3%	31,3%
Costi per servizi ed oneri operativi	38.613	20,0%	38.600	25,0%	0,0%
Valore aggiunto	69.537	35,9%	43.748	28,3%	59,0%
Costi per il personale	43.200	22,3%	34.314	22,2%	25,9%
Margine operativo lordo	26.338	13,6%	9.433	6,1%	179,2%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	5.036	2,6%	5.214	3,4%	-3,4%
Risultato operativo	21.301	11,0%	4.219	2,7%	404,9%
Gestione finanziaria	703	0,4%	2.126	1,4%	-66,9%
Quota del risultato delle società collegate	(55)	-0,0%	(31)	-0,0%	79,3%
Altri proventi e oneri netti	13.449	7,0%	(214)	-0,1%	
Risultato prima delle imposte	35.399	18,3%	6.101	4,0%	480,3%
Imposte sul reddito	10.460	5,4%	4.702	3,0%	122,5%
Risultato d'esercizio	24.938	12,9%	1.399	0,9%	1682,8%
Risultato di terzi	7.286	3,8%	191	0,1%	3707,1%
Risultato netto del Gruppo	17.653	9,1%	1.207	0,8%	1361,9%

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gli altri proventi ed oneri netti, che presentano un risultato pari a 13.449 mila euro, risultano influenzati dalla plusvalenza iscritta a seguito della cessione di 950.00 azioni della controllata Cynosure per un controvalore di circa 15 milioni di euro; risultano altresì influenzati da un onere relativo alla rettifica di consolidamento derivante dagli aumenti di capitale di Cynosure per l'esercizio di stock option, ed alla conseguente diluizione della percentuale di possesso di El.En. in Cynosure

avvenuta ad un prezzo inferiore al valore di carico delle azioni nel bilancio consolidato (si tratta infatti, in prevalenza, di esercizio di opzioni assegnate anteriormente all'IPO del 2005, con un prezzo di esercizio inferiore a 5 dollari americani per azione).

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

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31/12/07

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(*) Al netto dei relativi effetti fiscali

ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

El.En. SpA controlla un Gruppo di società operanti nel medesimo macro settore laser, a ciascuna delle quali è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione sul mercato.

La seguente tabella sintetizza l'andamento delle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società ed un commento sui risultati dell'esercizio 2007.

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

(*) dati consolidati

(**) consolidata da febbraio 2007

Cynosure Inc.

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

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

La società cura direttamente l'attività commerciale e di marketing dei propri prodotti sul mercato USA e sui mercati internazionali avvalendosi delle proprie controllate e di una rete di distributori. Particolarmente importante ed efficiente è la rete di distribuzione diretta sul territorio americano, punto di forza e motore della rapidissima crescita della società. La produzione e la ricerca e sviluppo sono svolte a Westford, Massachusetts.

Cynosure Inc. controlla la propria rete di distribuzione mondiale anche tramite società controllate al 100% ed appositamente costituite in Francia, Gran Bretagna, Germania, Spagna, Giappone e Cina. Il 2007 è stato un anno di crescita vorticoso, con il fatturato che ha ampiamente superato i 100 milioni di dollari andando a collocare Cynosure tra le prime tre società americane del settore. Particolarmente positivo anche l'andamento reddituale, che ha segnato livelli record per la società.

Quotata al Nasdaq dal 2005, Cynosure ha visto nel corso del 2007 il suo titolo segnare i massimi attorno a 45 dollari per azione; il prezzo ha poi subito una flessione in conseguenza delle condizioni generali dei mercati finanziari ed anche alle aspettative sul segmento specifico, che l'ha vista penalizzata soprattutto per la performance inferiore alle attese del peer group di comparables.

Deka M.E.L.A. Srl

La società svolge attività di distribuzione in Italia e all'estero delle apparecchiature laser medicali prodotte da El.En. SpA, in particolare opera direttamente nella dermatologia, nell'estetica, nel settore chirurgico ed ha instaurato fruttuosi rapporti di collaborazione per il settore dentale in Italia (Anthos Impianti). Per il segmento della fisioterapia, DEKA ha affidato la gestione del settore alla società ASA Srl, che controlla al 60%, con apprezzabili risultati sia in termini di fatturato che di redditività.

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

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

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

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

Cutlite Penta Srl

La società svolge attività di produzione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio, installando su movimentazioni controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte da El.En. SpA.

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

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

Valfivre Italia Srl

Come nel precedente esercizio, la Società ha svolto attività di produzione ed assistenza tecnica su sistemi laser speciali per applicazioni industriali oltre ad attività di servizio per le imprese del Gruppo. Peraltro l'attività di integrazione si è ridotta alquanto, provocando una riduzione del volume di affari, pur senza peggiorare i risultati che infatti migliorano leggermente. Alla fine del 2007 è stata cessata ogni attività operativa, e la società è al momento inattiva.

Deka Sarl

Distribuisce in Francia apparecchiature laser medicali - estetiche e relativi accessori prodotti da El.En. e fornisce servizi post-vendita per i laser medicali ed estetici.

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

Deka Lms GmbH

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

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

Deka Laser Technologies LLC

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

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

Quanta System SpA

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

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

Asclepion Laser Technologies GmbH

La società di Jena a suo tempo acquisita dalla Carl Zeiss Meditec costituisce ad oggi uno dei gioielli del gruppo, grazie alla sua collocazione geografica in una delle culle della elettroottica mondiale,

ed alla sua capacità di associare la propria immagine all'altissima considerazione di cui la produzione high-tech tedesca gode a livello mondiale.

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

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

Quanta India Ltd

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

ASA Srl

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

Arex Srl

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

Lasit SpA

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

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

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

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

Un'altra notevole iniziativa è stata la costituzione di una società, la Lasit USA Inc., destinata alla

distribuzione sul territorio americano dei prodotti di Lasit SpA, società con la quale è proseguita l'attività avviata inizialmente per il tramite della società del gruppo, Lasercut Inc.

Lasit USA

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

AQL Srl

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

Ot-Las Srl

Progetta e produce sistemi laser speciali di marcatura laser a CO₂ per decorazioni di grandi superfici in cui si propone con soluzioni tecnologiche di assoluta avanguardia anche grazie alla stretta cooperazione tecnologica con la Capogruppo El.En. per la messa a punto dei componenti strategici. Il fatturato 2007 è diminuito rispetto all'esercizio precedente, nonostante le energie e le spese profuse nella promozione commerciale e nello sviluppo di nuovi prodotti, per via del difficile confronto con l'eccezionale secondo semestre del 2006.

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

Lasercut Inc.

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

BRCT Inc.

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

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

Neuma Laser Srl

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

di cancellazione.

With Us

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

Wuhan Penta Chutian

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

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

Cutlite do Brasil Ltda

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

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

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

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

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

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

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

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

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

Si è conclusa l'attività sulla microchirurgia laser svolta nell'ambito di un progetto sulla Nuova Ingegneria Medica come progetto FIRB (Fondo per Investimento per Ricerca di Base), finanziato in parte dal MIUR (Ministero Istruzione Università e Ricerca). Sono state completate le verifiche sperimentali sulla messa a punto delle dosi e delle tecniche per processi di taglio e ablazione di tessuti molli e di cauterizzazione di piccoli vasi con pinza laser endoscopica. Si è avviata la ricerca per una sorgente a CO₂ compatta per tale applicazione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sono state avviate prove su effetto stimolazione fotomeccanica di Condrociti.

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

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

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

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

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI

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

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

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

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

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

PROCEDURE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

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

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODIECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

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

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

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

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

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

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

FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

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

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

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

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

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

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

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

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

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

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato – Ing. Andrea Cangiolì



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTA DI COMMENTO

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto economico	Note	31/12/07	31/12/06
Ricavi:	21		
- da terzi	193.073.391	154.192.996	
- da imprese collegate	363.331	179.469	
Totale Ricavi		193.436.722	154.372.465
Altri proventi:	22		
- da terzi	1.917.941	1.831.835	
- da imprese collegate	5.080	4.800	
Totale altri proventi		1.923.021	1.836.635
Totale ricavi e altri proventi		195.359.743	156.209.100
Costi per acquisto di merce:	23		
- da terzi	76.757.816	64.894.355	
- da imprese collegate	89.021	64.310	
Totale costi per acquisto di merce		76.846.839	64.958.664
Variazione prodotti finiti		(6.726.404)	(6.547.478)
Variazione rimanenze materie prime		(3.051.532)	(1.121.376)
Altri servizi diretti:	24		
- da terzi	20.140.384	16.543.715	
- da imprese collegate	111	27.600	
Totale altri servizi diretti		20.140.495	16.571.315
Costi per servizi ed oneri operativi:	24		
- da terzi	38.149.063	38.524.776	
- da imprese collegate	463.822	75.354	
Totale costi per servizi ed oneri operativi (*)		38.612.885	38.600.130
Costi per il personale	25	43.199.946	34.314.499
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	26	5.036.469	5.214.280
Risultato operativo		21.301.045	4.219.066
Oneri finanziari:	27		
- da terzi	(3.240.980)	(1.215.942)	
Totale oneri finanziari (*)		(3.240.980)	(1.215.942)
Proventi finanziari:	27		
- da terzi	3.940.295	3.340.373	
- da imprese collegate	3.866	2.000	
Totale Proventi finanziari		3.944.161	3.342.373
Quota del risultato delle società collegate		(54.940)	(30.636)
Altri oneri netti	28	(1.490.610)	(309.174)
Altri proventi netti (*)	28	14.939.941	94.868
Risultato prima delle imposte		35.398.617	6.100.555
Imposte sul reddito	29	10.460.375	4.701.698
Risultato d'esercizio		24.938.242	1.398.857
Risultato di terzi		7.285.692	191.373
Risultato netto del Gruppo		17.652.550	1.207.484
Utile per azione base		3,69	0,26
Utile per azione diluito		3,66	0,25
N. medio ponderato di azioni in circolazione	31	4.781.959	4.688.540
N. medio ponderato di opzioni in circolazione		43.459	137.928

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

Il totale delle disponibilità liquide è composto dal saldo di cassa e dal saldo dei conti correnti bancari. Gli interessi attivi verso banche dell'esercizio sono stati pari a circa 2.191 mila euro.

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

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

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

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

Gli altri movimenti nel patrimonio netto del gruppo si riferiscono:

all'aumento di capitale a seguito della sottoscrizione di 125.964 azioni per l'esercizio di stock option da parte del personale dipendente, nell'ambito del "piano di incentivazione 2006/2007" di cui viene data esposizione nel capitolo dedicato agli aumenti di capitale; alla variazione negativa che ha interessato la riserva di conversione in particolare a causa del deprezzamento del dollaro statunitense nell'esercizio; alla variazione della riserva "per stock option" (altre riserve) che accoglie la contropartita dei costi determinati ai sensi dell'IFRS 2 dei Piani di stock option assegnati da El.En. SpA, per la quota maturata al 31 dicembre 2007; alla variazione degli utili indivisi che sintetizza tra l'altro l'aumento di patrimonio netto registrato in Cynosure a seguito dei piani di stock option in essere.

NOTA DI COMMENTO

Informazioni societarie

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

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

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

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

Criteri di formazione

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

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

IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative

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

Emendamento allo IAS 1 Presentazione del bilancio: informativa sul capitale

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

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

Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

IFRIC 8 Scopo dell'IFRS 2

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

IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati impliciti

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

IFRIC 10 Bilanci intermedi e riduzioni durevoli di valore

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

IFRS e IFRIC interpretations non ancora in vigore

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

IFRS 8 Operating segment

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

IAS 23 Rivisto - Oneri finanziari

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

IFRIC 11 IFRS 2 - Operazioni su azioni proprie del Gruppo

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

IFRIC 12 Contratti e accordi per la concessione di servizi

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

IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione dei clienti

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

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

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

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

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

IAS 1 Rivisto Presentazione del bilancio

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

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

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1 gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni "a vendere" classificate come capitale. Il Gruppo non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio del gruppo.

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

Il presente bilancio consolidato è costituito:

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

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

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

Stato Patrimoniale Consolidato

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

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

Conto Economico Consolidato

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

Rendiconto finanziario consolidato

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

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

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

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

RETTIFICA AL BILANCIO 2006

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

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

Indipendentemente dalla rettifica precedente è stata altresì operata una riclassifica delle imposte relative agli esercizi precedenti dalla voce altri oneri netti alla voce imposte sul reddito per 160 mila euro.

	Rettificato 31/12/2006	31/12/06	Var.
Stato Patrimoniale			
Immobilizzazioni immateriali	7.191.856	7.191.856	
Immobilizzazioni materiali	13.696.330	13.696.330	
Partecipazioni:			
- in imprese collegate	443.779	443.779	
- altre	61.714	61.714	
Totale partecipazioni	505.493	505.493	
Attività per imposte anticipate	4.140.446	4.140.446	
Altre attività non correnti	238.503	238.503	
Attività non correnti	25.772.628	25.772.628	
Rimanenze	38.572.805	38.572.805	
Crediti commerciali:			
- v. terzi	36.513.198	36.513.198	
- v. collegate	197.432	197.432	
Totale crediti commerciali	36.710.630	36.710.630	
Crediti tributari	6.565.631	6.565.631	
Altri crediti:			
- v. terzi	3.737.007	3.737.007	
- v. collegate	110.523	110.523	
Totale altri crediti	3.847.530	3.847.530	
Titoli	34.011.333	34.011.333	
Disponibilità liquide	24.360.779	24.360.779	
Attività correnti	144.068.708	144.068.708	
TOTALE ATTIVO	169.841.336	169.841.336	
Capitale sociale	2.443.170	2.443.170	
Riserva sovrapprezzo azioni	35.607.012	35.607.012	
Altre riserve	12.959.672	12.939.594	20.078
Utili/(perdite) a nuovo	19.834.669	19.423.763	410.906
Utile/(perdita) d'esercizio	1.207.484	1.638.467	-430.983
Patrimonio netto di gruppo	72.052.007	72.052.007	
Patrimonio netto di terzi	47.680.060	47.680.060	
Patrimonio netto	119.732.067	119.732.067	
Fondo TFR	2.582.226	2.582.226	
Fondo imposte differite	616.814	616.814	
Altri fondi	4.188.955	4.188.955	
Debiti e passività finanziarie:			
- v. terzi	1.930.395	1.930.395	
Totale debiti e passività finanziarie	1.930.395	1.930.395	
Passività non correnti	9.318.390	9.318.390	
Debiti finanziari:			
- v. terzi	1.300.795	1.300.795	
Totale debiti finanziari	1.300.795	1.300.795	
Debiti di fornitura:			
- v. terzi	23.473.550	23.473.550	
- v. collegate	132.552	132.552	
Totale debiti di fornitura	23.606.102	23.606.102	
Debiti tributari	1.747.935	3.087.500	-1.339.565
Altri debiti a breve:			
- v. terzi	14.136.047	12.796.482	
Totale altri debiti	14.136.047	12.796.482	1.339.565
Passività correnti	40.790.879	40.790.879	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	169.841.336	169.841.336	

	Rettificato		
	31/12/2006	31/12/06	Var.
Conto economico			
Ricavi:			
- da terzi	154.192.996	154.192.996	
- da imprese collegate	179.469	179.469	
Totale Ricavi	154.372.465	154.372.465	
Altri proventi:			
- da terzi	1.831.835	1.831.835	
- da imprese collegate	4.800	4.800	
Totale altri proventi	1.836.635	1.836.635	
Totale ricavi e altri proventi	156.209.100	156.209.100	
Costi per acquisto di merce:			
- da terzi	64.894.355	64.894.355	
- da imprese collegate	64.310	64.310	
Totale costi per acquisto di merce	64.958.664	64.958.664	
Variazione prodotti finiti	(6.547.478)	(6.547.478)	
Variazione rimanenze materie prime	(1.121.376)	(1.121.376)	
Altri servizi diretti:			
- da terzi	16.543.715	16.543.715	
- da imprese collegate	27.600	27.600	
Totale altri servizi diretti	16.571.315	16.571.315	
Costi per servizi ed oneri operativi:			
- da terzi	38.524.776	38.524.776	
- da imprese collegate	75.354	75.354	
Totale costi per servizi ed oneri operativi	38.600.130	38.600.130	
Costi per il personale	34.314.499	33.072.115	1.242.384
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	5.214.280	5.214.280	
Risultato operativo	4.219.066	5.461.450	(1.242.384)
Oneri finanziari:			
- da terzi	(1.215.942)	(1.215.942)	
Totale oneri finanziari	(1.215.942)	(1.215.942)	
Proventi finanziari:			
- da terzi	3.340.373	3.340.373	
- da imprese collegate	2.000	2.000	
Totale Proventi finanziari	3.342.373	3.342.373	
Quota del risultato delle società collegate	(30.636)	(30.636)	
Altri oneri netti	(309.174)	(469.777)	160.603
Altri proventi netti	94.868	94.868	
Risultato prima delle imposte	6.100.555	7.182.336	(1.081.781)
Imposte sul reddito	4.701.698	4.541.095	160.603
Risultato d'esercizio	1.398.857	2.641.241	(1.242.384)
Risultato di terzi	191.373	1.002.774	(811.401)
Risultato netto del Gruppo	1.207.484	1.638.467	(430.983)

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Società controllate

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

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

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

(2) detenuta da Quanta System SpA

(3) detenuta da Elen SpA (90%)

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

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

(6) detenuta da Quanta System SpA

(7) detenuta da Quanta System SpA (8,35%) e da Lasit SpA (91,65%)

(8) detenuta da Deka Mela Srl

(9) detenuta da Cynosure Inc.

(10) detenuta da BRCT (51,25%)

(11) detenuta da Cutlite Penta Srl (55%)

(12) detenuta da Lasit SpA (100%)

(13) detenuta da Elen SpA (78%)

(14) detenuta da BRCT (100%)



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

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

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

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

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

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

seconda metà della rispettiva quota di capitale. Non sono previsti apporti di capitale in natura.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SOCIETÀ COLLEGATE

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del Gruppo
			Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (I)	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Calenzano (I)	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
S.B.I. S.A.	Herzele (B)	300.000	50,00%		50,00%	50,00%
Laser International Ltd	Tianjiin (Cina)	1.552.396		40,00%	40,00%	24,00%
IALT Scrl	Calenzano (I)	10.000	50,00%		50,00%	50,00%
Electro Optical Innovation srl	Torino (I)	12.000		33,33%	33,33%	20,00%

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

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

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

Immobiliare Del.Co. Srl: 271 mila euro

Actis Srl: 2 mila euro

SBI S.A.: 87 mila euro

Laser International Ltd: 48 mila euro

IALT Scrl: 5 mila euro

Electro Optical Innovation Srl: -7

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA

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

TRADUZIONE DEI BILANCI IN VALUTA

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

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

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

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

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

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

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

INFORMATIVA DI SETTORE

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

USO DI STIME

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

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

STAGIONALITA'

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

A) Immobilizzazioni immateriali a vita definita ed a vita indefinita

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

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

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

Avviamento

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

L'avviamento, derivante dall'acquisizione di società controllate, collegate o *joint ventures*, rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto al fair value delle attività acquisite al netto delle

passività attuali e potenziali assunte ed è allocato a ciascuna delle “*cash generating unit*” (CGU) identificate. L'identificazione delle CGU coincide con ciascun soggetto giuridico. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è ammortizzato e viene ridotto per eventuali riduzioni di valore, determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società. Nel caso in cui dovesse emergere un avviamento negativo, esso viene immediatamente riconosciuto a conto economico.

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

B) Immobilizzazioni materiali

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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 riduzione di valore, si procede alla stima del valore recuperabile.

Il valore presunto di realizzo è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore

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

E) Attività finanziarie: Partecipazioni

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

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

F) Strumenti finanziari

Partecipazioni in altre Imprese

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

Titoli

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

Crediti commerciali

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

Altre attività finanziarie

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

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

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

Azioni proprie

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

Debiti commerciali

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

Passività finanziarie

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

G) Rimanenze

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

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

H) Benefici ai dipendenti

Fondo trattamento di fine rapporto (TFR).

Il Trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post-employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato è proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "Projected unit credit method". Tale metodologia attuariale si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

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

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

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

PIANI RETRIBUTIVI SOTTO FORMA DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE

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

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

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

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

I) Fondi per rischi e oneri

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

L) Riconoscimento dei ricavi

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

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

M) Contributi in conto capitale e in conto esercizio

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

N) Leasing finanziari

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

O) Imposte

Le imposte sul reddito includono le imposte correnti e quelle differite calcolate sul reddito imponibile delle società del gruppo. Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sui redditi calcolate sull'imponibile del periodo. Tale stima è determinata applicando la media annuale ponderata delle aliquote fiscali attese per l'intero esercizio. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero

è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo. Sul costo del lavoro rilevato relativo ai piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale della Capogruppo El.En. non è stato rilevato alcun effetto fiscale in quanto le azioni che verranno attribuite ai dipendenti scaturiranno da aumento di capitale.

P) Utile per azione

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

PIANI DI STOCK OPTION

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

El.En. SpA

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

Piano	Scadenza Max	opzioni	opzioni	opzioni	opzioni	opzioni scadute	opzioni	di cui	prezzo di esercizio
		esistenti 01/01/07	emesse 01/01/07 16/07/07	annullate 01/01/07 16/07/07	esercitate 01/01/07 16/07/07	non esercitate 01/01/07 16/07/07	esistenti 16/07/07	esercitabili 16/07/07	
2006/2007	16/07/07	128.064	0	0	125.964	2.100	0	0	€ 24,23
		128.064	0	0	125.964	2.100	0	0	

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

- tasso di interesse di mercato per investimenti privi di rischio: 2,5%
- volatilità storica: 26,20%
- intervallo di tempo utilizzato per il calcolo della volatilità: 1 anno antecedente la data di emissione

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

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

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

Cynosure Inc.

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

opzioni esistenti 01/01/07	opzioni emesse 01/01/07 -31/12/07	opzioni annullate 01/01/07 -31/12/07	opzioni esercitate 01/01/07 -31/12/07	opzioni scadute non esercitate 01/01/07 -31/12/07	opzioni esistenti 31/12/07	di cui esercitabili 31.12.07
2.154.662	588.050	149.084	1.237.831		1.355.797	277.694

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

prezzo medio di esercizio	opzioni esistenti 31/12/07	di cui esercitabili 31/12/07	vita media
\$17,33	1.355.797		8,31
\$14,17		277.694	8,03
	1.355.797	277.694	

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti

Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

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

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

L'importo attribuito alla voce "avviamento" comprende:

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

del 19,17% da soci terzi e nell'esercizio 2007 del 10% da Valfive Italia Srl di Cutlite Penta Srl. L'importo iscritto al 31 dicembre 2007 è pari a 307 mila euro circa.

i) l'importo conseguente all'acquisizione effettuata dalla Capogruppo El.En. SpA nell'esercizio 2007 del 10% della Deka MELA Srl da soci terzi. L'importo iscritto al 31 dicembre 2007 è pari a 32 mila euro circa.

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni materiali (nota 2)

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

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

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

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

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

La voce Fabbricati comprende il complesso immobiliare di Via Baldanzese a Calenzano (FI), dove operano la Capogruppo e le tre società controllate Deka M.E.L.A., Cutlite Penta e Valfive Italia, l'immobile sito in Branford, Connecticut, che la controllata BRCT detiene dopo il conferimento effettuato dalla Capogruppo nel 2005, immobile che ospita le attività operative di Lasercut Technologies Inc., e il nuovo immobile sito nel comune di Torre Annunziata, acquisito nel 2006, destinato all'attività di ricerca, sviluppo e produzione della controllata Lasit SpA, della quale El.En. in tal modo sostiene le incoraggianti prospettive di crescita.

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

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

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

Nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti" risultano iscritti tra l'altro i costi sostenuti dalla

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

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

Partecipazioni (nota 3)

L'analisi delle partecipazioni è la seguente:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Partecipazioni in:				
imprese collegate	405.581	443.779	-38.198	-8,61%
altre imprese	113.017	61.714	51.303	83,13%
Totale	518.598	505.493	13.105	2,59%

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

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

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

(*) dati al 31 dicembre 2006

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

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

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

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

ATTIVITÀ CORRENTI

Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Rimanenze:				
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	17.488.077	14.621.108	2.866.969	19,61%
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	8.396.886	7.033.296	1.363.590	19,39%
Prodotti finiti e merci	20.682.724	16.918.401	3.764.323	22,25%
Totale	46.567.687	38.572.805	7.994.882	20,73%

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

Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Crediti commerciali:				
Crediti commerciali vs. terzi	42.072.252	36.513.198	5.559.054	15,22%
Crediti commerciali vs. imprese collegate	241.068	197.432	43.636	22,10%
Totale	42.313.320	36.710.630	5.602.690	15,26%

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

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

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

Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)

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

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Crediti tributari:				
Crediti per IVA	2.910.525	3.310.658	-400.133	-12,09%
Crediti per imposte sul reddito	2.303.418	3.254.973	-951.555	-29,23%
Totale crediti tributari	5.213.943	6.565.631	-1.351.688	-20,59%
Crediti finanziari				
Crediti finanziari v. terzi	77.000	239.825	-162.825	-67,89%
Crediti finanziari v. imprese collegate	278.991	110.523	168.468	152,43%
Totale	355.991	350.348	5.643	1,61%
Altri crediti				
Depositi cauzionali	382.821	223.908	158.913	70,97%
Acconti a fornitori	1.401.841	1.105.920	295.921	26,76%
Altri crediti	3.107.221	2.167.354	939.867	43,36%
Totale	4.891.883	3.497.182	1.394.701	39,88%
Totale crediti finanziari e altri crediti	5.247.874	3.847.530	1.400.344	36,40%

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

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

Titoli (nota 8)

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

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

a) titoli appartenenti alla categoria “attività finanziarie disponibili per la vendita” che fanno riferimento a titoli posseduti dalla controllata Cynosure e sono in prevalenza costituiti da investimenti in titoli obbligazionari o similari, effettuati per un valore corrispondente a circa 32 milioni di euro (pari a circa 47 milioni di dollari), utilizzando parte della liquidità detenuta a seguito dell'IPO del 2005. Tra questi titoli sono iscritti circa 29,3 milioni di dollari di Auction Rate Securities (ARS), titoli con maturazione a lungo termine e periodiche aste di negoziazione. Il 13 febbraio 2008 Cynosure non è riuscita a vendere alcuni di questi titoli e, in base alle correnti condizioni di mercato, è probabile che tale situazione si ripeta nelle prossime aste con conseguente possibilità di impairment su tali titoli. La volontà della società americana è comunque quella di mantenere i titoli fino alla conclusio-

ne di un'asta positiva che permetta di vendere i titoli almeno al valore nominale. Se tale situazione però non dovesse avvenire in breve tempo, si potrebbe rendere necessaria o una svalutazione di tali titoli o una loro riclassifica tra le attività non correnti.

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

Disponibilità liquide (nota 9)

Le disponibilità liquide sono così composte:

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

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

Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007

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

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

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

Di questa la maggior parte è detenuta dalla capogruppo El.En. SpA, che ha incrementato la sua posizione finanziaria netta a seguito della vendita di azioni Cynosure effettuata alla fine dell'esercizio, e dalla controllata Cynosure Inc., a seguito della IPO del Dicembre 2005, quest'ultima denominata in dollari americani. Cynosure non ha effettuato singoli investimenti di particolare consistenza, ed ha utilizzato la liquidità disponibile per finanziare la crescita interna della propria attività, peraltro con eccellenti risultati sotto il profilo della redditività e la capacità di generare ulteriormente cassa. Il valore in euro della liquidità detenuta da Cynosure Inc ha subito nel 2007 una diminuzione per il solo effetto di cambio di 6,7 milioni di Euro circa.

Oltre all' assorbimento di liquidità conseguente all'incremento del volume di affari del gruppo, sono

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Capitale e riserve

Le principali poste componenti il patrimonio netto sono le seguenti:

Capitale sociale (nota 10)

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

Deliberato	euro 2.508.671
Sottoscritto e versato	euro 2.508.671

Valore nominale di ciascuna azione **euro 0,52**

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

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

Le azioni sono nominative ed indivisibili; ciascuna di esse attribuisce il diritto ad un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie nonché gli altri diritti patrimoniali ed amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto. L'utile netto di esercizio deve essere destinato per almeno il 5% alla riserva legale, nei limiti di cui all'art. 2430 Codice Civile. Il residuo è ripartito fra gli azionisti, salvo diversa deliberazione dell'assemblea. Nello Statuto non è prevista la distribuzione di acconti sui dividendi. I dividendi non riscossi entro un quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili si prescrivono in favore della Società. Non esistono clausole statutarie particolari in ordine alla partecipazione degli azionisti al residuo attivo in caso di liquidazione. Non esistono clausole statutarie che attribuiscono particolari privilegi.

Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

L'Assemblea straordinaria di El.En. SpA tenutasi in data 16 luglio 2002 ha deliberato di dare facoltà, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio d'Amministrazione, per il periodo massimo di cinque anni dalla data in cui è stata assunta la delibera, di aumentare, in una o più volte a pagamento, il capitale sociale della Società di un importo massimo di nominali euro 124.800, mediante emissione di massimo n. 240.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna, con godimento pari a quello delle azioni ordinarie della società alla data di sottoscrizione, da

liberarsi con il versamento di un prezzo determinato dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto del dettato dell'art. 2441, comma VI, c.c. – ovvero in base al valore del patrimonio netto, tenuto conto anche dell'andamento delle quotazioni delle azioni in borsa nell'ultimo semestre – e in valore unitario, comprensivo del sovrapprezzo, pari al maggiore fra: a) il valore per azione determinato sulla base del patrimonio netto consolidato del gruppo El.En. al 31 dicembre dell'anno precedente la data di emissione delle opzioni; b) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nei 6 mesi antecedenti l'assegnazione delle opzioni; c) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nei 30 giorni antecedenti l'assegnazione delle opzioni; d) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nel periodo di tempo antecedente l'assegnazione delle opzioni individuato dal Consiglio di Amministrazione nel regolamento dei piani di incentivazione.

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 6 settembre 2002 ha dato attuazione parziale alla delega dell'assemblea dei soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 31.817,76 a servizio del piano di stock-option 2003/2004 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano era articolato in due tranches; la prima tranche, per un massimo di 30.600 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 18 novembre al 31 dicembre 2003, dal 15 agosto al 30 settembre 2004 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2004; la seconda tranche, per un massimo di 30.588 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2004 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2004. Con riferimento a tale delibera, alla data del 31 dicembre 2004 (termine ultimo per l'esercizio) sono stati esercitati i 61.188 diritti di opzione complessivamente assegnati.

Il Consiglio di Amministrazione, con ulteriore delibera del 13 novembre 2003 ha dato attuazione parziale alla delega dell'Assemblea dei Soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 13.145,60 a servizio del piano di stock-option 2004/2005 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano era articolato in due tranches; la prima tranche, per un massimo di 12.640 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 18 novembre al 31 dicembre 2004, dal 15 agosto al 30 settembre 2005 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2005; la seconda tranche, per un massimo di 12.640 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2005 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2005.

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

Infine il Consiglio di Amministrazione con delibera del 13 maggio 2005 e successiva modifica del 30 marzo 2006, ha dato attuazione parziale alla delega dell'Assemblea dei Soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 72.800 a servizio del piano di stock-option 2006/2007 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano era articolato in due tranches; la prima tranche, per un massimo di 70.000 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 16 maggio 2006 alla data di approvazione del progetto di bilancio 2006 e dal 29 maggio 2007 al 16 luglio 2007; la seconda tranche, per un massimo di 70.000 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 29 maggio 2007 al 16 luglio 2007.

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

Riserva sovrapprezzo azioni (nota 11)

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

Altre riserve (nota 12)

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Altre riserve				
Riserva ordinaria	537.302	537.302		0,00%
Riserva straordinaria	12.530.904	13.327.651	-796.747	-5,98%
Riserva di conversione	-3.523.979	-2.144.753	-1.379.226	64,31%
Riserva per stock options	1.038.825	799.423	239.402	29,95%
Contributo c/capitale DIFF3	150.659	150.659		0,00%
Contributo c/capitale CESVIT	3.099	3.099		0,00%
Contributo c/capitale CCIAA	3.892	3.892		0,00%
Contributo c/capitale EU	269.007	269.007		0,00%
Altre Riserve	13.392	13.392		0,00%
Totale	11.023.101	12.959.672	-1.936.571	-14,94%

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

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

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

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

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

Utili/perdite a nuovo (nota 13)

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

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Fondo TFR (nota 14)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti del periodo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

L'analisi è la seguente:

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

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

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

Altri fondi (nota 16)

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

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

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

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

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

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

Il fondo garanzia prodotti è calcolato in base ai costi per ricambi e assistenze in garanzia sostenuti nel precedente esercizio, adeguati ai volumi di vendita dell'esercizio stesso.

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

Altri debiti e passività potenziali

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

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

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

Debiti e passività finanziarie (nota 17)

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

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

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

- Finanziamento agevolato MPS per ricerca applicata, riferimento TRL01, concesso alla Capogruppo El.En. SpA per euro 681.103, al tasso del 2% annuo, ultima rata 1/7/2012
- Finanziamento agevolato IMI per ricerca applicata, erogato alla controllata Quanta System SpA, concesso per euro 929.157 al tasso del 2% annuo, rimborsabile in 16 rate semestrali posticipate a partire dal 1 luglio 2003
- Finanziamento agevolato per ricerca applicata, erogato dal MIUR sempre alla controllata Quanta System SpA, concesso per euro 260.380 al tasso dello 0,25% annuo, rimborsabile in 14 rate semestrali posticipate a partire dal 1 gennaio 2009
- Finanziamento agevolato Centrobanca per ricerca applicata, concesso alla controllata Lasit per euro 231.060 al tasso dello 0,96% annuo, ultima rata 05/08/2014.
- Debiti verso società di leasing per 713 mila euro (950 mila euro al 31 dicembre 2006).

Debiti assistiti da garanzie reali

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

PASSIVITÀ CORRENTI

Debiti finanziari (nota 18)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti finanziari:

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

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

La voce “debiti verso altri finanziatori” accoglie le quote a breve dei finanziamenti descritti nella nota precedente e l’ultima quota esigibile entro l’esercizio del Finanziamento agevolato IMI per ricerca applicata, riferimento DIFF 3 concesso alla Capogruppo El.En. SpA per euro 487.095 al tasso fisso dell’ 3,70% annuo, ultima rata 1/7/2008.

Accoglie inoltre le quote a breve dei debiti verso società di leasing per euro 396 mila (356 mila euro al 31 dicembre 2006).

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

Debiti di fornitura (nota 19)

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

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

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

La suddivisione degli Altri debiti è invece la seguente:

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

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

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

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

INFORMATIVA DI SETTORE

Informativa primaria

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

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

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

31/12/07	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	186.522	157.551	28.971	
Partecipazioni	247	92	155	
Attivo non allocato	38.786			
Totale attivo	225.555	157.643	29.126	0
Passivo allocato ai settori	39.826	32.019	7.807	
Passivo non allocato	23.162			
Totale passivo	62.988	32.019	7.807	0

31/12/06	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	150.948	127.460	23.488	
Partecipazioni	248	137	111	
Attivo non allocato	18.645			
Totale attivo	169.841	127.597	23.599	0
Passivo allocato ai settori	31.877	25.087	6.790	
Passivo non allocato	18.232			
Totale passivo	50.109	25.087	6.790	0

31/12/07	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	5.289	2.529	2.760	0
- non allocate	170			
Totale	5.459	2.529	2.760	0

31/12/06	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	760	742	18	0
- non allocate	1.453			
Totale	2.212	742	18	0

Informativa secondaria

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

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

31/12/07	Totale	Italia	Europa	Row
Attivo allocato ai settori	225.036	101.224	12.348	111.464
Partecipazioni	519	519		
Attivo non allocato	0			
Totale attivo	225.555	101.743	12.348	111.464

Passivo allocato ai settori	62.988	33.650	6.778	22.560
Passivo non allocato	0			
Totale passivo	62.988	33.650	6.778	22.560

31/12/06	Totale	Italia	Europa	Row
Attivo allocato ai settori	169.336	72.745	9.946	86.645
Partecipazioni	505	505		
Attivo non allocato	0			
Totale attivo	169.841	73.250	9.946	86.645

Passivo allocato ai settori	50.109	27.634	4.766	17.709
Passivo non allocato	0			
Totale passivo	50.109	27.634	4.766	17.709

31/12/07	Totale	Italia	Europa	Row
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	5.459	1.940	2.768	751
- non allocate	(0)			
Totale	5.459	1.940	2.768	751

31/12/06	Totale	Italia	Europa	Row
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	2.212	1.501	(4)	715
- non allocate	0			
Totale	2.212	1.501	(4)	715

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Ricavi (nota 21)

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

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

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

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

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

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

Altri proventi (nota 22)

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

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

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

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

Costi per acquisto di merce (nota 23)

L'analisi degli acquisti è la seguente:

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

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

Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (24)

La voce risulta così composta:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<i>Altri servizi diretti</i>				
Spese per lavorazioni presso terzi	4.420.865	4.397.490	23.375	0,53%
Servizi tecnici	1.417.075	1.325.963	91.112	6,87%
Trasporti su consegne	1.347.159	1.204.539	142.620	11,84%
Provvigioni	10.628.656	7.977.810	2.650.846	33,23%
Royalties	110.174	143.727	-33.553	-23,34%
Viaggi per assistenza tecnica	1.575.446	1.248.308	327.138	26,21%
Altri servizi diretti	641.120	273.478	367.642	134,43%
Totale	20.140.495	16.571.315	3.569.180	21,54%

Servizi ed oneri operativi

Manutenzioni e assistenze su attrezzature	1.094.427	758.108	336.319	44,36%
Servizi e consulenze commerciali	1.336.567	1.714.922	-378.355	-22,06%
Servizi e consulenze legali e amministrativi	1.466.982	1.646.297	-179.315	-10,89%
Costi per la revisione contabile	772.402	767.362	5.040	0,66%
Assicurazioni	1.538.448	1.285.823	252.625	19,65%
Spese per viaggi e soggiorni	3.683.380	2.731.762	951.618	34,84%
Spese promozionali e pubblicitarie	8.753.288	5.552.587	3.200.701	57,64%
Spese per gli immobili	1.790.095	1.524.283	265.812	17,44%
Imposte diverse da quelle sul reddito	216.384	341.233	-124.849	-36,59%
Spese gestione automezzi	791.598	714.281	77.317	10,82%
Forniture per ufficio	550.698	330.550	220.148	66,60%
Assistenza hardware e software	474.997	249.773	225.224	90,17%
Commissioni bancarie e valutarie	514.900	399.118	115.782	29,01%
Godimento beni di terzi	3.547.180	3.046.547	500.633	16,43%
Altri servizi ed oneri operativi	12.081.539	17.537.484	-5.455.945	-31,11%
Totale	38.612.885	38.600.130	12.755	0,03%

Gli importi più significativi della voce "altri servizi ed oneri operativi" sono rappresentati da: compensi spettanti ai membri degli Organi amministrativi e dei Collegi sindacali per 1.941 mila euro cir-

ca; costi per consulenze tecnico-scientifiche e studi e ricerche per 2.001 mila euro circa. Per quanto attiene alle attività ed ai costi di ricerca e sviluppo, si rinvia a quanto già descritto nella relazione sulla gestione.

Costi per il personale (nota 25)

Tale voce risulta così composta:

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

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

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 26)

Tale voce risulta così composta:

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

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

Oneri e Proventi finanziari (nota 27)

Il dettaglio delle due voci è il seguente:

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

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

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

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

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

Altri proventi ed oneri netti (nota 28)

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

La voce "Minusvalenze su partecipazioni" quantifica sia gli effetti della diluizione del valore della partecipazione in Cynosure Inc. a seguito dell'aumento di capitale al servizio di piani di stock op-

tions a favore di terzi per 1.367 mila euro, sia l'onere straordinario di 124 mila euro, registrato alla costituzione della società Cutlite do Brasil, per la quale la capogruppo El.En. SpA ha concesso ai soci di minoranza di entrare nella compagine azionaria a titolo gratuito, riconoscendo loro quindi un avviamento che viene speso nel periodo.

La voce "Plusvalenze su partecipazioni" accoglie la plusvalenza registrata alla fine dell'anno da El.En. SpA a seguito della vendita di 950.000 azioni della controllata Cynosure.

Imposte sul reddito (nota 29)

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

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

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

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

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

Dividenti distribuiti (nota 30)

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

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

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

Utile per azione (nota 31)

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

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

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

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti (nota 32)

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

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

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

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

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

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

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

INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

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

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

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

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

In particolare si evidenzia quanto segue:

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

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

Soggetto	Descrizione Carica		Compensi				
	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 31.12.08		90.000		79.642	6.500
Barbara Bazzocchi	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08		90.000		29.023	6.500
Andrea Cangiali	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08		90.000		39.821	6.500
Michele Legnaioli	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08		12.000			
Paolo Blasi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08		12.000			
Angelo Ercole Ferrario	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08		12.000			
Alberto Pecci	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08		12.000			
Stefano Modi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08		12.000		28.882	
Vincenzo Pilla	Presidente Collegio Sindacale	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.09		23.819			
Giovanni Pacini	Sindaco Effettivo	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.09		16.524			
Paolo Caselli	Sindaco Effettivo	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.09		16.522			

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

Il Consigliere Stefano Modi ha percepito nell'esercizio 2007, in qualità di dipendente della società, una retribuzione pari ad 107 mila euro circa. I compensi degli amministratori della controllante per lo svolgimento delle proprie funzioni in altre imprese incluse nel consolidamento sono i seguenti: Barbara Bazzocchi, in qualità di Amministratore Unico della Cutlite Penta Srl ha percepito un compenso da detta società per 12.000 euro; Gabriele Clementi in qualità di Amministratore Unico di Valivre Italia Srl ha percepito un compenso da detta società per 12.000 euro, ed in qualità di membro del Consiglio di Amministrazione di With Us ha percepito un compenso da detta società per 1.500 mila yen; Andrea Cangioli in qualità di membro del Consiglio di Amministrazione di With Us ha percepito un compenso da detta società per 1.500 mila yen; Angelo E. Ferrario in qualità di Presidente del CdA di Quanta System SpA ha percepito un compenso da detta società per 108.000 euro ed in qualità di Consigliere di Arex Srl ha percepito un compenso da detta società per 10.000 euro.

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

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

La Capogruppo non ha direttore generale.

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

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

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

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

- a) il Sig. Carlo Raffini, cui la Capogruppo El.En. SpA ha affidato incarichi di prestazione d'opera professionale ha percepito un compenso annuo pari ad 30.555 euro;
- b) il Prof. Pio Burlamacchi è titolare, in virtù di apposito contratto, di un diritto di privativa industriale costituita dalla domanda di brevetto per invenzione "Supporto di cavità ottica per laser con regolazione dell'allineamento del fascio" e ha percepito un compenso pari a 6 mila euro.

Società collegate

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

I prezzi di trasferimento sono stabiliti con riferimento a quanto avviene normalmente sul mercato.

Le suddette transazioni infragruppo riflettono pertanto l'andamento dei prezzi di mercato, rispetto ai quali possono eventualmente differire in misura contenuta in funzione delle politiche commerciali del Gruppo.

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

Imprese collegate:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
SBI SA			22	
Actis Srl	100		7	
Immobiliare Del.Co. Srl	14			
IALT Scrl	165		212	
Totale	279		241	

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

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

Imprese collegate:	Altri proventi
IALT Scrl	2
Actis Srl	2
Totale	4

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

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

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

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

PROCEDURE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

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

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

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

Rischio di cambio

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

Rischio di credito

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

Rischio di liquidità e tasso di interesse

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

Gestione del capitale

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

STRUMENTI FINANZIARI

Valore equo

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

	Media 2007	31/12/2007	Media 2006	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Totale	715,5	796	591,5	635	161	25,35%

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

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato - Ing. Andrea Cangioli



ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del 2007.

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

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

Calenzano, 31 marzo 2008

L'amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli



Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Dott. Enrico Romagnoli



EL. EN. S.P.A.

Sede in Via Baldanzese 17 Calenzano (FI)

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

Agli azionisti della capogruppo El.En. SpA

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 2007 e la relazione sulla gestione del gruppo.

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

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

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

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

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

Il Collegio Sindacale ricorda che la El.En. SpA ha ritenuto di operare, a titolo prudenziale, un apposito accantonamento a fronte di oneri che potrebbero aver origine dal Processo Verbale di Costatazione della D.R.E. Toscana notificato il 28 febbraio 2008 a conclusione della verifica generale relativa all'anno di imposta 2005. Detto accantonamento è stato effettuato nella misura stimata con il supporto di consulenti della società le cui valutazioni e considerazioni appaiono condivisibili al collegio sindacale.

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

norme che lo disciplinano.

Firenze, 11 aprile 2008.

Il Collegio Sindacale

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58Agli Azionisti
della EL.EN. S.p.A.

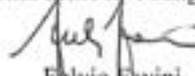
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della EL.EN. S.p.A. e sue controllate ("Gruppo EL.EN.") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della EL.EN. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta a fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente, da noi assoggettato a revisione contabile, e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 10 aprile 2007. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

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

Firenze, 11 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Fulvio Favini
(Socio)■ **Reconta Ernst & Young S.p.A.**
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnoli, 18/A
Capitale Sociale € 1.303.500,00 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 00434000564
PI. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10381 del 16/7/1997

BILANCIO SEPARATO EL. EN. SPA





RELAZIONE SULLA GESTIONE



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO CHIUSO IL 31/12/2007

Signori Soci,

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

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

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

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

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

ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

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

Inoltre, in relazione a quanto disposto dal decreto legislativo attuativo n. 38/2005, a partire dall'esercizio 2006 El.En. SpA redige il proprio bilancio individuale secondo i principi contabili internazionali (IFRS).

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente documento non hanno subito cambiamenti rispetto a quelli adottati per la predisposizione del bilancio separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

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

PRINCIPALI DATI ECONOMICO - FINANZIARI

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

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

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

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

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

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

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

Il fatturato relativo alle attività di service post vendita è aumentato in virtù del crescente numero delle installazioni che vengono servite. Il segmento riveste fondamentale importanza strategica

dal momento che la puntualità, l'efficienza e l'economicità del servizio post-vendita influiscono in maniera determinante sulla percezione da parte del cliente della qualità del "prodotto esteso" che la società offre e che ne caratterizza il posizionamento sul mercato.

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 31/12/07

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

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

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

2006 al 12,3% del corrente esercizio.

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

A seguito della riforma del TFR, è cambiata la metodologia di calcolo attuariale ai fini del Principio IAS 19. La differente valutazione del fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 rispetto alla valutazione fatta secondo le vecchie regole deve essere trattata come un "curtailment" e di conseguenza iscritta a conto economico ivi inclusi gli utili e le perdite attuariali precedentemente non contabilizzati in applicazione del cosiddetto "metodo del corridoio". Tale adeguamento ha generato una minore passività per circa 144 mila euro, che si riflette in un minor costo del personale di pari entità.

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

Il Margine Operativo Lordo è pari a 4.112 mila euro, in diminuzione del 23,2% circa rispetto ai 5.358 mila euro dell'esercizio precedente e con una incidenza dell'8,9% sul fatturato. Al netto delle citate perdite straordinarie sui crediti Lasercut, si sarebbe evidenziato un incremento del 30,8% rispetto all'esercizio 2006 con una incidenza sul fatturato del 15,2% rispetto al 13,9% dello scorso esercizio.

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

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

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

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

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

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31/12/07

	31/12/2007	31/12/2006	Var.
Stato Patrimoniale			
Immobilizzazioni immateriali	10	26	-16
Immobilizzazioni materiali	8.237	6.399	1.838
Partecipazioni	18.299	20.100	-1.801
Attività per imposte anticipate	805	793	12
Altre attività non correnti	3	3	
Attività non correnti	27.354	27.321	33
Rimanenze	18.623	15.192	3.431
Crediti commerciali	20.114	15.581	4.533
Crediti tributari	1.582	2.327	-745
Altri crediti	2.237	4.490	-2.253
Disponibilità liquide	25.072	4.435	20.638
Attività correnti	67.629	42.025	25.604
TOTALE ATTIVO	94.983	69.346	25.637
Capitale sociale	2.509	2.443	66
Riserva sovrapprezzo azioni	38.594	35.607	2.987
Altre riserve	14.547	15.104	-557
Utili/(perdite) a nuovo	-1.034	-1.034	
Utile/(perdita) d'esercizio	20.465	624	19.841
Patrimonio netto	75.081	52.745	22.336
Fondo TFR	1.071	1.227	-156
Fondo imposte differite	213	509	-296
Altri fondi	2.015	3.558	-1.543
Debiti e passività finanziarie	311	429	-118
Passività non correnti	3.610	5.724	-2.114
Debiti finanziari	118	148	-30
Debiti di fornitura	12.769	8.372	4.397
Debiti per imposte sul reddito	581		581
Altri debiti a breve	2.824	2.357	467
Passività correnti	16.292	10.877	5.415
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	94.983	69.346	25.637
Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/12/2007	31/12/2006	
Cassa e altre disponibilità liquide	25.072	4.435	
Liquidità	25.072	4.435	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(118)	(148)	
Indebitamento finanziario corrente	(118)	(148)	
Posizione finanziaria netta corrente	24.954	4.287	
Altri debiti non correnti	(311)	(429)	
Indebitamento finanziario non corrente	(311)	(429)	
Posizione finanziaria netta	24.643	3.858	

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

ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

El.En. SpA controlla un Gruppo di società operanti nel medesimo macro settore laser, a ciascuna delle quali è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione sul mercato.

La seguente tabella sintetizza l'andamento delle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società ed un commento sui risultati dell'esercizio 2007.

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

(*) dati consolidati

(**) consolidata da febbraio 2007

Cynosure Inc.

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

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

La società cura direttamente l'attività commerciale e di marketing dei propri prodotti sul mercato

USA e sui mercati internazionali avvalendosi delle proprie controllate e di una rete di distributori. Particolarmente importante ed efficiente è la rete di distribuzione diretta sul territorio americano, punto di forza e motore della rapidissima crescita della società. La produzione e la ricerca e sviluppo sono svolte a Westford, Massachusetts.

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

Il 2007 è stato un anno di crescita vorticoso, con il fatturato che ha ampiamente superato i 100 milioni di dollari andando a collocare Cynosure tra le prime tre società americane del settore. Particolarmente positivo anche l'andamento reddituale, che ha segnato livelli record per la società. Quotata al Nasdaq dal 2005, Cynosure ha visto nel corso del 2007 il suo titolo segnare i massimi attorno a 45 dollari per azione, per poi subire un rintracciamento in conseguenza delle condizioni generali dei mercati finanziari ed anche alle aspettative sul segmento specifico, che l'ha vista penalizzata soprattutto per la performance inferiore alle attese del peer group di comparables.

Deka M.E.L.A. Srl

La società svolge attività di distribuzione in Italia e all'estero delle apparecchiature laser medicali prodotte da El.En. SpA, in particolare opera direttamente nella dermatologia, nell'estetica, nel settore chirurgico ed ha instaurato fruttuosi rapporti di collaborazione per il settore dentale in Italia (Anthos Impianti). Per il segmento della fisioterapia, DEKA ha affidato la gestione del settore alla società ASA Srl, che controlla al 60%, con apprezzabili risultati sia in termini di fatturato che di redditività.

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

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

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

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

Cutlite Penta Srl

La società svolge attività di produzione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio, installando su movimentazioni controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte da El.En. SpA. Nel corso del 2007 il fatturato si è mantenuto pressoché costante, ma, grazie ad un leggero incremento dei margini sulle vendite, la redditività operativa è migliorata rispetto al 2006.

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

Valfivre Italia Srl

Come nel precedente esercizio, la Società ha svolto attività di produzione ed assistenza tecnica su sistemi laser speciali per applicazioni industriali oltre ad attività di servizio per le imprese del Gruppo. Peraltro l'attività di integrazione si è ridotta alquanto, provocando una riduzione del volume di affari, pur senza peggiorare i risultati che infatti migliorano leggermente. Alla fine del 2007 è stata cessata ogni attività operativa, e la società è al momento inattiva.

Deka Sarl

Distribuisce in Francia apparecchiature laser medicali - estetiche e relativi accessori prodotti da El.En. e fornisce servizi post-vendita per i laser medicali ed estetici.

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

Deka Lms GmbH

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

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

Deka Laser Technologies LLC

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

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

Quanta System SpA

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

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

Asclepion Laser Technologies GmbH

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

zione high-tech tedesca gode a livello mondiale.

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

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

Quanta India Ltd

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

ASA Srl

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

Arex Srl

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

Lasit SpA

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

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

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

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

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

Lasit USA

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

AQL Srl

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

Ot-Las Srl

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

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

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

Lasercut Inc.

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

BRCT Inc.

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

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

Neuma Laser Srl

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

With Us

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

Wuhan Penta Chutian

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

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

Cutlite do Brasil Ltda

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

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

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2007 El.En. SpA ha condotto un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser sia nel settore medicale che in quello industriale e immettere sul mercato prodotti innovativi.

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

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

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

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

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

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

Si è conclusa l'attività sulla microchirurgia laser svolta nell'ambito di un progetto sulla Nuova Ingegneria Medica come progetto FIRB (Fondo per Investimento per Ricerca di Base), finanziato in parte dal MIUR (Ministero Istruzione Università e Ricerca). Sono state completate le verifiche sperimentali sulla messa a punto delle dosi e delle tecniche per processi di taglio e ablazione di tessuti molli e di cauterizzazione di piccoli vasi con pinza laser endoscopica. Si è avviata la ricerca per una sorgente a CO₂ compatta per tale applicazione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sono state avviate prove su effetto stimolazione fotomeccanica di Condrociti.

Sistemi e applicazioni laser per l'industria

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI

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

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

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

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

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

STOCK OPTION OFFERTE AD AMMINISTRATORI E DIPENDENTI

L'Assemblea straordinaria di El.En. SpA tenutasi in data 16 luglio 2002 ha deliberato di dare facoltà, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio d'Amministrazione, per il periodo massimo di cinque anni dalla data in cui è stata assunta la delibera, di aumentare, in una o più volte a pagamento, il capitale sociale della Società di un importo massimo di nominali euro 124.800, mediante emissione di massimo n. 240.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna, con godimento pari a quello delle azioni ordinarie della società alla data di sottoscrizione, da liberarsi con il versamento di un prezzo determinato dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto del dettato dell'art. 2441, comma VI, c.c. – ovvero in base al valore del patrimonio netto, tenuto conto anche dell'andamento delle quotazioni delle azioni in borsa nell'ultimo semestre – e in valore unitario, comprensivo del sovrapprezzo, pari al maggiore fra: a) il valore per azione determinato sulla base del patrimonio netto consolidato del gruppo El.En. al 31 dicembre dell'anno precedente la data di emissione delle opzioni; b) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nei 6 mesi antecedenti l'assegnazione delle opzioni; c) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nei 30 giorni antecedenti l'assegnazione delle opzioni; d) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nel periodo di tempo antecedente l'assegnazione delle opzioni individuato dal Consiglio di Amministrazione nel regolamento dei piani di incentivazione.

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 6 settembre 2002 ha dato attuazione parziale alla delega dell'assemblea dei soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 31.817,76 a servizio del piano di stock-option 2003/2004 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano era articolato in due tranches, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 30.600 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 18 novembre al 31 dicembre 2003, dal 15 agosto al 30 settembre 2004 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2004; la seconda tranche, per un massimo di 30.588 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2004 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2004.

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

Il Consiglio di Amministrazione, con ulteriore delibera del 13 novembre 2003 ha dato attuazione parziale alla delega dell'Assemblea dei Soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 13.145,60 a servizio del piano di stock-option 2004/2005 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano era articolato in due tranches, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 12.640 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 18 novembre al 31 dicembre 2004, dal 15 agosto al 30 settembre 2005 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2005; la seconda tranche, per un massimo di 12.640 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2005 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2005.

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

Infine il Consiglio di Amministrazione con delibera del 13 maggio 2005 e successiva modifica del 30 marzo 2006, ha dato attuazione parziale alla delega dell'Assemblea dei Soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 72.800 a servizio del piano di stock-option 2006/2007 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano era articolato in due tranches, una per ogni anno; la prima tranche, per un massimo di 70.000 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 16 maggio 2006 alla data di approvazione del progetto di bilancio 2006 e dal 29 maggio 2007 al 16 luglio 2007; la seconda tranche, per un massimo di 70.000 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 16 maggio 2007 al 16 luglio 2007.

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

PROCEDURE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

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

RELAZIONE SULLA CORPORATE GOVERNANCE

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

ADOZIONE DELLE MISURE DI TUTELA E GARANZIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI

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

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODIECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

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

Destinatario del servizio	Revisione contabile Bilancio civilistico, consolidato e verifiche periodiche	Revisione contabile Bilancio semestrale	Sottoscrizione modelli Unico e 770 Semplificato	Altri servizi (*)
	Corrispettivo esercizio 2007 (€)	Corrispettivo esercizio 2007 (€)	Corrispettivo esercizio 2007 (€)	Corrispettivo esercizio 2007 (€)
El.En. SpA	40.400,00	25.600,00	4.000,00	5.000,00

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

Gli onorari indicati in tabella sono adeguati ogni anno in base all'indice ISTAT e sono inoltre al netto delle spese sostenute e del contributo di vigilanza a favore della Consob.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

In data 8 febbraio 2008 la controllata Quanta System SpA ha formalizzato il closing per l'acquisto del 51% della società Grupo Laser Idoseme SL, suo distributore spagnolo nel settore dell'estetica. La società con sede a Donostia - San Sebastian distribuisce sul territorio spagnolo le apparecchiature laser prodotte da Quanta System, nonché altre apparecchiature di alta tecnologia per applicazioni medicali ed estetiche. Nel 2007 il fatturato della società è stato pari a circa € 16 milioni con un EBIT di circa € 1,5 milioni (unaudited). La posizione finanziaria netta è sostanzialmente nulla. Le quote di minoranza rimangono in mano ai fondatori, che, nell'ambito della governance di gruppo,

manterranno la conduzione operativa della società. Il contratto prevede un esborso complessivo di circa 3,8 milioni di euro, pagabili in più tranches soggette in parte a clausole di earn out. Al closing è stata corrisposta la prima tranche di € 765 mila.

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

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

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

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

Infine, in data 13 marzo 2008 El.En. SpA ha aumentato la propria quota di partecipazione in Cutlite Penta Srl, acquistando l'8% delle quote da uno dei soci di minoranza, al prezzo di 224 mila euro e portando quindi al 90,67% la propria quota di possesso nella controllata.

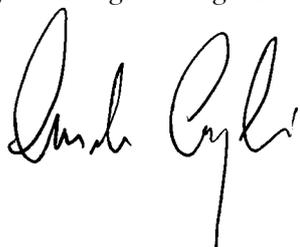
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

DESTINAZIONE DEL RISULTATO

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

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



RELAZIONE SUL SISTEMA DI CORPORATE GOVERNANCE

RELAZIONE SUL SISTEMA DI CORPORATE GOVERNANCE DI EL.EN. SOCIETA' PER AZIONI E CONFRONTO CON LE DISPOSIZIONI CONTENUTE NEL CODICE DI AUTODISCIPLINA DELLE SOCIETA' QUOTATE

Ai sensi del combinato disposto degli artt. 124-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), così come modificato dalla L. 28 dicembre 2005, n. 262 e successive modifiche ("Legge sul Risparmio"), 89-bis Regolamento Emittenti n. 11971 emanato da Consob il 14 maggio 1999 e successive modifiche ("Regolamento Emittenti"), ed, infine, IA.2.6 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana SpA, si intende dare informativa sul sistema di corporate governance e sull'adesione al Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate (di seguito "Codice").

Premessa

Fino dalla ammissione, l'11 dicembre 2000, delle proprie azioni ordinarie al mercato azionario MTA (già MTAX e, precedentemente, Nuovo Mercato) organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA è sempre stato intendimento della El.En. ("Società"), a prescindere da obblighi di legge e/o regolamentari, perseguire, mantenere e perfezionare l'allineamento del proprio sistema di governo societario a quanto suggerito e raccomandato dal Codice - sia nella originaria versione del 1999, rivisitata nel 2002, sia nella attuale edizione del marzo 2006 - ed individuato come best practice, in quanto, valida e irrinunciabile opportunità di accrescere la propria affidabilità e reputazione nei confronti del mercato.

La Società ha fatto parte, fin dalla istituzione nel 2004, del segmento Techstar e dal 2005 è quotata nel segmento Star.

Nei paragrafi che seguono El.En. descrive in una prima sezione il sistema di governo societario attualmente adottato e, nella seconda, confronta il proprio sistema di governo societario con il modello di Corporate Governance suggerito dal Codice nella versione pubblicata nel marzo 2006 indicando la numerazione degli articoli del Codice rilevanti per ogni specifica materia ed esplicitando laddove occorra le motivazioni del mancato adeguamento, alla data di redazione della presente, alle raccomandazioni del Codice.

* * *

I – INFORMAZIONI GENERALI SULLA CORPORATE GOVERNANCE

La corporate governance della El.En. è costituita da un organo di amministrazione, un organo di controllo e l'organo assembleare.

In sede di adeguamento alle disposizioni di cui al D. Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 e successive modifiche e correttivi, gli azionisti di El.En. hanno scelto di conservare un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

Attualmente, pertanto, la Società è amministrata da un consiglio di amministrazione disciplinato, in tutti i suoi aspetti (composizione, funzionamento, compensi, poteri, rappresentanza della società), dagli articoli da 19 a 23 dello statuto sociale ed è soggetta ad attività di controllo e vigilanza di un collegio sindacale disciplinato in tutti i suoi aspetti dall'art. 25 dello statuto.

Il Consiglio di amministrazione

Al consiglio di amministrazione spettano i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per lo svolgimento della attività tesa al perseguimento dell'oggetto sociale.

Il consiglio attualmente in carica è costituito da otto componenti.

E' stato eletto dalla assemblea degli azionisti tenutasi in data 9 maggio 2006 e, a seguito di delibera del consiglio di amministrazione del 15 maggio 2006, risulta costituito da consiglieri esecutivi e non esecutivi organizzati, per lo svolgimento di funzioni consultive e propositive in supporto del consi-

glio, in tre comitati: per il controllo interno, per la remunerazione e quello per le nomine. Due consiglieri sono stati eletti in quanto in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148-ter TUF.

Al 31 dicembre 2007 il consiglio risulta così composto:

Nome	Carica	Scadenza mandato	Luogo e data di nascita
Gabriele Clementi	Presidente e Consigliere Delegato	Approvazione bilancio di esercizio 2008	Incisa Valdarno (FI), 8 luglio 1951
Barbara Bazzocchi	Consigliere Delegato	Approvazione bilancio di esercizio 2008	Forlì, 17 giugno 1940
Andrea Cangioli	Consigliere Delegato	Approvazione bilancio di esercizio 2008	Firenze, 30 dicembre 1965
Stefano Modi	Consigliere	Approvazione bilancio di esercizio 2008	B.go S. Lorenzo (FI), 16 gennaio 1961
Paolo Blasi*	Consigliere	Approvazione bilancio di esercizio 2008	Firenze, 11 febbraio 1940
Michele Legnaioli*	Consigliere	Approvazione bilancio di esercizio 2008	Firenze, 19 dicembre 1964
Angelo Ercole Ferrario	Consigliere	Approvazione bilancio di esercizio 2008	Busto Arsizio, 20 giugno 1941
Alberto Pecci	Consigliere	Approvazione bilancio di esercizio 2008	Pistoia, 18 settembre 1943

* *Amministratori indipendenti, ai sensi dell'articolo 147-ter TUF e dell'art. 3 del Codice*

I consiglieri sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

I consiglieri delegati sono stati muniti, giusta delibera del consiglio di amministrazione del 15 maggio 2006, disgiuntamente fra loro e con firma libera, di 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.

A far data dal 5 settembre 2000 e il consiglio ha istituito al suo interno i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi, ai quali sono stati affidati i compiti di seguito descritti:

a) *comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore*, con il compito e la funzione di formulare proposte di nomina, riceverle dagli azionisti, nonché verificare il rispetto della procedura prevista dallo statuto sociale per la selezione dei candidati;

b) *comitato per la remunerazione*, il quale ha il compito di formulare proposte per la remunerazione dei consiglieri delegati e di quelli che rivestono particolari cariche, nonché, su indicazione degli organi delegati, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione della Società;

c) *comitato per il controllo interno*, con funzioni consultive, propositive e di supporto al consiglio di amministrazione nella realizzazione e vigilanza del sistema di controllo interno e di valutazione delle proposte della società di revisione.

I predetti comitati sono disciplinati nella loro composizione, ruolo e funzionamento da appositi regolamenti i quali sono stati approvati in una prima versione il 5 settembre 2000, rivisti nel dicembre 2003 in adeguamento alla versione 2002 del Codice, ed infine sono stati ulteriormente rivisitati dal consiglio di amministrazione il 30 marzo 2007. In tale ultima occasione il consiglio ha proceduto all'adeguamento di funzioni e compiti a quanto previsto dal Codice 2006: si da dettagliata menzione delle attuali struttura, funzioni e compiti nella seconda sezione dedicata al raffronto con le singole disposizioni del Codice.

A far data dal 5 settembre 2000 il consiglio ha altresì 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.

Gli amministratori della Società partecipano, quali componenti, agli organi amministrativi delle società controllate o ne rivestono la carica di amministratore unico. In caso contrario l'organo amministrativo delle controllate fornisce le più ampie informazioni necessarie per la definizione organizzativa dell'attività del gruppo e la informativa contabile necessaria all'adempimento degli obblighi di legge: di norma, per prassi consolidata le controllate forniscono entro la fine del mese successivo alla chiusura del trimestre di riferimento tutte le informazioni necessarie per la predisposizione di un report economico e finanziario consolidato.

Al 31 dicembre 2007 i seguenti componenti del consiglio di amministrazione facevano parte degli organi amministrativi delle seguenti controllate:

Nome e Cognome	Attività
Gabriele Clementi	- Amministratore Unico di Valfivire Italia s.r.l. (società partecipata al 100% da El.En. SpA) - Consigliere di Quanta System SpA (società partecipata al 60% da El.En. SpA) - Consigliere di With us Ltd (società controllata al 51,25% dalla controllata BRCT Inc.) - Consigliere di I.A.L.T. soc. cons. a r.l. (società consortile partecipata al 50% da El.En. SpA)
Barbara Bazzocchi	- Amministratore Unico di Cutlite Penta s.r.l. (società partecipata al 82,67% da El.En. SpA) - Presidente del Consiglio di Amministrazione di Actis – Active Sensor s.r.l. (società partecipata al 12,00% da El.En. SpA)
Andrea Cangioli	- Liquidatore di Neuma Laser s.r.l. (società controllata indirettamente attraverso Cutlite Penta s.r.l. e Ot-Las s.r.l.)* - Consigliere delegato di Quanta System SpA (società partecipata al 60% da El.En. SpA) - Consigliere di Cynosure Inc. (società partecipata al 23,61% da El.En. SpA) - Consigliere di Ot-las s.r.l. (società partecipata al 90% da El.En. SpA) - Consigliere di A.S.A. s.r.l. (società partecipata al 60% dalla controllata Deka M.E.L.A. s.r.l.) - Amministratore Unico di Deka Lms GmbH (partecipata al 100% da El.En. SpA) - Consigliere di Lasercut Technologies Inc. (società controllata al 100% dalla controllata BRCT Inc.) - Consigliere di With us Ltd (società controllata al 51,25% dalla controllata BRCT Inc.) - Presidente del Consiglio di Amministrazione di S.B.I. SA (società partecipata al 50% da El.En. SpA)
Stefano Modi	- Consigliere di I.A.L.T. soc. cons. a r.l. (società consortile 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.) - Presidente del Consiglio di Amministrazione di Electro Optical Innovation Srl (società partecipata al 33,33% dalla controllata Quanta System SpA) - Consigliere di ARES s.r.l. (società partecipata al 51,22% dalla controllata Quanta System SpA)

**La società Neuma Laser s.r.l. è stata sciolta a seguito di procedura di liquidazione volontaria iscritta presso l'ufficio del registro delle imprese di Firenze in data 18 dicembre 2007.*

Le norme statutarie relative alla nomina degli amministratori, alla composizione del consiglio e alle competenze riservategli – rispettivamente gli articoli 19, 21 e 22 - sono state da ultimo modificate dalla assemblea tenutasi in data 15 maggio 2007 al fine di adeguarle, per quanto necessario e non già previsto, al nuovo TUF e al Codice.

Per la descrizione particolareggiata si rimanda ai successivi, rispettivi, paragrafi contenuti nella parte della presente relazione dedicata alle informazioni sulla adesione al Codice.

In ordine alla previsione a livello di fonte primaria dell'obbligo di presenza di consiglieri c.d. indipendenti, la Società ha proceduto alla introduzione nello statuto, all'interno della norma sulla nomina e composizione del consiglio, di detto obbligo recependo peraltro una prassi che la stessa, in ossequio alla disciplina del Codice, ha perpetuato fin dal 2000 – anno di ammissione alla quotazione dei propri titoli.

Il Collegio Sindacale

Il collegio sindacale è l'organo al quale spetta la vigilanza sulla osservanza della legge e dello sta-

tuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile adottati dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

A tale organo spetta altresì di vigilare sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle controllate affinché queste forniscano tutte le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

L'attuale collegio sindacale, eletto con assemblea del 15 maggio 2007 ed in scadenza con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, si compone di tre sindaci effettivi e di due supplenti:

Nome	Carica	Domicilio	Luogo e data di nascita
Vincenzo Pilla	Presidente	Firenze, Via Crispi, 6	S. Croce di Magliano (CB), 19 maggio 1961
Paolo Caselli	Sindaco effettivo	Pistoia, Via Galvani, 15	Firenze, 14 aprile 1966
Giovanni Pacini	Sindaco effettivo	Firenze, Via Crispi, 6	Firenze, 10 dicembre 1950
Lorenzo Galeotti Flori	Sindaco supplente	Firenze, Borgo Pinti, 80	Firenze, 9 dicembre 1966
Manfredi Bufalini	Sindaco supplente	Firenze, Piazza S. Firenze, 2	Firenze, 24 agosto 1966

Lo statuto prevede un limite al cumulo degli incarichi, ai sensi dell'art. 148-bis TUF, prevedendo quale causa di ineleggibilità e decadenza per i candidati o gli eletti sindaci che ricoprano la carica di sindaco effettivo in più di cinque società quotate nonché per coloro che si trovino nelle situazioni di incompatibilità o superino il limite massimo previsto dal Regolamento Emittenti (artt. 144-duodecies e ss.).

Al 31 dicembre 2007 i componenti il collegio sindacale della Società facevano anche parte degli organi di controllo delle seguenti società controllate:

Nome e Cognome	Attività
Vincenzo Pilla	- Presidente del Collegio sindacale di Lasit SpA dal 3 dicembre 2003 (ex sindaco effettivo) - Presidente del Collegio Sindacale della Deka M.E.L.A. Srl - Sindaco effettivo della Cutlite Penta Srl
Paolo Caselli	- Presidente del Collegio Sindacale di Cutlite Penta Srl - Sindaco effettivo di Deka M.E.L.A. Srl - Sindaco effettivo di Lasit SpA
Giovanni Pacini	- Sindaco effettivo di Cutlite Penta Srl - Sindaco effettivo di Deka M.E.L.A. Srl

E' stato inoltre specificato – a seguito di modificazione statutaria approvata dalla assemblea del 15 maggio 2007 - nell'art. 25 dello statuto, che già contemplava la elezione con voto di lista, che il sindaco effettivo estratto dalla lista di minoranza risultata prima è eletto presidente del collegio sindacale.

Revisione dei conti

La revisione contabile è affidata ai sensi dell'art. 155 ss. TUF a società di revisione: la assemblea del 9 maggio 2006 ha conferito incarico di revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della società per gli esercizi 2006-2011 ai sensi dell'art. 159 TUF alla società RECONTA ERNST & YOUNG SpA.

Altre informazioni

In data 24 febbraio 2006 gli azionisti storici aderenti al patto di sindacato, stipulato nel 2000, successivamente rinnovato nel 2003, hanno deciso di comune accordo di risolvere anticipatamente il patto stesso con effetto immediato.

Internal dealing

Fino al 30 marzo 2006 per i soggetti definibili rilevanti 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” vigeva - a far data dal 1 gennaio 2003 - un “Codice di comportamento” che con riferimento alle operazioni compiute da detti soggetti, disciplinava gli obblighi informativi e le modalità comportamentali da osservare al fine di assicurare la massima trasparenza ed omogeneità informativa nei confronti del mercato.

In virtù delle modifiche apportate al TUF dalla Legge comunitaria 2004 (L. 18 aprile 2005, n. 62), in recepimento della direttiva comunitaria sul market abuse, 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, TUF e da 152-sexies a 152-octies Regolamento Emittenti.

Dal 1 aprile 2006, pertanto, è divenuto legge 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.

A seguito di quanto sopra il codice di comportamento adottato nel 2003 dalla Società è stato sostituito da un nuovo documento - adottato il 31 marzo 2006 e poi successivamente modificato in data 13 novembre 2006 - che oltre a riprodurre in modo organico gli obblighi di legge, prevede dei periodi di limitazione o divieto di compimento di operazioni da parte dei predetti soggetti.

II – INFORMAZIONI SULL'ADESIONE AL CODICE DI AUTODISCIPLINA

Ruolo e composizione del consiglio di amministrazione (artt. 1-3 del Codice)

1) Ruolo del Consiglio di Amministrazione (art. 1)

A norma dell'art. 21 dello statuto, il Consiglio di Amministrazione è l'organo investito dei più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione cui spetta la gestione dell'impresa.

In conformità a quanto disposto dai principi 1.P.1. e 1.P.2 il consiglio di amministrazione – e secondo quanto previsto dall'art. 20 B dello statuto sociale - si riunisce con periodicità almeno trimestrale, per ricevere le informazioni dagli eventuali organi delegati e, anche, per rendere edotto il collegio sindacale, sull'attività che viene svolta nell'esercizio dei poteri delegati e sul compimento delle operazioni di maggior rilievo economico e patrimoniale effettuate dalla società o dalle società controllate, nonché per riferire su operazioni in potenziale conflitto di interessi, su quelle con controparti correlate, e su quelle che siano atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

La prevista periodicità delle riunioni ha lo scopo di assicurare la operatività del consiglio di amministrazione in maniera informata e consapevole. Essa ha altresì il fine di garantire lo svolgimento da parte del consiglio di amministrazione della necessaria ed imprescindibile attività di indirizzo strategico e di verifica in relazione all'esercizio dei poteri delegati anche con riferimento alle controllate rilevanti soggette ad attività di direzione e coordinamento - le quali annoverano fra i componenti dei rispettivi organi di controllo uno dei consiglieri delegati, se non il presidente, della emittente o, in alcuni casi, il presidente del comitato tecnico scientifico -

Detta periodicità ha, infine, la funzione di consentire anche ai consiglieri non esecutivi di avere gli elementi necessari alla valutazione dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia della emittente sia delle principali controllate, predisposto nel loro concreto operare dai consiglieri delegati (1.C.1. lett. b).

La previsione, dall'altro lato, dell'incombente in capo ai consiglieri delegati di riferire al consiglio di amministrazione, e al collegio sindacale, almeno trimestralmente sulla attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché, solitamente preventivamente ma, comunque, entro la prima successiva riunione di quest'ultimo, sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale eseguite

dalla Società o dalle sue principali controllate, oltre che costituire obbligo di legge ai sensi dell'art. 150 TUF, rientra nell'ottica di realizzare tutti i presupposti affinché il consiglio possa valutare il generale andamento della gestione e confrontare periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati (1.C.1 lett. e) nonché valutare il concreto atteggiarsi della gestione delle situazioni in potenziale conflitto di interesse (1.C.1. lett. b). In particolare, i consiglieri delegati, sono tenuti, a norma del citato art. 20 E cit., ad evidenziare tempestivamente – ai fini della prevista approvazione in via preventiva - le operazioni in potenziale conflitto di interessi, di quelle con controparti correlate, nonché quelle che siano atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

Nel corso dell'esercizio 2007 il Consiglio di Amministrazione della El.En. si è riunito nelle seguenti date:

1. 14 febbraio 2007
2. 30 marzo 2007 (assente Blasi)
3. 15 maggio 2007 (assenti Blasi e Ferrario)
4. 7 agosto 2007 (assente Pecci)
5. 28 settembre 2007 (assente Blasi)
6. 14 novembre 2007 (assenti Modi e Ferrario)

Nel corso dell'esercizio 2008 il Consiglio di Amministrazione della El.En. si è già riunito nelle seguenti date:

1. 24 gennaio
2. 14 febbraio
3. 31 marzo

ed ha programmato in data 14 novembre 2007 il seguente calendario di riunioni per gli adempimenti istituzionali:

4. 15 maggio 2008 – relazione trimestrale I trimestre 2008
5. 8 agosto 2008 – relazione trimestrale II trimestre 2008
6. 30 settembre 2008 – relazione semestrale
7. 14 novembre 2008 – relazione trimestrale III trimestre 2008

Naturalmente detto calendario potrà essere integrato con ulteriori date qualora si rendessero necessarie altre adunanze del consiglio di amministrazione.

Alla data di redazione della presente relazione il calendario delle riunioni è in corso di revisione stanti le modifiche apportate da Borsa Italiana SpA alla tempistica degli adempimenti istituzionali.

Per quanto riguarda la documentazione e le informazioni da fornire al consiglio affinché si esprima con cognizione di causa e consapevolezza sulle materie proposte, l'art. 20 A dello statuto sociale prevede che il presidente si adoperi affinché a tutti i componenti il consiglio di amministrazione, vengano fornite, con ragionevole anticipo rispetto alla data della riunione (fatti salvi i casi di necessità ed urgenza) la documentazione e le informazioni necessarie sulle materie sottoposte all'esame ed approvazione. Concretamente si procede ad un invio via e-mail a tutti i consiglieri non esecutivi e ai componenti del collegio sindacale della documentazione a corredo degli argomenti proposti alla trattazione nell'ordine del giorno oggetto della convocazione.

Per la frequenza di presenza dei singoli componenti alle adunanze del consiglio di amministrazione deve rilevarsi che i tre amministratori esecutivi, presidente compreso, sono presenti salvo impedimenti (permanenza presso controllate estere, motivi di salute, lutto) che ne precludano l'intervento. Per quanto attiene ai consiglieri indipendenti, gli stessi salvo impedimenti, intervengono alle adunanze consiliari, partecipandovi peraltro attivamente.

La esatta percentuale di presenza di ogni consigliere è rilevabile dalla tabella 1 in appendice alla presente relazione.

Potere di delega, poteri riservati e funzioni

Costituisce estrinsecazione del dovere incombente al consiglio di organizzarsi in modo da garantire un'efficace svolgimento delle proprie funzioni (1.P.1.), in conformità anche a disposto del criterio applicativo 1.C.1. lett. c) del Codice, quanto stabilito dall'art. 20 E dello statuto sociale in relazione al potere in capo al consiglio di amministrazione di delegare le proprie attribuzioni, entro i limiti di legge, ad un comitato esecutivo o ad uno o più componenti definendo il contenuto della delega, i limiti e le modalità di esercizio. La composizione e le modalità di funzionamento dell'eventuale comitato esecutivo sono stabilite dal consiglio di amministrazione all'atto della relativa istituzione. Ai sensi dell'art. 20 E cit., nella versione integrata proposta dal consiglio di amministrazione agli azionisti al fine di adeguarsi alle raccomandazioni espresse nella nuova versione del Codice – nonché alle nuove disposizioni normative e regolamentari - e approvata dalla assemblea degli azionisti in data 15 maggio 2008, restano riservate all'esclusiva competenza del consiglio di amministrazione, oltre alle attribuzioni non delegabili a norma di legge, e rientrano negli specifici doveri e funzioni dello stesso, le seguenti materie:

- la determinazione degli indirizzi generali di gestione e la vigilanza sul generale andamento della gestione con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi;
- l'esame e la approvazione di piani strategici, industriali e finanziari della Società e della struttura societaria del gruppo del quale essa è alla guida (1.C.1. lett.a);
- la attribuzione, e la revoca, di deleghe a consiglieri o al comitato esecutivo con la definizione del contenuto, dei limiti, delle modalità di esercizio (1.C.1. lett. c), nonché la adozione di accorgimenti tesi ad evitare in concreto la concentrazione eccessiva del potere e responsabilità della gestione della società (2.P.4);
- la determinazione della remunerazione degli organi delegati, del presidente e dei consiglieri investiti di particolari cariche, nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli componenti del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo (1.C.1. lett. d);
- l'istituzione di comitati e commissioni determinandone la competenza, le attribuzioni e le modalità di funzionamento, anche allo scopo di modellare la forma di governo societaria su quanto stabilito nei codici di autoregolamentazione delle società quotate (5.P.1);
- l'approvazione, di norma, preventiva, di operazioni aventi un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate, a quelle nelle quali un consigliere sia portatore di interesse proprio o di terzi o che siano inusuali o atipiche (1.C.1 lett. f);
- la verifica dell'adeguatezza alla natura e alle dimensioni della società dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale predisposto dagli organi delegati (1.C.1 lett. b);
- la nomina di direttori generali determinandone mansioni e poteri;
- la nomina di procuratori per singoli atti o categorie di atti.
- la nomina, previo parere del collegio sindacale, e la revoca del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (art. 154-bis T.U.F.)

Nell'ottica del 11.P.2 l'art. 20 F dello statuto prevede l'obbligo del consiglio di amministrazione di riferire agli azionisti in assemblea su tutta l'attività di gestione svolta dall'organo amministrativo.

Attualmente il consiglio di amministrazione, da ultimo eletto dalla assemblea dei soci tenutasi in data 9 maggio 2006, ha designato fra i suoi componenti, con delibera del 15 maggio 2007, tre consiglieri delegati, uno dei quali anche presidente. Ad essi sono stati delegati in via disgiunta fra di 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, comma 3, c.c. e dello statuto sociale.

Sia le citate disposizioni statutarie che l'impegno quotidiano dei membri esecutivi del consiglio di amministrazione sono informati a principi di assoluta trasparenza e informativa nei confronti della società dell'operato svolto.

I consiglieri esecutivi, infine, si adoperano affinché il consiglio venga informato delle principali novità legislative e regolamentari che riguardano la società e gli organi sociali. Concretamente ciò avviene attraverso la presenza alle riunioni consiliari oltre che del preposto al controllo interno anche di un consulente legale il quale provvede a esporre sinteticamente in merito.

Quanto alla attività in concorrenza dei consiglieri e alla valutazione (criterio 1.C.4) riservata al consiglio in caso di autorizzazione assembleare in via generale e preventiva alla deroga ad divieto di concorrenza, il consiglio ha proposto alla assemblea degli azionisti che ha approvato il 15 maggio 2007, l'inserimento nello statuto, all'art. 19 ultimo comma, della disposizione in ragione della quale non è necessario alcun atto di autorizzazione allorché l'attività in concorrenza sia svolta per avere assunto in una delle controllate il ruolo di componente dell'organo di amministrazione. E' evidente che la valutazione avverrà ogniqualevolta il singolo componente comunichi al consiglio l'accettazione della nomina in società controllate o intervenute rilevanti modifiche.

In relazione, infine, al dovere (criterio 1.C.3) di esprimere un proprio orientamento in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco cumulabili, il consiglio sta valutando il contenuto dell'orientamento da esprimere in occasione della approvazione della prossima situazione contabile infrannuale. Quanto al collegio sindacale, invece, il consiglio ha proceduto, previa approvazione della assemblea degli azionisti, ad introdurre nell'art. 25 dello statuto – utilizzando la tecnica del richiamo normativo – in affiancamento al già contemplato limite massimo di cinque incarichi di sindaco effettivo in società quotate, gli ulteriori limiti che sono stati introdotti dagli artt. 144-duodecies ss. del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob in attuazione dell'art. 148-bis TUF.

2) Composizione del Consiglio di Amministrazione

Consistenza numerica e componenti

L'art. 19 dello statuto prevede che il consiglio di amministrazione sia composto da un minimo di tre ad un massimo di quindici membri nominati, anche tra non soci, dall'assemblea che ne determina di volta in volta il numero.

I componenti dell'organo amministrativo durano in carica tre esercizi ovvero per il minor periodo di volta in volta determinato dall'assemblea stessa, rispettata la norma dell'art. 2383, comma 2, c.c. e sono rieleggibili; qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più consiglieri, gli altri provvedono a sostituirli ai sensi ed in conformità dell'art. 2386 c.c.

Conformemente all'art. 2 del Codice (principio 1.P.1.), l'attuale consiglio di amministrazione di El.En., è composto da amministratori esecutivi (ivi compreso il Presidente) ai sensi del criterio applicativo 2.C.1. e consiglieri non esecutivi: degli otto attuali componenti il consiglio tre amministratori, Presidente compreso, sono formalmente esecutivi (Clementi, Cangioli e Bazzocchi) in quanto delegati e cinque (Blasi, Legnaioli, Ferrario, Pecci, Modi) sono formalmente non esecutivi.

Va segnalato che l'Ing. Modi ricopre anche l'incarico di dirigente del settore ricerca e sviluppo medicale della emittente e pertanto ancorchè non qualificabile quale consigliere delegato ai sensi dell'art. 2381, comma 2, c.c. è da ritenersi "esecutivo" ai fini dei criteri applicativi 2.C.1. e 7.C.1.

(2.P.4) Ai consiglieri delegati, si è detto, sono state attribuite deleghe piuttosto ampie: tale circostanza si ricollega sostanzialmente all'esercizio in concreto per inveterata consuetudine dei poteri delegati secondo un modello che prevede un impegno quotidiano da parte dei tre consiglieri delegati nel compimento della attività di perseguimento dell'oggetto sociale, da un lato, svolgendo ognuno

in maniera autonoma e disgiunta unicamente i compiti legati al management quotidiano spicciolo, ognuno per il settore al quale di fatto è preposto, dall'altro lato, confrontandosi e concertandosi su ogni operazione che abbia una benché minima significatività e rilevanza.

Nei fatti pertanto non si realizza una vera e propria concentrazione di cariche sociali in una sola persona ai sensi del principio 2.P.4 benché ognuna di esse potenzialmente lo possa diventare: in concreto pur svolgendo il mandato di amministratore esecutivo da molti anni si può affermare che nessuno dei tre consiglieri delegati, presidente compreso, sia mai divenuto nei fatti l'unico e principale responsabile della gestione della impresa.

Per tale motivo allo stato attuale il consiglio si riserva di valutare ulteriormente la opportunità di designare un *lead independent director* ai sensi del criterio applicativo 2.C.3. ovvero di adottare altri criteri di delega.

Peraltro, proprio per poter avere il massimo spazio di manovra per poter in concreto allinearsi ove occorra alle raccomandazioni contenute nel criterio applicativo 2.C.3. la società ha proceduto a esplicitare a livello statutario, in sede di definizione delle competenze riservate al consiglio dall'art. 20 E, il potere-dovere di procedere, all'atto della attribuzione di deleghe a consiglieri, la adozione di accorgimenti diretti ad evitare in concreto la concentrazione eccessiva del potere e responsabilità di gestione della società.

(2.P.2 e 2.P.3) Quanto ai consiglieri non esecutivi, posto che in astratto appaiono quasi in contraddizione la raccomandazione contenuta nel principio 2.P.2. laddove richiede l'apporto di specifiche e qualificate competenze da parte dei consiglieri esecutivi e quella contenuta nel principio 2.P.3 che invece richiede una certa disponibilità di tempo da dedicare alla acquisizione di un ruolo significativo nelle deliberazioni della emittente, è invece evidente che tanto sarà qualificata la competenza di tali soggetti quanto essi hanno maturato e maturano esperienze in contesti analoghi o più complessi.

I consiglieri di El.En., pur essendo personaggi di levatura ed esperienza dedicano alla attività di consigliere tempo sufficiente e disponibilità personale adeguata ad avere costantemente un ruolo attivo nelle adunanze e delibere consiliari e nella attività dei comitati dei quali essi fanno parte. Ciò in particolar modo avviene per quanto riguarda l'impegno profuso e la disponibilità dei due amministratori indipendenti.

Le cariche ricoperte dagli amministratori non esecutivi in altre società risultano essere le seguenti:

Nome	Carica ricoperta e ragione sociale	Quantitativo società quotate in mercati regolamentati (anche esteri) o di grandi dimensioni
Michele Legnaioli	- Amministratore unico di Valmarina s.r.l. - Presidente del Consiglio di Amministrazione di Aeroporto di Firenze SpA - Consigliere di Parcheggi Peretola srl - Consigliere di Firenze Convention Bureau S.c.r.l.	
Paolo Blasi	- Consigliere Superiore della Banca d'Italia - Componente del Consiglio di Amministrazione dell'Ente Cassa di Risparmio di Firenze	
Angelo Ercole Ferrario	- Consigliere delegato LASERFIN s.r.l.	
Alberto Pecci	- Presidente delle società gruppo tessile Pecci - Consigliere delle seguenti società quotate: KME e Alleanza Assicurazioni	

Il Presidente (2.P.5)

Conformemente al commento all'art. 2. del Codice, l'art. 20 A dello statuto El.En. prevede in capo al Presidente il potere/dovere di organizzare i lavori del consiglio procedendo alla convocazione e alla predisposizione dell'ordine del giorno nonché di coordinare le attività dello stesso, di guidare

lo svolgimento delle relative riunioni e curare la tempestiva informazione dei consiglieri ai fini dell'agire e decidere informato e autonomo.

L'art. 23 dello statuto sociale riserva la rappresentanza della El.En. al presidente del consiglio di amministrazione senza limitazioni e ai componenti del consiglio di amministrazione muniti dei poteri delegati nei limiti delle deleghe.

In concreto al presidente della Società – Gabriele Clementi – in virtù delle limitate dimensioni della Società e della struttura fortemente verticalizzata della stessa sono stati, si è detto, conferiti anche poteri delegati di contenuto ed estensione analoga a quelli conferiti agli altri amministratori esecutivi: egli, infatti, al pari degli altri due esecutivi, svolge quotidianamente e concretamente la propria attività a servizio della Società.

Egli ha inoltre la consuetudine in sede di adunanza consiliare di rendere partecipi e attivi i consiglieri non esecutivi sulla realizzazione della attività sociale e sulle strategie del gruppo e sulle prospettive di realizzazione anche di lungo periodo.

Come già descritto a proposito della delega di poteri, il consiglio sta a tutt'oggi valutando la opportunità di designare uno dei due amministratori indipendenti quale *lead independent director* da affiancare al presidente per rafforzare ulteriormente il raccordo fra amministratori esecutivi e non esecutivi.

* * *

Amministratori indipendenti

Ai sensi dell'art. 3 del Codice, e come anticipato nella tabella riportata nella prima parte, due amministratori non esecutivi sono qualificabili come "indipendenti".

In considerazione anche dell'attuale contenuto dell'art. 147-ter, comma 4, TUF in relazione alla percentuale di componenti del consiglio che devono possedere i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3 TUF nonché quelli, ulteriori, previsti, nello specifico, dal Codice per esplicito richiamo dello statuto, la Società ha introdotto nell'art. 19 del proprio, la previsione che, in sede di elezione dei componenti, fra i candidati proposti debba risultare eletto un numero congruo ai sensi di legge di consiglieri che possiedono i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dall'art. 3 del Codice. L'art. 19 dello statuto prevede, inoltre, espressamente quale causa di decadenza – introdotta con riferimento ai requisiti ex art. 148, comma 3 TUF, dall'art. 3, comma 13, D.Lgs. 29 dicembre 2006, n. 303 – la perdita dei requisiti di indipendenza tout court, ivi compresi evidentemente anche quelli ex art. 3 del Codice.

Peraltro fino dal 2000 la Società si è dotata all'interno del proprio consiglio di due consiglieri che non si trovano in alcuna delle situazioni di cui al criterio applicativo 3.C.1: essi infatti non intrattengono, né hanno mai intrattenuto, direttamente, indirettamente né per conto di terzi con El.En. SpA, con altre società del gruppo, né con gli azionisti di maggioranza, relazioni economiche, significative o meno, diverse dal compenso (per l'esercizio 2007 Euro 12.000,00 annui) loro attribuito per la carica e che risulta uguale al compenso erogato agli altri consiglieri non esecutivi.

Essi, inoltre, non sono titolari, direttamente né indirettamente né per conto di terzi, di partecipazioni azionarie della società tali da permettere loro di esercitare il controllo o una influenza notevole sulla El.En. SpA, né partecipano a patti parasociali per il controllo della società. Essi, infine, non sono stati e non sono attualmente esponenti di rilievo della emittente né di controllate e non sono familiari di amministratori esecutivi o di soggetti che intrattengano o abbiano intrattenuto relazioni economiche o rapporti di qualsivoglia natura con la El.En. SpA.

Gli amministratori indipendenti sono Paolo Blasi e Michele Legnaioli.

Il Prof. Paolo Blasi è stato ritenuto, dalla assemblea degli azionisti che lo ha nominato, capace di svolgere il ruolo di amministratore indipendente in relazione sia al possesso dei requisiti di indipendenza che della indiscussa e notoria esperienza accademica e professionale.

Oltre che essere professore universitario ordinario presso la Facoltà di Fisica dell'Università degli

Studi di Firenze, titolare dell'insegnamento "Laboratorio di Fisica" e aver ricoperto per lunghi periodi incarichi amministrativi di massimo livello sia in ambito universitario che di rilevanti enti pubblici e commissioni istituite a livello ministeriale, il Prof. Blasi rappresenta uno degli esperti maggiormente quotati nel settore del laser anche in virtù della notevole attività di ricerca, a prevalente carattere sperimentale, effettuata. Egli è inoltre stato insignito di una pluralità di riconoscimenti, fra i quali il titolo di Commendatore della Repubblica dal Presidente della Repubblica Italiana nel 1992, di *Chevalier de l'Ordre National de la Legion d'Honneur* dal Presidente della Repubblica Francese nel 2000 e, nello stesso anno, ha ricevuto il Sir Acton Award della New York University, nel 2003 la Università dell'Arizona gli ha conferito il titolo onorario di *Doctor of Humanae Litterae*.

Anche il Sig. Michele Legnaioli, che ha maturato esperienza, fra le altre, quale presidente di Fiorentinagas SpA e Fiorentinagas Clienti SpA, del Gruppo Giovani Industriali di Firenze, vicepresidente nazionale dei Giovani Imprenditori di Confindustria, dal maggio 2003 membro della Giunta di Confindustria, ed attualmente, dal 28 aprile 2004, presidente della società Aeroporto di Firenze SpA, è stato ritenuto dalla assemblea degli azionisti che lo ha nominato, capace di svolgere il ruolo di amministratore indipendente in relazione alla sua indiscussa esperienza imprenditoriale.

La presenza di amministratori indipendenti non esecutivi in seno all'organo amministrativo di El.En. è preordinata e numericamente adeguata alla più ampia tutela del buon governo societario da attuarsi attraverso il confronto e la dialettica fra tutti gli amministratori (3.C.3).

Il concreto e costante contributo degli amministratori indipendenti consente al consiglio di amministrazione di verificare che siano valutati con sufficiente indipendenza di giudizio i casi di potenziale conflitto di interesse della El.En. e degli azionisti di controllo.

Entrambi inoltre fanno parte attivamente di tutti e tre i comitati (controllo interno, nomine, remunerazione) costituiti in senso al consiglio.

La indipendenza degli amministratori è valutata annualmente in sede di approvazione del progetto di bilancio attraverso le informazioni assunte dagli stessi (3.C.4): la prassi prevede infatti che la società invii ai due amministratori qualificatisi indipendenti un questionario contenente la dichiarazione circa rapporti di controllo, economici o personali con la società, controllate o esecutivi della stessa.

A tal proposito si dà notizia della circostanza che in occasione della approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio 2007 il consiglio di amministrazione, alla presenza del collegio sindacale, sulla base delle informazioni assunte dai consiglieri indipendenti non ha rilevato alcuna variazione in relazione alla permanenza delle condizioni e dei requisiti di indipendenza ai sensi di legge e del Codice.

Quanto, infine, a quanto previsto dal criterio applicativo 3.C.6.: i consiglieri indipendenti, i quali partecipano a tutti e tre i comitati istituiti all'interno del consiglio, non hanno ritenuto nel corso del 2006 necessario convocare formali riunioni in assenza degli altri amministratori in quanto in occasione delle riunioni dei comitati, soprattutto di quello per il controllo interno, hanno occasione di confrontarsi e consultarsi su molti temi e di avere accesso diretto al management della Società.

* * *

Trattamento delle informazioni societarie (art. 4 del Codice)

In conformità all'art. 4 del Codice le informazioni riservate sono gestite dai consiglieri delegati in modo da garantirne la preservazione e la diffusione nel rispetto della normativa vigente. Le notizie non di pubblico dominio che sono idonee, se rese pubbliche, ad influenzare sensibilmente il prezzo degli strumenti finanziari sono divulgate, per espresse direttive impartite dai consiglieri delegati, secondo il dettato dell'art. 114 D.Lgs. 58/98, in modo da garantire la parità di informazione, la tempestività e la completezza.

In particolare ogni notizia riguardante la El.En. viene attentamente valutata dagli amministratori delegati, unitamente ai dipendenti e collaboratori che elaborano i vari dati e sono a conoscenza di notizie riguardanti la società, in ordine in primo luogo alla sua natura – se riservata o meno – ed,

in secondo luogo, alla migliore e più corretta modalità di diffusione.

Peraltro in data 30 marzo 2007 il consiglio di amministrazione ha approvato, su proposta dei consiglieri delegati, una apposita procedura denominata “*Regolamento per il trattamento delle informazioni societarie di El.En. SpA*” con la quale oltre a recepire la predetta prassi di diffusione ha inteso codificare la gestione interna in forma fluida, ancorché sicura e riservata, delle informazioni e conoscenze di specifica rilevanza per la attività sociale ed aziendale e funzionali allo svolgimento della stessa e, per quanto necessario ai fini dell’impedimento di condotte abusive e dell’adempimento degli obblighi di legge vigenti per le società quotate, in una corretta divulgazione di quelle informazioni che possono definirsi di interesse per il mercato azionario o c.d. *price sensitive*.

Il predetto regolamento è stato adottato, pertanto, nel duplice intento da un lato di impedire una incontrollata diffusione di informazioni che possa pregiudicare legittimi interessi della società e dei suoi azionisti e, dall’altro, di assicurare una corretta, tempestiva e paritaria comunicazione al mercato delle informazioni privilegiate rilevanti – capaci, ai sensi dell’art. 181 TUF, di influire in modo sensibile sul prezzo degli strumenti finanziari emessi dalla Società – che riguardino El.En. stessa o società da essa controllate.

Tale documento prevede inoltre, in seguito al recepimento da parte del legislatore italiano della normativa europea in tema di *market abuse*, le regole per la istituzione e gestione del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate ai sensi dell’art. 115 TUF e relativa disciplina regolamentare Consob di attuazione.

Inoltre, si è accennato nella sezione I, in conformità con quanto previsto dagli artt. 2.6.3 e 2.6.4 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana SpA allora vigente, dal 2003 fino al 31 marzo 2006 la Società si era dotata di codice di comportamento interno del gruppo in materia di *internal dealing*.

A seguito della entrata in vigore delle modifiche introdotte al TUF dalla Legge sul Risparmio e della regolamentazione emanata in attuazione da Consob, gli obblighi di comunicazione delle operazioni compiute da soggetti rilevanti previsti nel codice di comportamento sono diventati obblighi di legge e la soglia delle operazioni da comunicare si è ridotta fino a Euro 5.000,00: è stato quindi necessario adottare un nuovo testo di regolamentazione interna che illustrasse gli obblighi attuali.

In accoglimento peraltro a quanto raccomandato da Borsa Italiana El.En. ha recepito nel nuovo codice di comportamento denominato “*Codice di comportamento per operazioni compiute su strumenti finanziari di El.En. SpA da persone rilevanti*” adottato dal consiglio di amministrazione con delibera del 31 marzo 2006 e modificato con successiva delibera del 13 novembre 2006, la imposizione, ai soggetti rilevanti e alle persone ad essi strettamente legate, così come definite nell’art. 152-sexies Regolamento Consob 11971/1999, di *blackout periods* (15 giorni) precedenti alla approvazione da parte del consiglio di amministrazione del progetto di bilancio di esercizio e delle relazioni infrannuali.

E’ previsto, inoltre, che il consiglio, in occasione di operazioni straordinarie, possa imporre ulteriori limiti temporali ad personam alla negoziazione di titoli della società ovvero, in casi eccezionali e motivati concedere deroghe ai *blackout periods*.

Non sono soggette alle limitazioni e divieti previsti nel predetto codice di comportamento gli atti di esercizio di stock option o di diritti di opzione relativi agli strumenti finanziari e, limitatamente alle azioni derivanti dai piani di stock options, le conseguenti operazioni di cessione purchè effettuate contestualmente all’atto di esercizio.

* * *

Comitati interni al consiglio di amministrazione (art. 5 Codice)

Fino dal 2000 il consiglio di amministrazione ha costituito al proprio interno tre comitati con funzioni propositive e consultive.

Conformemente a quanto stabilito dal criterio 5.C.1 i comitati:

- a) sono tutti composti da tre membri due dei quali indipendenti;

- b) sono disciplinati da regolamenti che definiscono compiti e funzionamento approvati dal consiglio di amministrazione e dallo stesso periodicamente aggiornati: come è accaduto da ultimo in sede di approvazione, avvenuta in data 30 marzo 2007, del progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006;
- c) la composizione rispecchia le raccomandazioni espresse nel Codice e da ultimo si è proceduto alla revisione dei componenti in data 30 marzo 2007;
- d) il regolamento di ciascun comitato prevede che le riunioni tenute vengono verbalizzate su appositi libri;
- e) il regolamento di ciascun comitato così come modificato in data 30 marzo 2007, prevede che nello svolgimento dei suoi compiti e funzioni il comitato abbia facoltà di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessari per lo svolgimento degli stessi, nonché di avvalersi di consulenti esterni e di disporre delle eventuali risorse finanziarie messe a disposizione dalla Società in misura adeguata all'adempimento delle competenze affidategli;
- f) il regolamento di ciascun comitato prevede che possano esser invitati alle riunioni soggetti esterni la cui presenza possa essere di ausilio allo svolgimento della attività e funzioni dei comitati.

* * *

Nomina degli amministratori (art. 6 del Codice)

L'art. 19 dello statuto a seguito di modifica apportatavi dalla assemblea degli azionisti in data 15 maggio 2007, prevede per la nomina dei componenti del consiglio il meccanismo di elezione sulla base di liste di candidati con le ulteriori specificazioni di legge relative alla quota minima di partecipazione al capitale sociale necessaria alla presentazione delle liste e alla necessità di estrazione di almeno uno degli eletti da lista di minoranza non collegata a quella vincente.

Si è proceduto, inoltre, al fine di soddisfare l'interesse della generalità degli azionisti a conoscere le caratteristiche personali e professionali dei candidati con l'anticipo necessario per poter esercitare consapevolmente il diritto di voto, ad anticipare il termine di deposito delle liste (6.C.1.).

Ai sensi dell'art. 6.P.2. del Codice, il consiglio di amministrazione è solito nominare al suo interno un comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore composto prevalentemente da amministratori non esecutivi.

Ciò è avvenuto sia in seno al Consiglio di Amministrazione nominato in data 5 settembre 2000, il quale in pari data ha costituito detto comitato designandone quali componenti: il Presidente Gabriele Clementi e due amministratori non esecutivi ed indipendenti nelle persone di Paolo Blasi e Michele Legnaioli.

Analogamente il Consiglio eletto in data 6 novembre 2003, ha costituito il comitato per le proposte di nomina in data 13 novembre 2003 designandone quali componenti il consigliere delegato Barbara Bazzocchi e due amministratori non esecutivi ed indipendenti nelle persone di Paolo Blasi e Michele Legnaioli.

Infine il consiglio attuale, eletto in data 9 maggio 2006, con delibera del 15 maggio 2006 ha confermato i componenti del comitato per le nomine nominato dal precedente consiglio.

I compiti da svolgere e le modalità di funzionamento del suddetto comitato erano originariamente descritti nel regolamento approvato ad hoc dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 5 settembre 2000 che aveva recepito il contenuto del Codice allora vigente (1999); in data 13 novembre 2003 il regolamento è stato modificato per adeguarlo al contenuto del Codice nella versione aggiornata al luglio 2002; in data 30 marzo 2007 ugualmente si è proceduto ad una ulteriore revisione del regolamento in aderenza con quanto previsto dal Codice 2006 criterio 6.C.2.

Nel corso del 2006 non si è riunito ma il consigliere delegato, che ne fa parte, ha provveduto a verificare il rispetto e correttezza della procedura seguita per la nomina dell'attuale consiglio.

* * *

Remunerazione (art. 7 del Codice)

L'attuale art. 21 dello statuto sociale prevede che ai componenti del consiglio di amministrazione spettano il rimborso delle spese sostenute per ragioni del loro ufficio e che l'assemblea possa attribuire agli stessi compensi, partecipazione agli utili, diritti a sottoscrivere a prezzo predeterminato azioni di futura emissione, trattamento di fine mandato nonché stipulare a loro favore polizze integrative per il periodo di durata in carica.

L'assemblea degli azionisti ha stabilito in sede di elezione dell'attuale consiglio di amministrazione un compenso annuo di Euro 12.000,00 (dodicimila/00) cadauno per tutti i componenti e ha stanziato per il presidente e gli eventuali consiglieri delegati l'ammontare complessivo annuo di Euro 234.000,00 (duecentotrentaquattromila/00) che sono stati poi suddivisi dal consiglio all'atto della attribuzione delle deleghe al presidente e ai consiglieri Cangiali e Bazzocchi in parti uguali. Il consiglio e la assemblea ritengono che stanti le dimensioni della società il compenso stabilito soprattutto per quanto riguarda i consiglieri esecutivi, anche in considerazione del fatto che essi sono azionisti importanti della società, è sufficiente ed adeguata a motivare la dedizione e professionalità dedicate alla attività di gestione della società (7.P.1).

La remunerazione dei consiglieri non esecutivi è ritenuta commisurata all'impegno richiesto ed effettivamente prestato da ognuno di loro (criterio 7.C.2).

Nella convinzione che la professionalità e dedizione dimostrata dai consiglieri esecutivi costituissero sufficiente condizione di allineamento dei loro interessi con il perseguimento dell'obiettivo prioritario di creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo (7.P.2), la società antecedentemente al 2007 non aveva mai subordinato, neppure in parte, la remunerazione dei consiglieri esecutivi al raggiungimento di specifici prestabiliti obiettivi.

Peraltro, sulla guida della obbligatorietà, ai fini del mantenimento della qualifica di Star da parte della Società, di prevedere che una parte significativa della remunerazione degli amministratori esecutivi sia legata alla performance della Società (criterio applicativo 7.C.1), in data 15 maggio 2007 si è ritenuto di integrare il testo dell'art. 21 dello statuto prevedendo che la remunerazione complessiva degli amministratori esecutivi debba essere strutturata in termini tali da far sì che una parte significativa di essa risulti legata a risultati economici conseguiti dalla Società e/o al raggiungimento di obiettivi specifici preventivamente indicati dal consiglio di amministrazione. La stessa assemblea che ha approvato la modifica statutaria ha anche stanziato per l'anno 2007 la somma di Euro 150.000,00 destinandola alla remunerazione incentivante del presidente e dei due consiglieri delegati.

Il consiglio successivamente ha approvato un piano di remunerazione incentivante per il presidente e i consiglieri delegati.

La predisposizione del predetto piano è stata curata dal comitato per la remunerazione, comitato che conformemente al principio 7.C.1 (già art. 8.1. del Codice 2002) del Codice, il consiglio di amministrazione della El.En., al fine di garantire la più esauriente informazione e ampia trasparenza sui compensi spettanti agli amministratori, ha istituito, fin dal 2000, al proprio interno.

Al 31 dicembre 2006 il comitato risultava ancora composto di due amministratori non esecutivi indipendenti (Paolo Blasi e Michele Legnaioli) e dal Presidente; per adeguarsi a quanto previsto dall'art. 7, principio 7.P.3., il consiglio di amministrazione in data 30 marzo 2007 ha provveduto a sostituire il presidente con il consigliere non esecutivo Dott. Alberto Pecci.

Il comitato per la remunerazione funziona ed ha i compiti descritti nel regolamento approvato ad hoc dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 5 settembre 2000 che aveva recepito il contenuto del Codice allora vigente (1999); in data 13 novembre 2003 il regolamento è stato modificato per adeguarlo al contenuto del Codice nella versione aggiornata al luglio 2002; in data 30 marzo 2007 ugualmente si è proceduto ad una ulteriore revisione del regolamento in aderenza con quanto previsto dal Codice 2006 criterio applicativo 7.C.3.

Resta inteso che il comitato per la remunerazione ha unicamente funzioni propositive e che, in conformità al dettato dell'art. 2389, comma 3, c.c. e all'art. 20 E dello statuto sociale, è di esclusiva competenza del consiglio di amministrazione il potere di determinare la remunerazione degli orga-

ni delegati, del presidente e dei consiglieri investiti di particolari cariche.

Nel corso del 2004 il comitato non si è riunito essendo i compensi dell'attuale consiglio stati aggiornati nell'esercizio 2003.

Nel 2005 il comitato si è riunito in data 14 novembre 2005 in occasione della previsione di un compenso straordinario a favore di due amministratori.

Nel 2006 il comitato non si è riunito avendo il consiglio ritenuto di non dover proporre alla assemblea degli azionisti alcuna variazione dei compensi precedentemente stabiliti.

Nel 2007 il comitato per la remunerazione si è riunito in data 30 marzo 2007, in data 16 luglio 2007 e da ultimo in data 19 dicembre 2007 sempre nell'ambito della definizione del piano per la remunerazione incentivante 2007, della verifica dei risultati raggiunti nel perseguimento degli obiettivi assegnati e per l'abbozzo del piano 2008.

Il consiglio ha inoltre ritenuto di dover attribuire una remunerazione di tipo incentivante al presidente del comitato tecnico scientifico il quale viene ritenuta figura di rilevanza strategica in virtù della caratterizzazione della società quale impresa fondata sulla ricerca.

Quanto, infine, alla remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche, il consiglio di amministrazione della El.En. ha ritenuto che costituisse sufficiente incentivo la assegnazione alla dirigenza della Società con responsabilità strategiche e ad altri pochi dipendenti ritenuti dal consiglio i più meritevoli e utili per le attività aziendali un numero determinato di diritti di opzione sulle azioni emesse a seguito di aumento di capitale riservato ai sensi dell'art. 2441, comma 8, c.c.. I presupposti per la assegnazione, la regolamentazione dei relativi diritti da parte degli assegnatari nonché i periodi entro cui gli stessi possono procedere all'acquisto delle azioni sono oggetto di un apposito regolamento che viene di piano in piano approvato dal Consiglio.

* * *

Sistema di controllo interno (art. 8 del Codice)

In ossequio a quanto dettato dall'art. 9.1. del Codice 1999-2002, gli amministratori delegati hanno provveduto nel 2000 a compiere una autovalutazione del sistema di controllo interno dal quale è emerso che il gruppo El.En. è una organizzazione impostata sulla condivisione di visione e valori, sul potenziamento dell'autonomia e dei contenuti delle diverse posizioni di lavoro e su un utilizzo minimo delle leve gerarchiche.

Il consiglio di amministrazione in data 5 settembre 2000 ha istituito un comitato per il controllo interno, poi confermato nei suoi componenti indipendenti in occasione del rinnovo del mandato in data 13 novembre 2003 e 9 maggio 2006 e rinnovato quanto al terzo componente, sempre non esecutivo, da ultimo con delibera del 15 maggio 2006 che ha individuato come tale il Dott. Alberto Pecci.

È stato altresì fin dal 2000 designato un preposto al controllo interno, al quale gli amministratori delegati hanno impartito le direttive necessarie alla definizione di un piano di lavoro, adatto e dimensionato alla realtà sociale della El.En., che oltre alla precipua funzione di verifica del rispetto delle procedure contenute nel "Manuale delle procedure amministrativo gestionali" della El.En. e del gruppo e di aggiornamento dello stesso – tesa a garantire la trasparenza dell'operare sociale e la conformità alla normativa vigente in materia – assolva la funzione di facilitatore della ricognizione dei rischi.

In concreto, nell'ottica di perseguire il fine della trasparenza dei rapporti e della tutela del patrimonio sociale, al 31 dicembre 2007 il sistema di controllo interno di El.En. si attua attraverso un monitoraggio e una verifica da parte delle varie figure aziendale coinvolte, della esistenza e dell'osservanza di:

- meccanismi che assicurino una corretta e veloce informazione e comunicazione all'interno dell'azienda e, soprattutto, un flusso informativo esauriente e continuo tale da consentire alla Direzione Aziendale e al Vertice esecutivo il costante monitoraggio della situazione aziendale sotto tutti i profili;
- a. procedure di controllo sulla qualità e sulla sicurezza del processo produttivo sia per quanto

- riguarda il prodotto che per ciò che attiene ai dipendenti e collaboratori addetti;
- b. procedure che assicurino la conformità del prodotto finito alla normativa vigente in materia di sicurezza e responsabilità del produttore;
 - a. procedure tese ad assicurare una pubblicità che sia di contenuto corretto e veritiero, che venga diffusa attraverso strumenti e supporti decorosi e di impatto efficace sul potenziale cliente;
 - b. procedure tese ad assicurare che la utilizzazione di immagini, notizie e dati riguardanti terzi sia preceduta da una formalizzazione del consenso dell'interessato al predetto impiego;
 - a. procedure che assicurino l'esistenza per ogni rapporto sia interno che esterno di un supporto documentale giuridicamente idoneo ad instaurare e regolare detti rapporti;
 - b. procedure che garantiscano la conformità dei documenti di cui al punto a. che precede alla normativa vigente nelle rispettive materie;
 - a. procedure tese a selezionare personale e collaboratori qualificati;
 - b. corrette procedure nella gestione dei rapporti con il personale e con i collaboratori;
 - procedure dirette ad una coordinata gestione dei progetti di ricerca ammessi al finanziamento o alla contribuzione pubblica;
 - a. procedure finalizzate ad una realizzazione della amministrazione e della redazione del bilancio normativamente conformi e qualitativamente elevate;
 - b. procedure informatiche idonee a soddisfare le esigenze del reparto amministrativo e a raggiungere gli obiettivi di cui al punto a. che precede;
 - procedure che assicurino la utilizzazione di personale qualificato e di metodi di indagine di mercato proficui;
 - procedure che assicurino una accurata selezione del personale e delle strutture di promozione, vendita e servizio di assistenza;
 - procedure che garantiscano alla capogruppo efficace monitoraggio della attività delle controllate, coordinamento, corretto e tempestivo flusso di dati contabili;
 - procedure che assicurino il rispetto della normativa in materia di società con azioni quotate.

Il soggetto preposto al controllo interno svolge attività di assistenza al consiglio di amministrazione nella progettazione e gestione del sistema di controllo interno; pianifica l'attività di internal auditing; verifica, altresì che le procedure poste in essere per la gestione dei rischi più significativi siano rispettate.

Esso, inoltre, procede alla verifica, tramite intervista, della esistenza di situazioni comportanti conflitto di interesse in relazione a amministratori, sindaci e dirigenti, nonché alla redazione in occasione del bilancio semestrale e annuale, anche consolidato quanto previsto dal capitolo 8.9 del manuale, nonché ad individuare le parti correlate ai sensi dello IAS 24 e a monitorarne i rapporti in conformità di quanto previsto nel capitolo 8.9 del manuale;

Il preposto, infine, svolge una continua indagine tesa ad individuare le aree funzionali e i settori aziendali che possano costituire fonte di rischio.

Nel corso dell'esercizio 2004, e precisamente in data 15 settembre, si è verificato un avvicendamento del soggetto preposto al controllo interno a seguito di dimissioni del preposto uscente chiamato a ricoprire in ambito aziendale un ruolo, operativo, incompatibile con la funzione di controllo interno.

Il comitato per il controllo interno è composto attualmente da amministratori non esecutivi (Paolo Blasi, Alberto Pecci, Michele Legnaioli), due dei quali indipendenti, ai quali sono stati affidati i compiti e le funzioni regolamentati in apposito atto approvato dallo stesso consiglio dapprima in data 5 settembre 2000 che ha recepito il contenuto del Codice allora vigente e, poi, in data 13 novembre 2003 in adeguamento al contenuto del Codice nella versione aggiornata al luglio 2002.

Attualmente il sistema di controllo interno di El.En. è ancora soggetto a un processo di profonda e sostanziale revisione nell'ottica di adeguarlo il più possibile e compatibilmente alla dimensione e struttura aziendale a quanto previsto dall'art. 8 del Codice nella ultima versione del marzo 2006.

In tale ottica si è proceduto a rivedere in data 30 marzo 2007 il contenuto del regolamento del co-

mitato ridefinendo i compiti dello stesso alla luce di quanto previsto dal criterio applicativo 8.C.3 e della designazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili. È stato, inoltre, designato in data 15 maggio 2007 l'Ing. Andrea Cangioli quale consigliere delegato incaricato di sovrintendere, a nome del consiglio di amministrazione, alla funzionalità del sistema di controllo interno affidandogli i compiti e le funzioni di cui al Codice ed in particolare: la cura e la identificazione e la sottoposizione periodica all'esame del consiglio dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dall'emittente e dalle sue controllate; la esecuzione delle linee di indirizzo definite dal consiglio di amministrazione, provvedendo alla progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e verificandone costantemente l'adeguatezza complessiva, l'efficacia e l'efficienza; la esecuzione dell'adattamento di tale sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare; la proposta al consiglio di amministrazione della nomina, revoca e remunerazione di uno o più preposti al controllo interno.

Il comitato si riunisce sempre prima della approvazione da parte del consiglio di amministrazione del progetto di bilancio di esercizio e della relazione semestrale, prima della approvazione della proposta di incarico di revisione contabile, nonché ogniqualvolta uno dei suoi componenti o il preposto al controllo interno lo richieda.

Nel corso del 2004 il comitato si è riunito in due occasioni (24.03; 15.09) per adempiere ai propri compiti e pianificare la propria attività.

Nel corso del 2005 si è riunito in data 12.01 per esaminare ed approvare il piano di lavoro proposto dal nuovo preposto e in data 24.03, 29.09 e 12.12 per adempiere ai propri compiti.

Nel corso del 2006 il comitato si è riunito in data 29.03, 29.06 per adempiere ai propri compiti.

Nel corso del 2007 il comitato si è riunito in data 30 marzo, 28 settembre e 19 dicembre per adempiere ai propri compiti.

Ai lavori del comitato partecipa solitamente uno dei sindaci effettivi, il Dott. Paolo Caselli, che assume un ruolo attivo di contributo alla attività del preposto e del comitato stesso.

Il preposto al controllo interno interagisce quotidianamente con i consiglieri delegati, con il presidente del consiglio di amministrazione, e riferisce loro ogniqualvolta si renda necessario intervenire; interagisce con il collegio sindacale ogniqualvolta si renda necessario e riferisce sul proprio operato nonché sulle disfunzioni del sistema riscontrate almeno ogni tre mesi in sede di attività di controllo del collegio stesso; provvede altresì a relazionare anche per iscritto al consiglio di amministrazione, al comitato per il controllo interno e al collegio sindacale almeno ogni sei mesi in occasione della approvazione del bilancio di esercizio e della relazione semestrale.

Nel corso del 2007 l'attività del preposto è stata indirizzata prevalentemente al settore della definizione sia delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e consolidato ai sensi dell'art. 154-bis TUF sia del modello di organizzazione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

Si comunica che il consiglio di amministrazione ha approvato nella adunanza del 31 marzo 2008 il modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 nominando altresì il relativo organismo di vigilanza in formazione collegiale. Di detto organismo fa parte anche il preposto al controllo interno.

* * *

Interessi degli amministratori e operazioni con parti correlate (art. 9 del Codice)

Con riferimento alle operazioni nelle quali uno degli amministratori abbia interesse o alle operazioni con parti correlate, da intendersi quali quelle individuate sulla base dello IAS 24, lo statuto, così come da ultimo modificato il 15 maggio 2007, precisa all'art. 20 che la approvazione da parte del consiglio in relazione a operazioni aventi un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate, a quelle nelle quali un consigliere sia portatore di interesse proprio o di terzi o che siano inusuali o atipiche, debba

avvenire preventivamente.

Inoltre il consiglio ha adottato in data 30 marzo 2007 un apposita procedura denominata “*Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate di El.En. SpA*” nella quale si prevede un meccanismo teso a garantire che il compimento di operazioni con parti correlate- per tali intendendosi anche le operazioni nelle quali la correlazione esista con un interesse dell’amministratore o del sindaco proprio o per conto di terzi - avvenga nel rispetto dei criteri di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale.

E’ evidente, poi, che la società e i suoi amministratori agiscono e si conformano a quanto previsto dal codice civile in argomento (artt. 2391 e 2391-bis).

Nel manuale delle procedure amministrative e gestionali è prevista una apposita procedura di controllo dei rapporti con le parti correlate e della esistenza di conflitti di interesse che coinvolgano gli organi amministrativi o di controllo.

Essa prevede che il preposto al controllo interno proceda almeno ogni sei mesi alla verifica, tramite intervista dei soggetti facenti parte del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, alla eventuale individuazione di ulteriori parti correlate nonché alla esistenza di situazioni foriere di conflitti di interesse.

Concretamente tale indagine viene svolta tramite intervista scritta consistente in un questionario che viene compilato e sottoscritto dai soggetti predetti e conservato in archivio a cura del preposto per il controllo interno.

* * *

Sindaci (art. 10 del Codice)

In conformità al dettato dell’art. 10 del Codice, principio 10.P.1. e criteri applicativi 10.C.1 l’art. 25 dello statuto sociale prevede l’obbligo per i soci che intendano proporre dei candidati alla nomina di sindaco di depositare presso la sede sociale almeno 15 (quindici) giorni prima di quello fissato per l’assemblea ordinaria in prima convocazione:

- a) una lista contenente i nominativi indicati in numero progressivo e divisi in due sezioni: una dei candidati a sindaco effettivo, l’altra di quelli a sindaco supplente;
- b) unitamente alla lista, una esauriente descrizione del profilo professionale delle persone designate alla carica, fornendo adeguata motivazione delle ragioni della proposta nonché un curriculum vitae di ciascun candidato.
- c) unitamente alla lista, la dichiarazione con la quale ogni candidato accetta la propria candidatura e attesta, sotto la propria responsabilità, l’inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità nonché l’esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa applicabile e dallo statuto per le rispettive cariche.

Le liste devono indicare l’elenco identificativo dei soci, o il nominativo del socio, che ha presentato la lista con indicazione completa dei dati anagrafici e della percentuale di capitale singolarmente e complessivamente posseduta.

Ogni socio può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e ogni candidato può presentarsi in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto di presentare le liste i soci che da soli o insieme ad altri soci rappresentino la quota di partecipazione al capitale sociale nella misura stabilita dall’art. 147-ter TUF, o in quella ancorché superiore stabilita dalla Consob in attuazione della citata norma.

Per espressa disposizione statutaria i sindaci devono possedere i requisiti previsti dalla legge, e, quindi anche i requisiti di indipendenza di cui all’art. 148 TUF.

Essi senz’altro agiscono con autonomia ed indipendenza anche nei confronti degli azionisti che li hanno eletti (10.P.2.): l’attuale consiglio proviene da una unica lista presentata da Andrea Cangioi, non essendone state presentate di ulteriori all’atto della elezione avvenuta il 15 maggio 2007.

La Società mette costantemente a disposizione del collegio il proprio personale e le risorse che il collegio ritenga di volta in volta utile ai fini dello svolgimento delle funzioni previste dall'attuale art. 25 dello statuto.

Come già accennato, ai fini della attuazione del criterio applicativo 10.C.7, uno dei sindaci, il Dott. Paolo Caselli partecipa costantemente e attivamente alle riunioni e alle attività del comitato per il controllo interno e collabora con il preposto al controllo interno. Egli inoltre, in forza di delibera assunta dal consiglio in data 31 marzo 2008 è componente dell'organismo di vigilanza ex D.Lgs. 231/2001.

* * *

Rapporti con gli azionisti (artt. 11 del Codice)

Nel rispetto del principio stabilito nell'art. 11 del Codice, il consiglio si adopera per favorire la partecipazione degli azionisti alle assemblee e rendere agevole l'esercizio dei diritti dei soci, istaurando inoltre un dialogo continuativo con gli stessi. Il consiglio di amministrazione cura la fissazione agevolata di data, ora e luogo – solitamente la sede sociale - di adunanza e l'adempimento tempestivo di tutti gli obblighi di legge relativi alle modalità di convocazione e di comunicazione di avvenuta convocazione, la partecipazione dei soci alla assemblea.

In ossequio a quanto disposto dal Codice alle assemblee partecipano di norma tutti gli amministratori e in tale sede vengono comunicate ai soci le informazioni e notizie riguardanti la El.En. sempre nell'osservanza della disciplina relativa alle notizie price sensitive.

Il presidente del consiglio di amministrazione e i consiglieri delegati hanno individuato di concerto in uno dei dipendenti il Dott. Enrico Romagnoli, il responsabile per i rapporti con gli investitori istituzionali e con gli altri soci. L'Investor relator fa parte di una struttura aziendale, composta da dipendenti, addetta alla elaborazione di documenti e informazioni di natura contabile e amministrativa. (11.C.2)

Nel rispetto della procedura sulla comunicazione di documenti ed informazioni riguardanti la El.En., il designato ha il compito di curare il dialogo con gli azionisti e con gli investitori istituzionali anche attraverso la cura della creazione di una apposita sezione del sito internet della Società dedicato e la messa a disposizione della opportuna documentazione nella consapevolezza della tutela e del rispetto della legge e del "Regolamento sul trattamento della informazione societaria", soprattutto con riferimento alle informazioni privilegiate.

Quanto all'esercizio del diritto di voto la El.En. dal 2000 prevede nel proprio statuto la esercitabilità da parte degli azionisti del voto per corrispondenza, dando notizia in ogni avviso di convocazione delle dettagliate modalità di esercizio (11.C.1 e 11.C.3).

Gli avvisi di convocazione di assemblea e le relative comunicazioni di cortesia circa la effettiva data di adunanza vengono pubblicati, oltre che sul sito internet della società, su un quotidiano a larga diffusione nazionale.

Il presidente del consiglio di amministrazione, che generalmente presiede l'assemblea procede ad illustrare diffusamente le proposte e gli argomenti all'ordine del giorno della assemblea degli azionisti (11.C.4) e a garantire che l'assemblea si svolga in modo ordinato e funzionale. A tal proposito la assemblea degli azionisti in data 15 maggio 2007 ha approvato il regolamento assembleare predisposto dal consiglio (11.C.5).

* * *

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il presidente
 Ing. Gabriele Clementi



TABELLA 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

Consiglio di Amministrazione al 31 dicembre 2007

Carica	Componenti	Esecutivi	Non Esecutivi	Indipendenti	Percentuale partecipazione adunanze	Numero di altri incarichi	Comitato di Controllo interno		Comitato per la Remunerazione		Comitato per le Nomine		
							Componenti	Percentuale partecipazione adunanze	Componenti	Percentuale partecipazione adunanze	Componenti	Percentuale partecipazione adunanze	Componenti
Presidente e amministratore delegato	Gabriele Clementi	X			100%								
Amministratore delegato	Andrea Canglioli	X			100%								
Amministratore delegato	Barbara Bazzocchi	X			100%							X	
Amministratore	Paolo Blasi	X	X		50%	X	100%	X				X	
Amministratore	Michele Legnaioli	X	X		100%	X	100%	X				X	
Amministratore	Alberto Pecci	X			100%	X	100%	X					
Amministratore	Stefano Modi	X			100%								
Amministratore	Angelo Ercole Ferrario	X			66%								
Numero riunioni svolte durante l'esercizio 2007							Cda: 6 (sei)	Comitato controllo interno: 3 (tre)		Comitato remunerazione: 3 (tre)		Comitato nomine: 0 (zero)	

TABELLA 2: COLLEGIO SINDACALE

Carica	Componenti	Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio	Numero altri incarichi in società quotate in mercati regolamentati italiani
Presidente	Vincenzo Pilla	100%	0
Sindaco Effettivo	Paolo Caselli	100%	0
Sindaco Effettivo	Giovanni Pacini	80%	0
Sindaco Supplente	Lorenzo Galeotti Flori	/	0
Sindaco Supplente	Manfredi Bufalini	/	0

Numero Riunioni svolte nell'anno solare 2007: 5 (cinque)

Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per la elezione di uno o più membri effettivi: (v. art. 25 statuto sociale) 1/40 del capitale sociale o la misura, ancorché superiore stabilita dalla Consob in attuazione dell'art. 147-ter TUF

TABELLA 3: ALTRE PREVISIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

Oggetto	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice
Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate			
Il Cda ha attribuito deleghe definendone:	X		
a) limiti		X	Già definito nello statuto
b) modalità di esercizio		X	Già definito nello statuto
c) e periodicità dell'informativa		X	Già definito nello statuto
Il Cda si è riservato l'esame e l'approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (incluse operazioni con parti correlate)		X	Già definito nello statuto
Il Cda ha definito linee guida e criteri per la identificazione di operazioni "significative"?		X	E' prassi consolidata degli esecutivi portare alla attenzione del Consiglio ogni operazione di carattere straordinario e comunque qualsiasi operazione di una certa rilevanza
Le linee guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione?		X	Trattasi di prassi consolidata ma non formalizzata per iscritto
Il Cda ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	X		
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?		X	Si rimanda alla procedura approvata dal consiglio di amministrazione
Procedure della più recente nomina di amministratori (9 maggio 2006) e sindaci (15 maggio 2007)			
Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da una esauriente informativa?	X		
Le candidature alla carica di amministratori indipendenti erano accompagnati dalla indicazione della idoneità a qualificarsi indipendenti?	X		
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature di sindaco erano accompagnate da una esauriente informativa?	X		
Assemblee			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?	X		
Controllo interno			
La società ha nominato preposti al controllo interno?	X		
I preposti al controllo interno sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative affidate al loro controllo?	X		

segue

Oggetto	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice
Unità organizzativa preposta al controllo interno			Funzione di controllo interno
Investor Relations La società ha nominato un responsabile investor relations?	X		
Unità organizzativa e riferimenti (indirizzo/telefono/fax/e-mail) del responsabile investor relations			UFFICIO BILANCI – Dott. Enrico Romagnoli E-MAIL finance@elen.it TEL 0558826807 - TELEFAX 0558832884

PROSPETTI CONTABILI E NOTA DI COMMENTO

STATO PATRIMONIALE

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

CONTO ECONOMICO

Conto economico	Note	31/12/2007	31/12/2006
Ricavi:	20		
- da terzi		17.044.066	13.746.929
- da controllate		28.757.366	24.578.872
- da imprese collegate		331.343	179.469
Totale Ricavi		46.132.775	38.505.270
Altri proventi:	21		
- da terzi		704.374	999.924
- da controllate		289.390	248.574
- da imprese collegate		5.080	4.800
Totale altri proventi		998.844	1.253.298
Totale ricavi e altri proventi		47.131.619	39.758.568
Costi per acquisto di merce:	22		
- da terzi		22.910.848	19.607.451
- da controllate		2.543.797	1.720.506
- da imprese collegate		61.655	30.150
Totale costi per acquisto di merce		25.516.300	21.358.107
Variazione prodotti finiti		(1.358.920)	(2.584.876)
Variazione rimanenze materie prime		(2.292.975)	(777.326)
Altri servizi diretti:	23		
- da terzi		4.953.811	4.124.801
- da controllate		134.784	92.728
- da imprese collegate		111	27.600
Totale altri servizi diretti		5.088.706	4.245.129
Costi per servizi ed oneri operativi:	23		
- da terzi		8.057.649	4.874.489
- da controllate		96.870	150.781
- da imprese collegate		405.866	75.354
Totale costi per servizi ed oneri operativi		8.560.385	5.100.624
Costi per il personale	24	7.505.700	7.058.965
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	25	810.623	857.259
Risultato operativo		3.301.800	4.500.686
Oneri finanziari:	26		
- da terzi		(1.234.784)	(880.898)
Totale oneri finanziari		(1.234.784)	(880.898)
Proventi finanziari:	26		
- da terzi		861.389	499.565
- da controllate		79.377	155.762
- da imprese collegate		3.866	2.000
Totale Proventi finanziari		944.632	657.327
Altri oneri netti	27	(1.334.109)	(1.542.569)
Altri proventi netti(*)	27	20.965.399	1.036
Risultato prima delle imposte		22.642.938	2.735.582
Imposte sul reddito	28	2.177.743	2.111.299
Risultato d'esercizio		20.465.195	624.283

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

RENDICONTO FINANZIARIO

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

Il totale delle disponibilità liquide è composto dal saldo di cassa e dal saldo dei conti correnti bancari. Gli interessi attivi dell'esercizio sono pari a 370 mila euro. Le imposte correnti dell'esercizio sono state 2.493 mila euro.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Saldo 31/12/05	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Rettifiche	Altri Movimenti	Saldo 31/12/06
Patrimonio Netto						
Capitale	2.436.963				6.207	2.443.170
Riserva sovrapprezzo azioni	35.324.009				283.003	35.607.012
Riserva legale	537.302					537.302
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	6.339.051	6.988.600				13.327.651
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Altre riserve	355.861	13.392			443.561	812.814
Utili (perdite) portati a nuovo	356.673	1.186.878	-2.577.558			-1.034.007
Utile (perdita) dell'esercizio	8.188.870	-8.188.870			624.283	624.283
Totale Patrimonio Netto	53.965.386	-	-2.577.558	-	1.357.054	52.744.882

	Saldo 31/12/06	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Rettifiche	Altri Movimenti	Saldo 31/12/07
Patrimonio Netto						
Capitale	2.443.170				65.501	2.508.671
Riserva sovrapprezzo azioni	35.607.012				2.986.606	38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	13.327.651		-796.747			12.530.904
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Altre riserve	812.814				239.398	1.052.212
Utili (perdite) portati a nuovo	-1.034.007	624.283	-624.283			-1.034.007
Utile (perdita) dell'esercizio	624.283	-624.283			20.465.195	20.465.195
Totale Patrimonio Netto	52.744.882	-	-1.421.030	-	23.756.700	75.080.552

NOTA DI COMMENTO

Informazioni societarie

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

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

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

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

Criteri di formazione

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

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

IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative

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

Emendamento allo IAS 1 Presentazione del bilancio: informativa sul capitale

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

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

Il principio non si applica alle attività della Società.

IFRIC 8 Scopo dell'IFRS 2

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

IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati impliciti

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

IFRIC 10 Bilanci intermedi e riduzioni durevoli di valore

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

IFRS e IFRIC interpretations non ancora in vigore

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

IFRS 8 Operating segment

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

IAS 23 Rivisto - Oneri finanziari

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

IFRIC 11 IFRS 2 – Operazioni su azioni proprie della Società

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

IFRIC 12 Contratti e accordi per la concessione di servizi

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

IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione dei clienti

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

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

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

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

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

IAS 1 Rivisto Presentazione del bilancio

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

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

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

Il presente bilancio separato è costituito:

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

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

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

Stato Patrimoniale

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

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

Conto Economico

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

Rendiconto finanziario

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

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

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

USO DI STIME

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

A) Immobilizzazioni immateriali a vita definita e a vita indefinita

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

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi costituiscono, a seconda dei casi, attività immateriali o attività materiali generate internamente e sono iscritti all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: 1) esistenza della possibilità tecnica e intenzione di

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

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

B) Immobilizzazioni materiali

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

C) Oneri finanziari

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

D) Perdita di valore di attività

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

recuperabile.

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

E) Attività finanziarie: partecipazioni

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

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

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

F) Strumenti finanziari

Crediti commerciali

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

Altre attività finanziarie

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

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

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

Azioni proprie

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

Debiti commerciali

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

Passività finanziarie

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

G) Rimanenze

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

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

H) Benefici ai dipendenti

Fondo trattamento di fine rapporto (TFR).

Il Trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post-employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato è proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "Projected unit credit method". Tale metodologia attuariale si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

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

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

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

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

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

Il metodo di calcolo per la determinazione del fair value tiene conto di tutte le caratteristiche delle opzioni (durata dell'opzione, prezzo e condizioni di esercizio, ecc.), nonché del valore del titolo

alla data di assegnazione, della volatilità del titolo e della curva dei tassi di interesse sempre alla data di assegnazione coerenti con la durata del piano. Il modello di pricing utilizzato è il Black & Scholes.

Il costo è riconosciuto a conto economico lungo il periodo di maturazione dei diritti concessi, tenendo conto della migliore stima possibile del numero di opzioni che diverranno esercitabili. Coerentemente con quanto previsto dall'IFRS 1, tale principio è stato applicato a tutte le assegnazioni successive al 7 novembre 2002 non ancora maturate al 1 gennaio 2005.

I) Fondi per rischi ed oneri

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

L) Riconoscimento dei ricavi

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

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

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

M) Partite in valuta estera

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

N) Contributi in conto capitale e in conto esercizio

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

O) Imposte

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

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

PIANI DI STOCK OPTION

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

Piano	Scadenza Max	opzioni	opzioni	opzioni	opzioni	opzioni scadute	opzioni	di cui	prezzo di
		esistenti 01/01/07	emesse 01/01/07 16/07/07	annullate 01/01/07 16/07/07	esercitate 01/01/07 16/07/07	non esercitate 01/01/07 16/07/07	esistenti 16/07/07	esercitabili 16/07/07	
2006/2007	16/07/07	128.064	0	0	125.964	2.100	0	0	€ 24,23
		128.064	0	0	125.964	2.100	0	0	

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

- tasso di interesse di mercato per investimenti privi di rischio: 2,5%
- volatilità storica: 26,20%
- intervallo di tempo utilizzato per il calcolo della volatilità: 1 anno antecedente la data di emissione

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

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

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti

Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

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

Categorie:	Saldo 31.12.06	Variazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri Movimenti	Ammortamento	Saldo 31.12.07
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16.379	4.589			-14.661	6.307
Altre	9.743				-6.241	3.502
Totale	26.122	4.589			-20.902	9.809

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

Immobilizzazioni materiali (nota 2)

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

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

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

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

Secondo i correnti principi contabili, il valore dei terreni è stato separato dal valore dei fabbricati che insistono su di essi ed i terreni non sono stati ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata. Il valore dei terreni al 31 dicembre 2007 è pari ad euro 1.654 mila euro.

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

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

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

Partecipazioni (nota 3)

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

Partecipazioni in: imprese controllate

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

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

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

Nel mese di maggio 2007, la società ha costituito in Brasile la società Cutlite do Brasil Alta Tecnologia a Laser Ltda, dedita alla distribuzione e produzione di sistemi laser per applicazioni industriali. La società è stata costituita nella città di Blumenau nello Stato di Santa Catalina, al centro dell'area di maggior sviluppo industriale del Brasile. El.En. SpA ne detiene il 78%. La differenza fra il valore di bilancio e la corrispondente frazione del patrimonio netto è attribuibile al risultato negativo conseguito nell'esercizio legato alle difficoltà riscontrate in fase di start-up che hanno fatto slittare l'effettivo inizio delle attività alla fine del 2007.

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

attività consiste storicamente nella distribuzione dei laser medicali prodotti da El.En. SpA stessa.

In data 8 novembre 2007 la società ha comunicato di aver venduto in blocco 950.000 azioni della controllata Cynosure Inc. (NASDAQ:CYNO), al prezzo di 32,65 dollari americani per azione, quindi per un controvalore di circa 31 milioni di dollari. Anche dopo questa vendita El.En. rimane il maggior azionista di Cynosure Inc. con circa 2,9 milioni di azioni di classe B, che rappresentano il 23,61% delle azioni al 31 dicembre 2007; pertanto, con più del 20% delle azioni, mantiene il diritto statutario di nomina e rimozione della maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione. El.En. continuerà a consolidare integralmente i risultati della controllata. La plusvalenza conseguita con la vendita è pari a 18 milioni di euro.

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

Infine, sempre nel mese di dicembre 2007 El.En. SpA ha acquistato dal socio di minoranza la quota di partecipazione in Deka Lms al prezzo di 5 mila euro portando al 100% la quota di partecipazione posseduta. Tale partecipazione è stata comunque oggetto di svalutazione come detto sopra.

Partecipazioni in: imprese collegate

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

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

Relativamente alla società collegata SBI SA si è provveduto anche in ragione della perdita conseguita nell'esercizio 2007, ad adeguare, mediante svalutazione diretta, il valore della partecipazione alla corrispondente frazione del patrimonio netto.

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

	Attività	Passività	Utile(+)/Perdita (-)	Ricavi e proventi	Costi e Oneri
Immobiliare Del.Co. Srl	235.252	125.894	-4.221	57.968	62.189
S.B.I. SA	292.026	116.971	-89.563	230.052	319.615
Actis Active Sensors Srl (*)	194.527	182.190	-30.378	115.037	145.415
IALT Srl	889.064	879.064	0	-767.088	-767.088

(*) Dati al 31 dicembre 2006

Partecipazioni in altre imprese

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

Partecipazioni - composizione saldo

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

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

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

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

Altre attività non correnti	31/12/07	31/12/06	Variazione	Variazione %
Attività per imposte anticipate	805.200	793.296	11.904	1,50%
Altri crediti e attività non correnti	3.108	3.108	0	0,00%
Totale	808.308	796.404	11.904	1,49%

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

ATTIVITÀ CORRENTI

Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

Rimanenze	31/12/07	31/12/06	Variazione	Variazione %
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	9.787.982	7.495.007	2.292.975	30,59%
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	6.522.900	5.419.322	1.103.578	20,36%
Prodotti finiti e merci	2.312.306	2.277.404	34.902	1,53%
Totale	18.623.188	15.191.733	3.431.455	22,59%

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

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

Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

Crediti commerciali	31/12/07	31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti commerciali vs. terzi	6.311.831	5.556.196	755.635	13,60%
Crediti commerciali vs. imprese controllate	13.570.714	9.827.075	3.743.639	38,10%
Crediti commerciali vs. imprese collegate	230.968	197.432	33.536	16,99%
Totale	20.113.513	15.580.703	4.532.810	29,09%

Crediti commerciali vs. terzi	31/12/07	31/12/06	Variazione	Variazione %
Clienti Italia	2.498.905	2.618.859	-119.954	-4,58%
Clienti CEE	3.376.875	2.547.750	829.125	32,54%
Clienti extra CEE	753.481	720.005	33.476	4,65%
meno: fondo svalutazione crediti	-317.430	-330.418	12.988	-3,93%
Totale	6.311.831	5.556.196	755.635	13,60%

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

La diminuzione in valore assoluto della voce "fondo svalutazione crediti" trova giustificazione in

alcuni utilizzi effettuati nel corso dell'esercizio; l'accantonamento al suddetto fondo è stato di 72 mila euro.

Per una analisi più dettagliata dei crediti commerciali verso imprese controllate e collegate si rimanda al capitolo dedicato alla informativa sulle parti correlate.

Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)

La suddivisione dei crediti tributari e degli altri crediti è la seguente:

Crediti tributari	31/12/07	31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti per IVA	1.380.681	1.537.523	-156.842	-10,20%
Crediti per imposte sul reddito	201.551	789.682	-588.131	-74,48%
Totale crediti tributari	1.582.232	2.327.205	-744.973	-32,01%
Crediti finanziari				
Crediti finanziari v. imprese controllate	1.109.968	3.454.563	-2.344.595	-67,87%
Crediti finanziari v. imprese collegate	278.991	110.523	168.468	152,43%
Totale	1.388.959	3.565.086	-2.176.127	-61,04%
Altri crediti				
Depositi cauzionali	54.158	18.270	35.888	196,43%
Acconti a fornitori	483.834	632.314	-148.480	-23,48%
Altri crediti	310.221	274.579	35.642	12,98%
Totale	848.213	925.163	-76.950	-8,32%
Totale crediti finanziari e altri crediti	2.237.172	4.490.249	-2.253.077	-50,18%

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

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

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

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

Disponibilità liquide (nota 8)

Le disponibilità liquide sono così composte:

Disponibilità liquide:	31/12/07	31/12/06	Variazione	Variazione %
Depositi bancari e postali	25.065.599	4.425.005	20.640.594	466,45%
Denaro e valori in cassa	6.858	9.781	-2.923	-29,88%
Totale	25.072.457	4.434.786	20.637.671	465,36%

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

Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/12/07	31/12/06
Cassa e altre disponibilità liquide	25.072	4.435
Liquidità	25.072	4.435
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(118)	(148)
Indebitamento finanziario corrente	(118)	(148)
Posizione finanziaria netta corrente	24.954	4.287
Altri debiti non correnti	(311)	(429)
Indebitamento finanziario non corrente	(311)	(429)
Posizione finanziaria netta	24.643	3.858

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

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

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Capitale e Riserve

Le principali poste componenti il patrimonio netto sono le seguenti:

Capitale sociale (nota 9)

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale di El.En. risulta:

Deliberato	euro	2.508.671
Sottoscritto e versato	euro	2.508.671

Valore nominale di ciascuna azione	euro	0,52
---	-------------	-------------

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

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

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

Le azioni sono nominative ed indivisibili; ciascuna di esse attribuisce il diritto ad un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie nonché gli altri diritti patrimoniali ed amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto. L'utile netto di esercizio deve essere destinato per almeno il 5% alla riserva legale, nei limiti di cui all'art. 2430 Codice Civile. Il residuo è ripartito fra gli azionisti, salvo diversa deliberazione dell'assemblea. Nello Statuto non è prevista la distribuzione di acconti sui dividendi. I dividendi non riscossi entro un quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili si prescrivono in favore della Società. Non esistono clausole statutarie particolari in ordine alla partecipazione degli azionisti al residuo attivo in caso di liquidazione. Non esistono clausole statutarie che attribuiscono particolari privilegi.

Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

L'Assemblea straordinaria di El.En. SpA tenutasi in data 16 luglio 2002 ha deliberato di dare facoltà, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio d'Amministrazione, per il periodo massimo di cinque anni dalla data in cui è stata assunta la delibera, di aumentare, in una o più volte a pagamento, il capitale sociale della Società di un importo massimo di nominali euro 124.800, mediante emissione di massimo n. 240.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna, con godimento pari a quello delle azioni ordinarie della società alla data di sottoscrizione, da liberarsi con il versamento di un prezzo determinato dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto del dettato dell'art. 2441, comma VI, c.c. – ovvero in base al valore del patrimonio

netto, tenuto conto anche dell'andamento delle quotazioni delle azioni in borsa nell'ultimo semestre – e in valore unitario, comprensivo del sovrapprezzo, pari al maggiore fra: a) il valore per azione determinato sulla base del patrimonio netto consolidato del gruppo El.En. al 31 dicembre dell'anno precedente la data di emissione delle opzioni; b) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nei 6 mesi antecedenti l'assegnazione delle opzioni; c) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nei 30 giorni antecedenti l'assegnazione delle opzioni; d) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società al Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana SpA nel periodo di tempo antecedente l'assegnazione delle opzioni individuato dal Consiglio di Amministrazione nel regolamento dei piani di incentivazione.

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 6 settembre 2002 ha dato attuazione parziale alla delega dell'assemblea dei soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 31.817,76 a servizio del piano di stock-option 2003/2004 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano era articolato in due tranches; la prima tranche, per un massimo di 30.600 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 18 novembre al 31 dicembre 2003, dal 15 agosto al 30 settembre 2004 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2004; la seconda tranche, per un massimo di 30.588 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2004 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2004.

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

Il Consiglio di Amministrazione, con ulteriore delibera del 13 novembre 2003 ha dato attuazione parziale alla delega dell'Assemblea dei Soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 13.145,60 a servizio del piano di stock-option 2004/2005 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano era articolato in due tranches; la prima tranche, per un massimo di 12.640 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 18 novembre al 31 dicembre 2004, dal 15 agosto al 30 settembre 2005 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2005; la seconda tranche, per un massimo di 12.640 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 15 agosto al 30 settembre 2005 e dal 18 novembre al 31 dicembre 2005.

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

Infine il Consiglio di Amministrazione con delibera del 13 maggio 2005 e successiva modifica del 30 marzo 2006, ha dato attuazione parziale alla delega dell'Assemblea dei Soci del 16 luglio 2002 deliberando l'aumento del Capitale Sociale di euro 72.800 a servizio del piano di stock-option 2006/2007 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono stati assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione erano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano era articolato in due tranches; la prima tranche, per un massimo di 70.000 azioni, poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 16 maggio 2006 alla data di approvazione del progetto di bilancio 2006 e dal 29 maggio 2007 al 16 luglio 2007; la seconda tranche, per un massimo di 70.000 azioni poteva essere esercitata dagli assegnatari dal 29 maggio 2007 al 16 luglio 2007.

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

Riserva sovrapprezzo azioni (nota 10)

Al 31 dicembre 2007 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 38.594 mila euro, aumentata rispetto al 31 dicembre 2006 come evidenziato nel prospetto del Patrimonio Netto nella colonna “Altri movimenti”, per effetto dell’avvenuto aumento di capitale sociale conseguente l’esercizio di stock option di cui viene fatta menzione alla nota precedente.

Altre riserve (nota 11)

Altre riserve	31/12/07	31/12/06	Variazione	Variazione %
Riserva ordinaria	537.302	537.302		0,00%
Riserva straordinaria	12.530.904	13.327.651	-796.747	-5,98%
Riserva per stock options	1.038.825	799.423	239.402	29,95%
Contributo c/capitale DIFF3	150.659	150.659		0,00%
Contributo c/capitale CESVIT	3.099	3.099		0,00%
Contributo c/capitale CCIAA	3.892	3.892		0,00%
Contributo c/capitale EU	269.007	269.007		0,00%
Altre Riserve	13.387	13.391	-4	0,00%
Totale	14.547.075	15.104.424	-557.349	-3,69%

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

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

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

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

Utili/perdite a nuovo (nota 12)

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

Disponibilità e distribuibilità delle riserve

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

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

Passività non correnti

Fondo TFR (nota 13)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

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

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

A seguito della riforma del TFR, è cambiata la metodologia di calcolo attuariale ai fini del Principio IAS 19. La differente valutazione del fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 rispetto alla valutazione fatta secondo le vecchie regole deve essere trattata come un "curtailment" e di conseguenza iscritta a conto economico ivi inclusi gli utili e le perdite attuariali precedentemente non contabilizzati in applicazione del cosiddetto "metodo del corridoio". Tale adeguamento ha generato una minore passività per circa 144 mila euro, che si riflette in un minor costo del personale di pari entità.

Ricordiamo che la società utilizza il cosiddetto "metodo del corridoio" in base al quale il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non è rilevato sino a quando non eccede in valore assoluto il 10% del valore attuale dell'obbligazione. Al 31 dicembre 2007 il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali non rilevato è pari a 72 mila euro circa. Il valore attuale dell'obbligazione al 31 dicembre 2007 è pari a 885 mila euro.

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

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

L'importo iscritto nella colonna "Altri" del prospetto di movimentazione del Fondo TFR rappresenta per lo più la quota TFR stornata dal fondo in quanto destinata ad altri fondi integrativi secondo le scelte effettuate dai dipendenti nel corso dell'esercizio.

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

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

L'analisi è la seguente:

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

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

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

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

Altri fondi (nota 15)

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

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

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

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

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

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

Il fondo garanzia prodotti è calcolato in base ai costi per ricambi e assistenze in garanzia sostenuti nel precedente esercizio, adeguati ai volumi di vendita dell'esercizio stesso.

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

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

In data 28 febbraio 2008, a conclusione di una verifica generale svolta per l'anno 2005 dalla Direzione Regionale delle Entrate per la Toscana, è stato redatto il Processo Verbale di Costatazione (PVC) nei confronti di El.En. SpA. In tale sede l'Agenzia, oltre ad elevare alcuni rilievi minori ai fini delle imposte sui redditi ed IVA, ha disconosciuto il regime di esenzione da imposizione delle plusvalenze discendenti da una cessione di azioni effettuata da El.En. SpA nel 2005; la società è viceversa convinta di aver operato anche in tale occasione nel pieno rispetto della normativa tributaria in quel momento vigente e reputa simile rilievo del tutto illegittimo ed infondato. La società ha dunque effettuato, in via meramente prudenziale e con il supporto dei propri consulenti, un accantonamento a fronte degli oneri che potrebbero derivare dall'emissione di eventuali atti di accertamento, in relazione ai soli rilievi minori, nella misura corrispondente a 26 mila euro, comprensivo di eventuali sanzioni.

Debiti e passività finanziarie (nota 16)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti:

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

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

Passività correnti

Debiti finanziari (nota 17)

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

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

Analisi dei debiti in base alla scadenza

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

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

	Scadenza	Tasso	Residuo	Quota eserc. Succ.vo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Fin.to IMI DIFF3	01/07/2008	3,70%	33.045	33.045		
Fin.to MPS TRL 01	01/07/2012	2,00%	396.411	85.048	311.363	
Totali			429.456	118.093	311.363	0

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

Movimento finanziamenti a lungo

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

	Saldo 31/12/2006	Assunzioni	Rimborsi	Altri	Saldo 31/12/2007
Fin.to IMI DIFF3	97.345		-64.300		33.045
Fin.to MPS TRL 01	479.784		-83.373		396.411
Totale	577.129	-	-147.673	-	429.456

Debiti assistiti da garanzie reali

Lo stabilimento di Via Baldanzese, 17 a Calenzano è gravato da ipoteca, in corso di cancellazione, a fronte del mutuo decennale erogato dalla Cassa di Risparmio di Firenze estinto nel corso dell'esercizio 2006.

Debiti di fornitura (nota 18)

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

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

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

I "debiti per imposte sul reddito" ammontano al 31 dicembre 2007 a euro 580.945 e sono iscritti al netto dei relativi acconti versati e delle ritenute subite.

La suddivisione degli Altri debiti è invece la seguente:

Debiti previdenziali	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Debiti verso INPS	534.557	480.453	54.104	11,26%
Debiti verso INAIL	73.404	53.717	19.687	36,65%
Debiti verso altri istituti previdenziali	43.864	19.466	24.398	125,34%
Totale	651.825	553.636	98.189	17,74%
Altri debiti				
Debiti verso l'erario per IVA	870	1.741	-871	-50,03%
Debiti verso l'erario per ritenute	396.483	394.104	2.379	0,60%
Debiti verso il personale	886.467	816.134	70.333	8,62%
Acconti	298.802	344.600	-45.798	-13,29%
Altri debiti	589.918	247.131	342.787	138,71%
Totale	2.172.540	1.803.710	368.830	20,45%
Totale Debiti previdenziali e Altri debiti	2.824.365	2.357.346	467.019	19,81%

I "debiti verso il personale" comprendono, tra l'altro, il debito su stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2007. La voce "acconti" rappresenta gli acconti ricevuti da clienti.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Ricavi (nota 20)

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

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

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

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

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

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

Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Vendite Italia	24.149.474	23.033.751	1.115.723	4,84%
Vendite altri paesi CEE	12.183.369	9.864.535	2.318.834	23,51%
Vendite Extra CEE	9.799.932	5.606.984	4.192.948	74,78%
Totale	46.132.775	38.505.270	7.627.505	19,81%

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

Altri proventi (nota 21)

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

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

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

Costi per acquisto di merce (nota 22)

L'analisi degli acquisti è la seguente:

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

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

Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (23)

La voce risulta così composta:

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<i>Altri servizi diretti</i>				
Spese per lavorazioni presso terzi	3.484.437	3.241.752	242.685	7,49%
Servizi tecnici	197.964	122.793	75.171	61,22%
Trasporti su consegne	410.957	354.085	56.872	16,06%
Provvigioni	333.650	260.936	72.714	27,87%
Royalties	32.550	61.200	-28.650	-46,81%
Viaggi per assistenza tecnica	145.970	124.016	21.954	17,70%
Altri servizi diretti	483.178	80.347	402.831	501,36%
Totale	5.088.706	4.245.129	843.577	19,87%

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
<i>Servizi ed oneri operativi</i>				
Manutenzioni e assistenze su attrezzature	113.223	102.644	10.579	10,31%
Servizi e consulenze commerciali	341.129	226.246	114.883	50,78%
Servizi e consulenze legali e amministrativi	220.193	236.898	-16.705	-7,05%
Costi per la revisione contabile	88.738	95.750	-7.012	-7,32%
Assicurazioni	208.470	153.550	54.920	35,77%
Spese per viaggi e soggiorni	325.241	397.814	-72.573	-18,24%
Spese promozionali e pubblicitarie	621.408	554.074	67.334	12,15%
Spese per gli immobili	487.566	457.272	30.294	6,62%
Imposte diverse da quelle sul reddito	-40.525	33.734	-74.259	-220,13%
Spese gestione automezzi	135.536	134.019	1.517	1,13%
Forniture per ufficio	44.930	52.672	-7.742	-14,70%
Assistenza hardware e software	158.161	81.586	76.575	93,86%
Commissioni bancarie e valutarie	37.782	43.157	-5.375	-12,45%
Godimento beni di terzi	66.810	49.924	16.886	33,82%
Altri servizi ed oneri operativi	5.751.723	2.481.284	3.270.439	131,80%
Totale	8.560.385	5.100.624	3.459.761	67,83%

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

Per quanto attiene alle attività ed ai costi di ricerca e sviluppo, si rinvia a quanto già descritto nella relazione sulla gestione.

Costi per il personale (nota 24)

Tale voce risulta così composta:

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

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 25)

Tale voce risulta così composta:

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

Oneri e Proventi finanziari (nota 26)

Tale voce risulta così composta:

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

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

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

La voce "altri oneri finanziari" accoglie, per 46 mila euro circa, l'iscrizione di interessi passivi derivanti dalla applicazione del principio contabile IAS 19 al trattamento di fine rapporto.

Altri proventi ed oneri netti (nota 27)

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

La voce "Minusvalenze su partecipazioni" accoglie l'onere straordinario registrato a seguito della costituzione della società Cutlite do Brasil, per la quale El.En. ha concesso ai soci di minoranza di

entrare nella compagine azionaria a titolo gratuito, riconoscendo loro quindi un avviamento che viene speso nel periodo.

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

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

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

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

Imposte sul reddito (nota 28)

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

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

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

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

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

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

Dividenti distribuiti (nota 29)

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

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

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

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti (nota 30)

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

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

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

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

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

INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

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

- le società controllate e collegate così come risulta evidenziato nel presente documento;
- i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli altri dirigenti con responsabilità strategiche;
- le persone fisiche azionisti di El.En. SpA;
- le persone giuridiche delle quali è posseduta una partecipazione rilevante da parte di uno dei maggiori azionisti della El.En. SpA, di uno degli azionisti della El.En. SpA parte del sindacato di voto, di un membro del Consiglio di Amministrazione, di uno dei componenti il Collegio Sindacale, di un altro dei dirigenti con responsabilità strategiche.

Si evidenzia quanto segue:

Società controllate e collegate

El.En. SpA controlla un Gruppo di società operanti nel medesimo macro settore laser, a ciascuna delle quali è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione di mercato.

L'integrazione dei diversi prodotti e servizi offerti dal Gruppo genera frequenti transazioni commerciali tra le società del Gruppo stesso. Oggetto della maggior parte dei rapporti commerciali infragruppo è la produzione da parte di El.En. SpA di sorgenti laser a CO₂ di media e alta potenza, che costituiscono un elemento fondamentale per la produzione di Cutlite Penta Srl, Valfivre Italia Srl, Ot-Las Srl e Lasit SpA. 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 Dekam M.E.L.A. Srl, a Dekam Sarl, a Dekam Lms GmbH, ad ASA Srl e ad Asclepion Laser Technologies GmbH che, a loro volta, provvedono alla loro distribuzione.

I prezzi di trasferimento sono stabiliti con riferimento a quanto avviene normalmente sul mercato. Le suddette transazioni infragruppo riflettono pertanto l'andamento dei prezzi di mercato, rispetto ai quali possono eventualmente differire in misura contenuta in funzione delle politiche commerciali della società.

Si segnala che nell'ottobre del 2002 El.En. SpA ha acquistato, a titolo gratuito, da Dekam Mela Srl la licenza d'uso del marchio omonimo per la commercializzazione delle apparecchiature laser prodotte da El.En. per il settore dentale medicale ed estetico in alcuni Paesi dell'area europea ed extra-europea.

Nelle tabelle che seguono vengono analizzati i rapporti intercorsi nel periodo con le società controllate e collegate, sia a livello di scambi commerciali sia a livello di saldi debitori e creditori.

Imprese del gruppo:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Cynosure			1.570	
Asclepion Laser Technologies GmbH			100	
Dekam MELA Srl			3.241	
Cutlite Penta Srl			2.847	
Valfivre Italia Srl			68	
Dekam Sarl	50		1.599	
Dekam Lms GmbH		385	1.921	
Dekam Laser Technologies LLC		126	113	
Lasit SpA	504		364	
Ot-Las Srl			608	
Quanta System SpA			37	
AQL Srl			2	
ASA Srl			481	
Lasercut Technologies Inc.	46		174	
Wuhan Penta-Chutian Ltd			444	
Totale	600	510	13.571	

Imprese collegate:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
SBI SA			22	
ACTIS Srl	100		7	
Immobiliare Del. Co. Srl	14			
IALT Srl	165		202	
Totale	279		231	

Imprese del Gruppo:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Cynosure			5	
Asclepion Laser Technologies GmbH			216	
Deka MELA Srl			19	
Cutlite Penta Srl			13	
Deka Sarl			28	
Deka Lms GmbH			186	
Deka Laser Technologies Llc			2	
Lasit SpA			53	
Ot-Las Srl			72	
Quanta System SpA			310	
Totale			903	

Imprese collegate:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Actis Srl			19	
SBI SA			6	
Totale			25	

Imprese del gruppo:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Altre	Totale
Cynosure	25	1		26
Deka MELA Srl	83	30		113
Cutlite Penta Srl	112	17		128
Valfivire Italia Srl	1	6		7
Deka Sarl	15	18		33
Deka Lms GmbH	105	78		183
Lasit SpA	112			112
Ot-Las Srl	13	50		62
Deka Laser Technologies LLC	41	2		43
Quanta System SpA	805	5		810
Asclepion Laser Technologies GmbH	1.086	4		1.090
ASA Srl	1			1
CL Tech Inc.	147	21		167
Totale	2.544	232		2.775

Imprese collegate:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Altre	Totale
Actis Srl	50	32		82
SBI S.A.	12			12
IALT Srl		374		374
Totale	62	406		468

Imprese del gruppo:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
Cynosure	5.878	22	5.900
Deka MELA Srl	13.854	351	14.205
Cutlite Penta Srl	2.225	442	2.666
Valfivre Italia Srl	156		156
Deka Srl	579	22	601
Deka Lms GmbH	418		418
Lasit SpA	176		176
Ot-Las Srl	1.407	92	1.499
Neuma Laser Srl	2		2
Deka Laser Technologies LLC	880		880
Asclepion Laser Technologies GmbH	205	112	317
Quanta System SpA	99	1	100
ASA Srl	1.185		1.185
Wuhan Penta-Chutian Ltd	521		521
With Us Co Ltd	120		120
CL Tech Inc.	10		10
Lasercut Technologies Inc.	1		1
Totale	27.714	1.043	28.757

Imprese collegate:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
Actis Srl	12		12
SBI S.A.	122		122
IALT Scrl	198		198
Totale	331	-	331

Imprese del gruppo:	Altri proventi
Cynosure	1
Deka MELA Srl	91
Cutlite Penta Srl	83
Deka Srl	2
Deka Lms GmbH	5
Lasit SpA	32
Ot-Las Srl	3
Deka Laser Technologies LLC	53
AQL Srl	2
ASA Srl	11
Wuhan Penta-Chutian Ltd	4
With Us Co Ltd	2
Lasercut Technologies Inc.	1
Totale	289

Imprese collegate:	Altri proventi
IALT Scrl	2
Actis Srl	2
Totale	4

I valori delle tabelle sopraelencate si riferiscono a operazioni inerenti la gestione caratteristica della società.

Gli altri proventi si riferiscono, tra l'altro, ai canoni di affitto addebitati a Deka M.E.L.A. Srl e a

Cutlite Penta Srl per le porzioni dello stabilimento di Calenzano da loro occupate.

Sono infine stati contabilizzati circa 79 mila euro per interessi attivi su finanziamenti concessi alle società controllate, oltre ad euro 4 mila per interessi attivi sul finanziamento di 100 mila euro concesso alla società Actis Srl.

Membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e altri dirigenti strategici

I membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale percepiscono i compensi così come qui di seguito indicati:

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 31.12.08	90.000		79.642	6.500
Barbara Bazzocchi	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	90.000		29.023	6.500
Andrea Cangioli	Consigliere delegato	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	90.000		39.821	6.500
Michele Legnaioli	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000			
Paolo Blasi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000			
Angelo Ercole Ferrario	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000			
Alberto Pecci	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000			
Stefano Modi	Consigliere	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.08	12.000		28.882	
Vincenzo Pilla	Presidente Collegio Sindacale	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.09	23.819			
Giovanni Pacini	Sindaco Effettivo	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.09	16.524			
Paolo Caselli	Sindaco Effettivo	sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.09	16.522			

Nella colonna "Bonus ed altri incentivi" sono riportati i compensi attribuiti ad alcuni membri del Consiglio di Amministrazione a titolo di remunerazione incentivante in funzione del raggiungimento di obiettivi prefissati dallo stesso Organo amministrativo, di cui euro 150 mila deliberati dall'assemblea dei soci del 15 maggio 2007 ed il residuo proposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci che approverà il bilancio al 31 dicembre 2007.

Il Consigliere Stefano Modi ha percepito nell'esercizio 2007, in qualità di dipendente della società, una retribuzione pari ad 107 mila euro circa. I compensi degli amministratori della controllante per lo svolgimento delle proprie funzioni in altre imprese incluse nel consolidamento sono i seguenti: Barbara Bazzocchi, in qualità di Amministratore Unico della Cutlite Penta Srl ha percepito un compenso da detta società per 12.000 euro; Gabriele Clementi in qualità di Amministratore Unico

di Valfivire Italia Srl ha percepito un compenso da detta società per 12.000 euro, ed in qualità di membro del Consiglio di Amministrazione di With Us ha percepito un compenso da detta società per 1.500 mila yen; Andrea Cangiolì in qualità di membro del Consiglio di Amministrazione di With Us ha percepito un compenso da detta società per 1.500 mila yen; Angelo E. Ferrario in qualità di Presidente del CdA di Quanta System SpA ha percepito un compenso da detta società per 108.000 euro ed in qualità di Consigliere di Arex Srl ha percepito un compenso da detta società per 10.000 euro.

I compensi ai membri del Collegio sindacale per lo svolgimento delle proprie funzioni in altre imprese incluse nel consolidamento sono i seguenti: Vincenzo Pilla in qualità di Presidente del Collegio sindacale di Deka Mela Srl e Lasit SpA e di Sindaco effettivo di Cutlite Penta Srl ha percepito da dette società un compenso complessivo pari a 28.106 euro; Giovanni Pacini, in qualità di Sindaco effettivo di Deka Mela Srl e Cutlite Penta Srl ha percepito da dette società un compenso complessivo pari a 16.314 euro; Paolo Caselli in qualità di Presidente del Collegio sindacale di Cutlite Penta Srl e di Sindaco effettivo di Deka Mela Srl e Lasit SpA ha percepito da dette società un compenso complessivo di 24.591 euro; Manfredi Bufalini in qualità di Sindaco effettivo di Quanta System SpA ha percepito dalla stessa un compenso pari ad euro 7.200.

Al Prof. Leonardo Masotti, Presidente del Comitato Scientifico, è stato attribuito un compenso fisso di 7.600 euro oltre ad un compenso a titolo di remunerazione incentivante per 21.893 euro.

La Società non ha direttore generale.

Persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella El.En. SpA

Oltre ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e al Presidente del Comitato Tecnico Scientifico, i soci Carlo Raffini e Pio Burlamacchi percepiscono dalla capogruppo un compenso; in particolare:

- a) il Sig. Carlo Raffini, cui la Capogruppo El.En. SpA ha affidato incarichi di prestazione d'opera professionale ha percepito un compenso annuo pari a 30.555 euro;
- b) il Prof. Pio Burlamacchi è titolare, in virtù di apposito contratto, di un diritto di privativa industriale costituita dalla domanda di brevetto per invenzione "Supporto di cavità ottica per laser con regolazione dell'allineamento del fascio" e ha percepito un compenso pari a 6 mila euro.

Nella tabella che segue si evidenzia l'incidenza che le operazioni con parti correlate hanno avuto sulla situazione economica e patrimoniale della società.

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Partecipazioni	18.298.873	375.000	2,05%
Crediti commerciali	20.113.513	13.801.682	68,62%
Altri crediti	2.237.172	1.388.959	62,09%
Debiti e passività finanziarie a m/l termine	311.363		0,00%
Debiti finanziari a breve termine	118.093		0,00%
Debiti di fornitura	12.768.748	928.068	7,27%
Altri debiti a breve	2.824.365		0,00%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	46.132.775	29.088.709	63,05%
Altri proventi	998.844	294.470	29,48%
Costi per acquisto di merce	25.516.300	2.605.452	10,21%
Altri servizi diretti	5.088.706	134.895	2,65%
Costi per servizi ed oneri operativi	8.560.385	502.736	5,87%
Oneri finanziari	-1.234.784		0,00%
Proventi finanziari	944.632	83.243	8,81%

Con riferimento alla voce "Partecipazioni" si ricorda che l'importo di 375 mila euro si riferisce al costo di acquisto di una quota di partecipazione pari al 10% di Cutlite Penta Srl., dalla controllata Valfivire Italia Srl.

PROCEDURE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

I principali strumenti finanziari della Vostra società includono conti correnti e depositi a breve, passività finanziarie a breve e lungo periodo. Oltre a questi la società ha crediti e debiti commerciali derivanti dalla propria attività.

I principali rischi finanziari a cui si espone il Gruppo sono quelli di cambio, di credito, di liquidità e di tasso di interesse.

Rischio di cambio

La società è esposta al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute in cui sono espresse alcune transazioni commerciali e finanziarie. Tali rischi sono monitorati dal management il quale adotta le misure necessarie al fine di limitare tale rischio.

Rischio di credito

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, la società opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni.

Rischio di liquidità e tasso di interesse

Per quanto riguarda l'esposizione della società al rischio di liquidità e tasso di interesse, è opportuno ricordare che la liquidità della società stessa si mantiene anche in questo esercizio elevata tale da coprire l'indebitamento esistente ottenendo una posizione finanziaria netta altamente positiva. Per questo motivo si ritiene che tali rischi siano adeguatamente coperti.

GESTIONE DEL CAPITALE

L'obiettivo primario della gestione del capitale della società è garantire che sia mantenuto un basso livello di indebitamento. Data la consistente liquidità detenuta dalla società la posizione finanziaria netta si presenta tale da garantire un buon rapporto tra Patrimonio e indebitamento.

STRUMENTI FINANZIARI

Valore equo

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari della società.

	Val. contabile 31/12/2007	Val. contabile 31/12/2006	Val. equo 31/12/2007	Val. equo 31/12/2006
Attività finanziarie				
Crediti finanziari (a breve termine)	1.388.959	3.565.086	1.388.959	3.565.086
Disponibilità liquide	25.072.457	4.434.786	25.072.457	4.434.786
Passività finanziarie				
Debiti e passività finanziarie (a m/l termine)	311.363	429.457	311.363	429.457
Debiti finanziari (a breve termine)	118.093	147.672	118.093	147.672

ALTRE INFORMAZIONI

Compenso ad Amministratori e Sindaci

	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Compenso Amministratori	507.368	331.874	175.494	52,88%
Compenso Sindaci	56.865	39.863	17.002	42,65%
Totale	564.233	371.737	192.496	51,78%

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

	Media 2007	31/12/2007	Media 2006	31/12/2006	Variazione	Variazione %
Dirigenti	9,5	12	6,5	7	5	71,43%
Intermedi	5,0	4	6,0	6	-2	-33,33%
Impiegati	84,5	87	79,0	82	5	6,10%
Operai	55,5	58	48,5	53	5	9,43%
Totale	154,5	161	140,0	148	13	8,78%

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato – Ing. Andrea Cangioli



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEPARATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO
CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

I sottoscritti Andrea Cangiolì in qualità di Amministratore Delegato, e Enrico Romagnoli in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El.En. SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, comma 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato, nel corso del 2007.

Si attesta, inoltre, che il bilancio separato al 31 dicembre 2007:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'unione europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n.38/2005 e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Calenzano, 31 marzo 2008

L'amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangiolì



Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Dott. Enrico Romagnoli



EL. EN. S.P.A.

Sede legale Via Baldanzese 17 Calenzano (FI)
Registro Imprese Firenze n. 03137680488

Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti sul bilancio al 31 dicembre 2007 ai sensi dell'art. 2429 c.c. e dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58 / 1998.

Signori Azionisti,
il consiglio di amministrazione di El.En. S.p.A. presenta all'assemblea della Vostra società il progetto di Bilancio al 31.12.2007 che è stato consegnato al Collegio Sindacale il 31 marzo 2008.

Nel corso dell'esercizio 2007 il Collegio ha svolto la propria attività in ottemperanza alla normativa del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e secondo i principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dal Consiglio nazionale dei ragionieri e periti commerciali (oggi riuniti nel Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili) per le società quotate.

Si fa presente che, ai sensi dell'art.155 D.Lgs. n.58 del 24.2.1998, l'attività di controllo della contabilità e sul bilancio compete alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. confermata nell'incarico di revisione dei bilanci 2006 – 2011, dall'assemblea della società tenutasi in data 09 maggio 2006, previo parere favorevole di questo Collegio Sindacale.

Con riguardo al bilancio al 31 dicembre 2007, la società di revisione ha espresso un giudizio senza rilievi, dichiarando che lo stesso è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione ed è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della El.En. S.p.A..

Il bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità ai Principi contabili Internazionali (IFRS).

Anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001, si riferisce che il Collegio Sindacale:

- Ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
- Ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate) e può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa. Per quanto riguarda le operazioni infra-gruppo, gli amministratori, nella nota integrativa, evidenziano ed illustrano i rapporti tra la Vostra Società e le Società del gruppo, precisando che gli stessi sono avvenuti a normali condizioni di mercato.
- Ha provveduto ad attuare uno scambio di informazioni con la società di revisione incaricata, sia prendendo visione dei verbali trascritti sul libro della revisione che incontrando il personale della

stessa ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, e da tali incontri non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. Da tali scambi di informazioni è emerso che la società di revisione non ha riscontrato irregolarità o fatti censurabili con riferimento alla regolare tenuta della contabilità ed alla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili che abbiano richiesto la segnalazione ai competenti soggetti.

- Ha provveduto ad attuare uno scambio di informazioni con i corrispondenti organi delle società controllate italiane in merito ai sistemi di amministrazione e controllo ed all'andamento generale dell'attività sociale.
- Ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo – contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione, vigilando sull'attività dei preposti al controllo interno e partecipando all'attività svolta dal Comitato per il Controllo Interno istituito dalla società in ossequio a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate; a tale riguardo non sono emerse osservazioni particolari da riferire.
- Rileva che dalle informazioni ricevute dagli amministratori e dai colloqui con i rappresentanti della Società di revisione, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali poste in essere con società del gruppo, parti correlate o terzi nel corso dell'esercizio 2007 o in data successiva alla chiusura dell'esercizio.
- Non ha rilevato, sulla base di quanto comunicato dalla società di revisione in merito alla propria relazione al bilancio separato, l'evidenziazione di rilievi e richiami di informativa.
- Non ha ricevuto denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.
- Ha rilevato che la Società ha sostanzialmente aderito al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato due amministratori indipendenti ed ha istituito i seguenti comitati: Comitato per le nomine, Comitato per la remunerazione e Comitato per il controllo. Delle attività svolte e dello stato di attuazione delle regole previste nel citato codice, il Consiglio di Amministrazione ha dato ampia informazione nella Relazione Annuale sul sistema di corporate governance.
- Ha rilevato l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del Codice di "Comportamento per operazioni compiute su strumenti finanziari del Gruppo El.En. da persone rilevanti" in vigore a partire dal 1° gennaio 2003, in ottemperanza a quanto disposto dal "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A." deliberato il 9.07.02.
- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla società incaricata della revisione contabile, rileva che alla stessa non sono stati conferiti ulteriori incarichi, fatta eccezione per l'incarico di audit & audit related svolto nei confronti della società controllata nord americana Cynosure Inc., da Ernst & Young LLP di Boston alla quale è stato corrisposto un compenso pari a \$580.308.
- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla Società incaricata della revisione contabile, non risultano conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale, in occasione della nomina, da parte del consiglio di amministrazione, del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ha fornito il proprio parere favorevole ai sensi dell'art. 154-bis D. Lgs. 58/98.

Il Collegio Sindacale ricorda che la società ha ritenuto di operare, a titolo prudenziale, un apposito accantonamento a fronte di oneri che potrebbero aver origine dal Processo Verbale di

Constatazione della D.R.E. Toscana notificato il 28 febbraio 2008 a conclusione della verifica generale relativa all'anno di imposta 2005. Detto accantonamento è stato effettuato nella misura stimata con il supporto di consulenti della società le cui valutazioni e considerazioni appaiono condivisibili al collegio sindacale.

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in n. 5 riunioni del Collegio, assistendo a n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione a n. 1 Assemblea dei soci e partecipando ai lavori del Comitato di Controllo.

Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione da parte del consiglio di amministrazione dei criteri e delle procedure adottate per valutare l'indipendenza degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 3.C.5 del Codice di Autodisciplina. Il collegio ha altresì verificato il rispetto dei criteri di indipendenza dei propri membri sia in fase di nomina che successivamente come richiesto dall'art. 10.C.2 del Codice di Autodisciplina.

Il Collegio Sindacale, visti i risultati delle verifiche eseguite, considerato il giudizio positivo della società di revisione, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio così come predisposto dal consiglio di amministrazione nonché alla proposta dallo stesso avanzata in ordine alla destinazione del risultato d'esercizio.

Firenze, 11 aprile 2008.

Il Collegio Sindacale

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti
della EL.EN. S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della EL.EN. S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della EL.EN. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della EL.EN. S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della EL.EN. S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

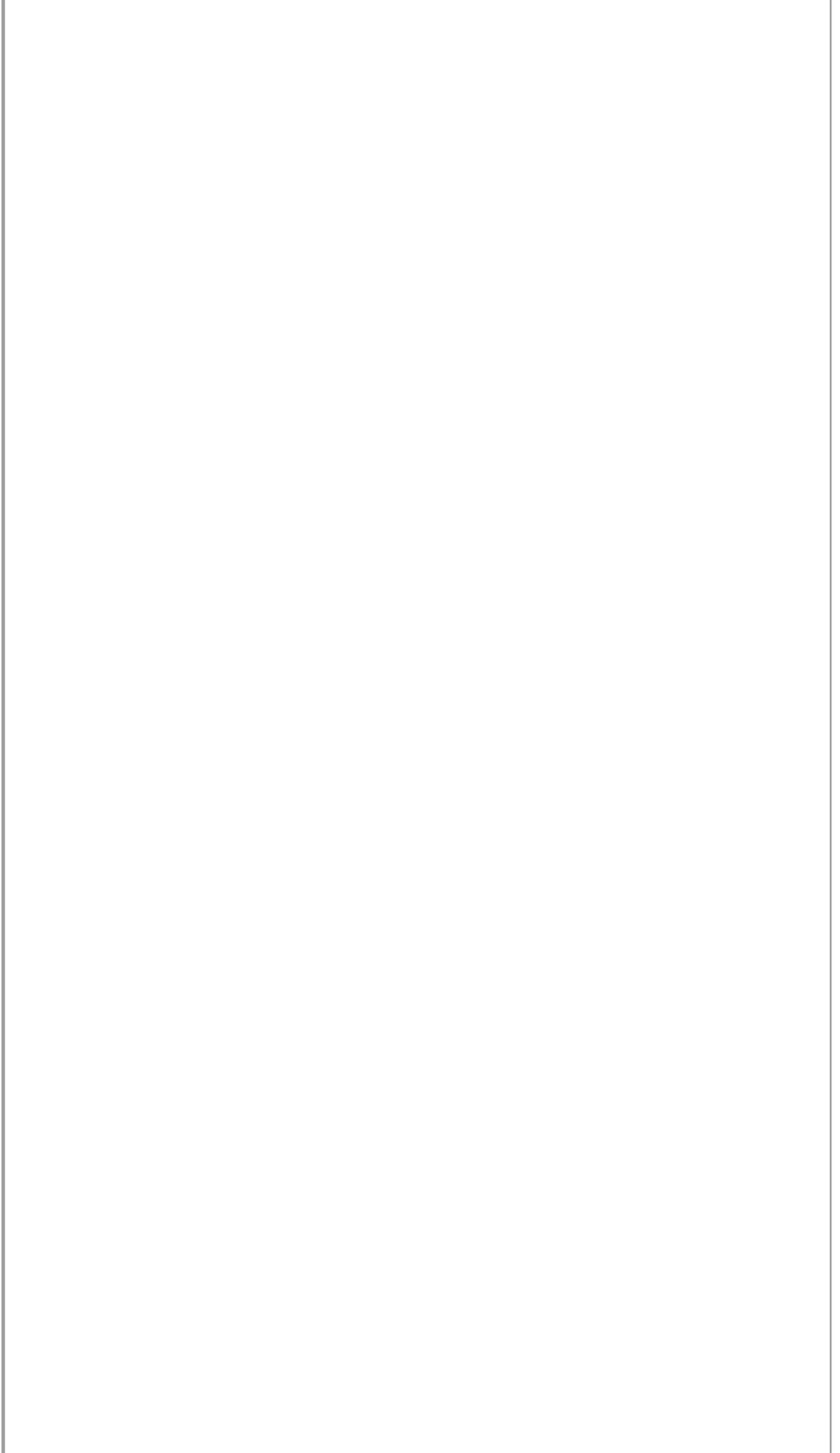
Firenze, 11 aprile 2008

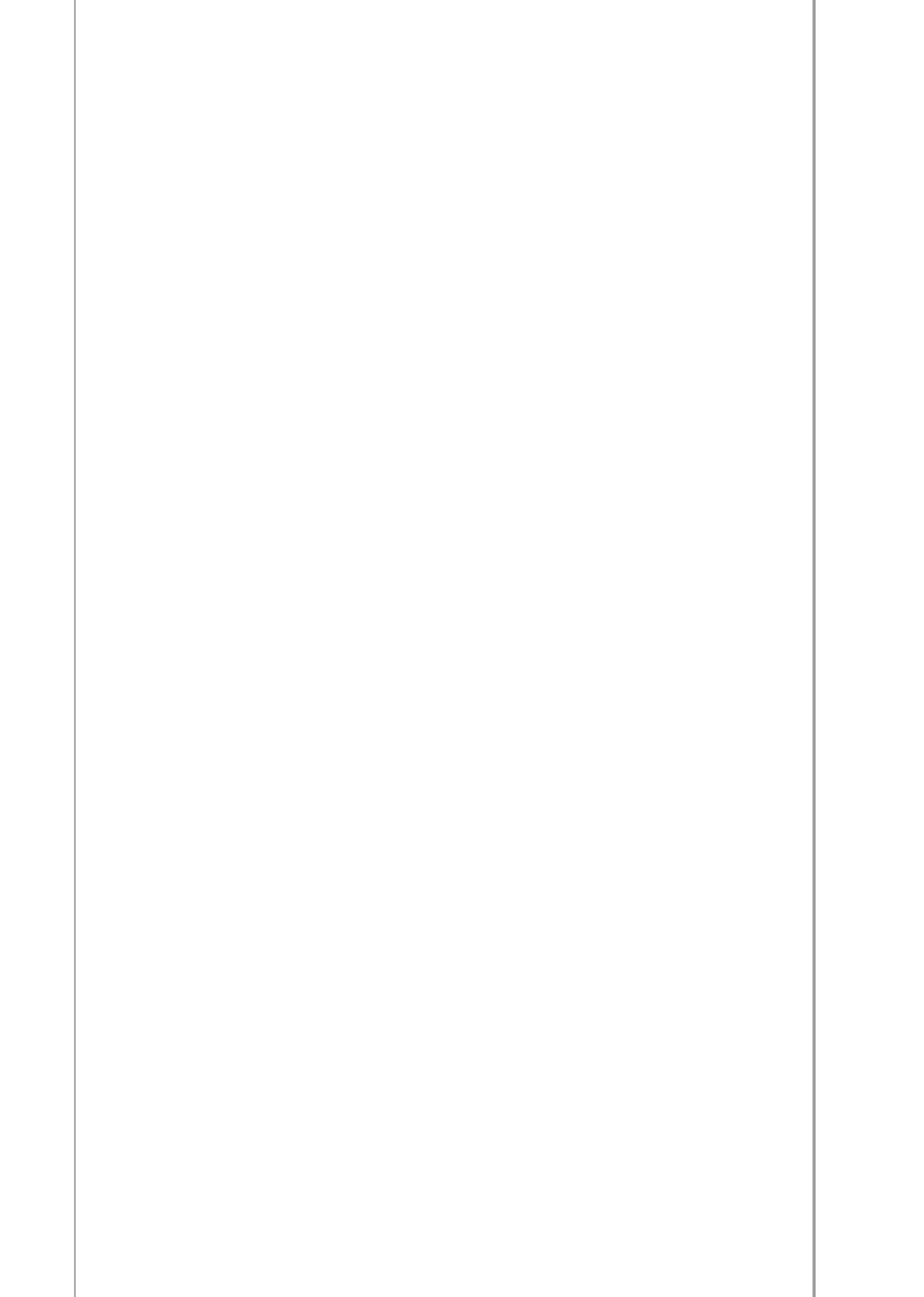
Reconta Ernst & Young S.p.A.



Fulvio Favini
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via C.D. Romagnoli, 18/A
Capitale Sociale € 1.303.500,00 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 0643400584
P.I. 00891231001
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1990
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10387 del 16/7/1997





messa in pagina
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
finance@elen.it

