

RELAZIONE SEMESTRALE

2002

GRUPPO El.En.

1. ORGANI SOCIALI

Consiglio d'amministrazione

Gabriele Clementi	Presidente
Barbara Bazzocchi	Consigliere Delegato
Andrea Cangioli	Consigliere Delegato
Francesco Muzzi	Consigliere
Paolo Blasi	Consigliere
Michele Legnaioli	Consigliere
Marco Canale	Consigliere
Horace Furumoto	Consigliere
Paolo Ernesto Agrifoglio	Consigliere
Alberto Pecci	Consigliere

Collegio Sindacale

Vincenzo Pilla	Presidente
Paolo Caselli	Sindaco Effettivo
Giovanni Pacini	Sindaco Effettivo

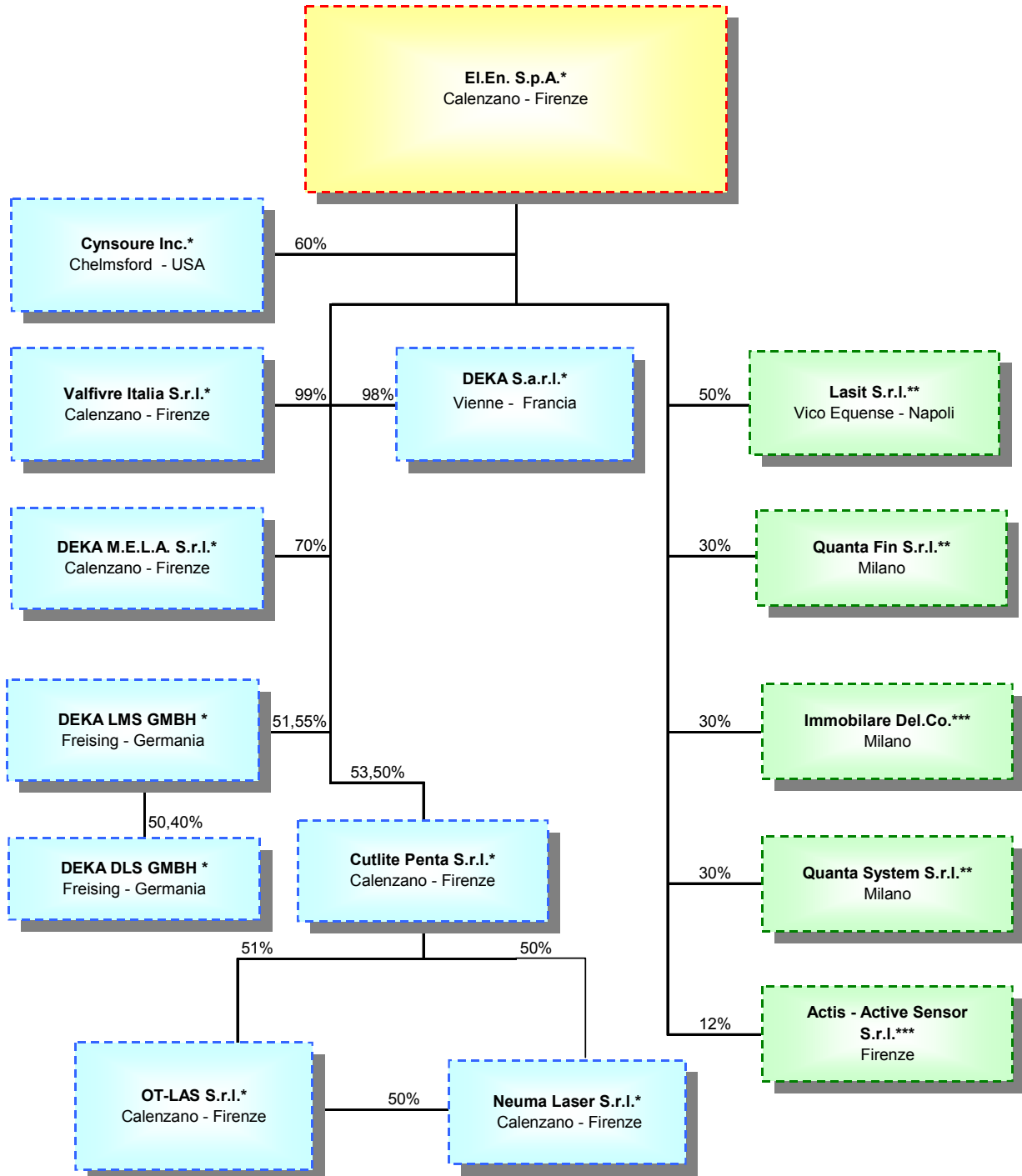
Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

2. NOTE ESPLICATIVE

2.1. Descrizione del Gruppo

Al 30/06/2002 la struttura del gruppo è la seguente.



* Consolidate integralmente

** Consolidate a patrimonio netto

*** Mantenute al costo

Nel periodo di riferimento è entrata a far parte del gruppo El.En. il gruppo Cynosure, la cui capogruppo è una prestigiosa società americana leader nella progettazione, produzione e vendita di sistemi laser per il settore medicale, a seguito dell'acquisizione del 60% delle sue azioni da parte di El.En. S.p.A. Questa operazione è di estrema rilevanza per il gruppo, sia in quanto la dimensione di Cynosure, in termini di fatturato e numero di dipendenti, comporta sostanzialmente un raddoppio della dimensione del gruppo, sia per le prospettive di sviluppo sul mercato americano e sui mercati internazionali che Cynosure consentirà di sfruttare al meglio.

Il Conto economico di Cynosure viene consolidato a partire dal mese di Maggio 2002, pertanto incide sul conto economico consolidato per due soli mesi.

Viene inclusa per la prima volta nel consolidamento la nuova società DEKA-DLS GmbH, costituita per la distribuzione in Germania di sistemi laser per il settore dentale. L'impatto di tale consolidamento è peraltro limitato, data l'esigua dimensione di questa "start-up".

El.En. S.p.A. detiene partecipazioni in altre società operanti nel medesimo settore di attività, senza peraltro esercitare il controllo su di esse; pertanto i risultati di queste ultime non vengono consolidati integralmente nel bilancio di gruppo, bensì sono consolidati con il metodo del patrimonio netto. Tali società, Quanta System Srl, Quanta Fin Srl e Lasit Srl, non sono tenute alla redazione di bilanci infrannuali ed hanno redatto una situazione semestrale per consentire il consolidamento secondo l'effettiva consistenza patrimoniale al 30/06/2002.

2.2. Attività delle società controllate

El.En. S.p.A. controlla un gruppo di 9 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 semestrale delle società del gruppo incluse nell'area di consolidamento. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società e un commento sui risultati del primo semestre 2002, ad eccezione della controllata Cynosure i cui dati economici sono relativi unicamente al terzo bimestre 2002, ossia dalla data di acquisizione della società.

I dati della seguente tabella e di tutte quelle incluse nella presente relazione sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

	Fatturato 30/06/2002	Fatturato 30/06/2001	Variazione %	Risultato 30/06/2002	Risultato 30/06/2001
Cynosure (*)	4.344	0		-41	0
Deka Mela Srl	7.365	6.021	22,33%	546	543
Cutlite Penta Srl	3.601	3.427	5,06%	-139	-152
Valfivve Italia Srl	177	321	-44,86%	10	-1
Deka Sarl	597	457	30,47%	-68	-157
Deka Lms GmbH	590	219	169,36%	17	-28
Deka Dls GmbH	211	0		-3	0
Ot-Las Srl	2.530	1.165	117,18%	230	82
Neuma Laser Srl	45	116	-61,32%	-73	-12

(*) dati consolidati

Cynosure Inc.

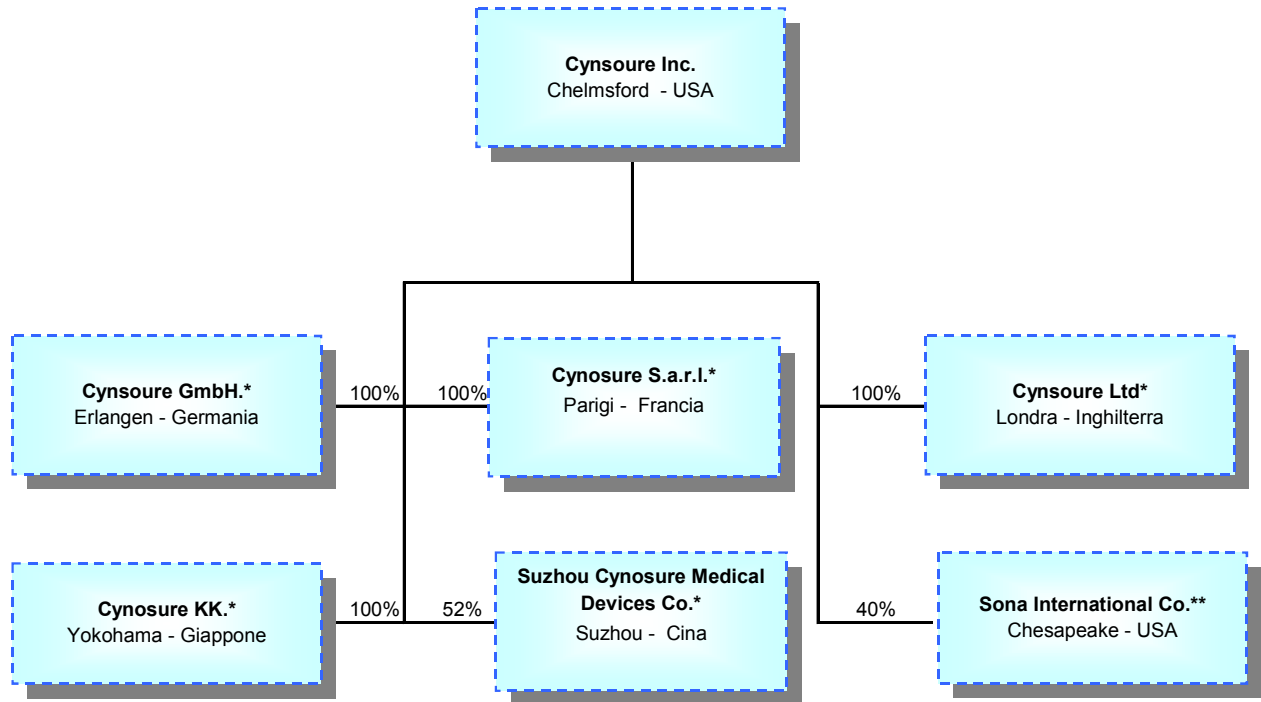
La società opera nel settore della produzione e vendita di sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, ha sede operativa e stabilimento in Chelmsford, Massachussets, USA e sedi internazionali in Europa e Asia. Fondata nel 1991 da Horace Furumoto, uno dei pionieri nel settore dei laser medicali, precedentemente fondatore della società Candela (attualmente numero due del mercato mondiale) Cynosure ha raggiunto l'attuale dimensione grazie alle prestazioni superiori e all'elevata qualità della propria produzione in particolare grazie ai laser a coloranti per applicazioni vascolari e ad alessandrite per l'epilazione. La società cura direttamente l'attività commerciale e di marketing dei propri prodotti sul mercato USA e sui mercati internazionali avvalendosi delle proprie controllate e di una rete di distributori. La produzione è svolta quasi totalmente a Chelmsford come pure l'attività di ricerca e sviluppo, fattore chiave di successo nel settore.

A sua volta Cynosure Inc. è a capo di un gruppo di società operanti su scala mondiale nel mercato dei laser: le società Cynosure Sarl in Francia, Cynosure Ltd in Gran Bretagna, Cynosure GmbH in Germania e Cynosure KK in Giappone

sono controllate al 100% e svolgono funzione di distributore locale e di servizio tecnico post vendita; la società Suzhou Cynosure nella Repubblica Popolare Cinese è controllata al 52% e svolge anche attività di produzione di particolari apparecchiature per dermatologia.

Cynosure ha inoltre una partecipazione del 40% nella Sona International Inc., una società che gestisce direttamente e in concessione centri per la depilazione laser; Cynosure fornisce a SONA i laser utilizzati per la propria attività.

Al 30/06/2002 la struttura del gruppo Cynosure è la seguente.



* Consolidate integralmente

** Consolidate a patrimonio netto

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. S.p.A.

Nel primo semestre 2002 il fatturato è cresciuto del 22% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale crescita è imputabile all'ottimo andamento dei mercati internazionali, in particolare di quelli dell'Estremo Oriente cruciali per la attività di Deka M.E.L.A. e di quelli europei, mentre risulta in calo il mercato italiano.

Cutlite Penta Srl

La società svolge attività di produzione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio e marcatura, installando su movimentazioni controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte da El.En. S.p.A. Nel primo semestre 2002 il fatturato è cresciuto del 5% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente grazie alla buona tenuta del mercato italiano e all'ottimo andamento dei mercati europei. Tale incremento è stato ottenuto anche grazie ad operazioni di promozione commerciale e ad un incremento delle spese per il personale e di sviluppo dei nuovi sistemi che hanno condotto alla perdita registrata nel periodo.

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.

Ot-Las Srl

Progetta e produce sistemi laser speciali di marcatura laser a CO₂ per decorazioni di grandi superfici. Il primo semestre 2002, con un fatturato in crescita del 117% rispetto al primo semestre 2001, ha confermato l'ottimo andamento della società e corona anni di lavoro e di investimenti in sviluppo volti al perfezionamento dei complessi sistemi di marcatura per grandi superfici prodotti dalla società. La società è leader in tale segmento 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. I successi raccolti si riflettono positivamente sulla redditività.

Neuma Laser Srl

La Società ha svolto attività di assistenza tecnica post-vendita, nonché di servizio di supporto tecnico all'attività commerciale in Estremo Oriente e in Sud America, per le apparecchiature e sistemi laser industriali venduti dalle Società del Gruppo ed in particolare sui sistemi prodotti dalle controllanti Cutlite Penta Srl e Ot-Las Srl. Il risultato di periodo risente della diminuzione delle vendite di sistemi in queste aree registrate dalle società del Gruppo.

Deka Sarl

Distribuisce in Francia apparecchiature laser medicali-estetiche e relativi accessori prodotti da El.En. e fornisce servizi post-vendita per i laser industriali, medicali ed estetici. La società ha continuato a subire la difficile situazione del mercato francese, registrando un volume di vendite inferiore alle attese e alla dimensione della struttura di vendita. Peraltro la società ha svolto attività promozionale, di cui, dato l'ambito non esclusivamente francese della sua ricaduta, hanno comunque beneficiato le altre società del gruppo, in particolare la capogruppo El.En. S.p.A.

Deka Lms GmbH

La società Deka Lms GmbH, operativa dal primo marzo 2001, è incaricata della distribuzione in Germania delle apparecchiature laser medicali estetiche prodotte da El.En. S.p.A.. Pur in presenza di una situazione congiunturale sfavorevole, la società ha conseguito profitti nel periodo, confermando la validità della sua attività commerciale.

Deka Dls GmbH

La società Deka Dls GmbH, costituita nel gennaio 2002 dal nostro distributore tedesco Deka Lms GmbH, è incaricata della distribuzione in Germania di sistemi laser per il settore dentale. Essa sta muovendo i primi passi sul mercato, in attesa di sviluppare un maggior volume d'affari.

2.3. Parti correlate

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

- le società collegate non incluse nell'area di consolidamento oppure valutate con il metodo del patrimonio netto;
- i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Capogruppo e gli altri dirigenti con responsabilità strategiche;
- le persone fisiche che hanno una partecipazione nel potere di voto della Capogruppo che conferisce loro una influenza dominante sull'impresa e i loro stretti familiari;
- le società delle quali è posseduta una partecipazione rilevante da parte di uno dei maggiori azionisti della Capogruppo, da uno degli azionisti della Capogruppo parte del sindacato di voto, 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, parte del sindacato di voto sottoscritto dagli azionisti precedentemente alla quotazione delle azioni della Capogruppo nel Nuovo Mercato Regolamentato, è nudo proprietario di una quota pari al 25% della Immobiliare del Ciliegio Srl., socia anch'essa della Capogruppo.

E' socio con una certa rilevanza della Capogruppo uno degli Istituti di credito (Banca Toscana SpA) utilizzati dalla stessa.

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

2.4. Struttura dei controlli societari

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

Il consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea del 5 settembre 2000 è stato recentemente ampliato a seguito della delibera assembleare del 24 aprile 2002 che ha nominato quale consigliere Horace Furumoto e con la delibera del 16 luglio 2002 che ha nominato quali consiglieri Alberto Pecci e Paolo Ernesto Agrifoglio. L'attuale Consiglio che resterà in carica sino al 5 settembre 2003 è così composto:

NOME	CARICA	LUOGO E DATA DI NASCITA
Gabriele Clementi	Presidente	Incisa Valdarno (FI), 8 luglio 1951
Barbara Bazzocchi	Consigliere Delegato	Forlì, 17 giugno 1940
Andrea Cangioli	Consigliere Delegato	Firenze, 30 dicembre 1965
Francesco Muzzi	Consigliere	Firenze, 9 settembre 1955
Marco Canale**	Consigliere	Napoli, 12 novembre 1959
Paolo Blasi*	Consigliere	Firenze, 11 febbraio 1940
Michele Legnaioli*	Consigliere	Firenze, 19 dicembre 1964
Horace Furumoto	Consigliere	Hawaii (USA), 13 dicembre 1931
Alberto Pecci	Consigliere	Pistoia, 18 settembre 1943
Paolo Ernesto Agrifoglio	Consigliere	Genova, 1 gennaio 1966

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

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

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

In data 5 settembre 2000 il Consiglio di Amministrazione ha nominato quali Consiglieri Delegati l'Ing. Andrea Cangioli e la Sig.ra Barbara Bazzocchi, conferendo loro tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, fatta eccezione di quelli non delegabili per legge ai sensi dell'art. 2381 del Codice Civile, tutti da espletarsi con firma libera.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nelle seguenti tabelle 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
Lasit Srl			3	
Quanta System Srl	7		137	
Immobiliare Del.Co. Srl	14			
M&E			13	
<i>Totale</i>	21		153	

Imprese collegate:	Debiti finanziari		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Lasit Srl			1	
Quanta Fin Srl	191			
Quanta System Srl			1	
<i>Totale</i>	191		2	

I debiti finanziari verso Quanta Fin Srl si riferiscono all'importo residuo del finanziamento settennale rimborsabile in un'unica soluzione il 30 giugno 2003 con opzione di rimborso anticipato anche parziale.

Imprese collegate:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
	Quanta System Srl	23	
<i>Totale</i>	23		23

Sono inoltre stati contabilizzati circa 4 mila euro per interessi passivi sul finanziamento settennale erogato da Quanta Fin Srl.

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

2.6. Conto economico consolidato riclassificato al 30/06/2002

Esponiamo di seguito il Conto Economico consolidato riclassificato per il periodo chiuso al 30/06/2002.

Conto economico	30/06/2002	Inc. %	30/06/2001	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.113	95,1%	13.458	93,2%	56,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.031	4,6%	893	6,2%	15,5%
Altri proventi	57	0,3%	84	0,6%	-32,2%
Valore della produzione	22.202	100,0%	14.435	100,0%	53,8%
Costi per acquisto di merce	10.215	46,0%	7.578	52,5%	34,8%
Variazione rimanenze materie prime	(785)	3,5%	(1.241)	8,6%	-36,7%
Altri servizi diretti	2.470	11,1%	1.456	10,1%	69,6%
Margine di contribuzione lordo	10.303	46,4%	6.642	46,0%	55,1%
Costi per servizi ed oneri operativi	3.487	15,7%	2.657	18,4%	31,2%
Valore aggiunto	6.816	30,7%	3.985	27,6%	71,0%
Costi per il personale	4.231	19,1%	2.145	14,9%	97,3%
Margine operativo lordo	2.584	11,6%	1.840	12,7%	40,5%
Ammortamenti e accantonamenti	939	4,2%	578	4,0%	62,5%
Risultato operativo	1.645	7,4%	1.262	8,7%	30,3%
Gestione finanziaria	175	0,8%	638	4,4%	-72,6%
Risultato della gestione ordinaria	1.820	8,2%	1.900	13,2%	-4,2%
Rettifiche di valore	39	0,2%	39	0,3%	0,1%
Gestione straordinaria	71	0,3%	57	0,4%	25,7%
Risultato prima delle imposte	1.931	8,7%	1.996	13,8%	-3,3%
Imposte sul reddito	866	3,9%	667	4,6%	29,9%
Risultato d'esercizio	1.065	4,8%	1.329	9,2%	-19,9%
Risultato di terzi	216	1,0%	116	0,8%	85,4%
Risultato netto del Gruppo	849	3,8%	1.213	8,4%	-30,0%

Nel seguente prospetto vengono riportati i dati di Conto Economico relativi al primo semestre 2002 escludendo Cynosure dall'area di consolidamento.

Conto economico - escluso Cynosure	30/06/2002	Inc. %	30/06/2001	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.082	94,4%	13.458	93,2%	26,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	964	5,3%	893	6,2%	7,9%
Altri proventi	51	0,3%	84	0,6%	-39,9%
Valore della produzione	18.096	100,0%	14.435	100,0%	25,4%
Costi per acquisto di merce	8.301	45,9%	7.578	52,5%	9,5%
Variazione rimanenze materie prime	(493)	2,7%	(1.241)	8,6%	-60,2%
Altri servizi diretti	2.242	12,4%	1.456	10,1%	54,0%
Margine di contribuzione lordo	8.046	44,5%	6.642	46,0%	21,1%
Costi per servizi ed oneri operativi	2.716	15,0%	2.657	18,4%	2,2%
Valore aggiunto	5.331	29,5%	3.985	27,6%	33,8%
Costi per il personale	2.783	15,4%	2.145	14,9%	29,7%
Margine operativo lordo	2.548	14,1%	1.840	12,7%	38,5%
Ammortamenti e accantonamenti	664	3,7%	578	4,0%	14,9%
Risultato operativo	1.884	10,4%	1.262	8,7%	49,3%
Gestione finanziaria	168	0,9%	638	4,4%	-73,7%
Risultato della gestione ordinaria	2.052	11,3%	1.900	13,2%	8,0%
Rettifiche di valore	126	0,7%	39	0,3%	220,4%
Gestione straordinaria	3	0,0%	57	0,4%	-95,1%
Risultato prima delle imposte	2.181	12,1%	1.996	13,8%	9,2%
Imposte sul reddito	894	4,9%	667	4,6%	34,0%
Risultato d'esercizio	1.287	7,1%	1.329	9,2%	-3,2%
Risultato di terzi	221	1,2%	116	0,8%	90,0%
Risultato netto del Gruppo	1.066	5,9%	1.213	8,4%	-12,1%

2.7. Commento all'andamento della gestione

I ricavi registrati nel primo semestre 2002 segnano un incremento del 56,9% rispetto a quelli del primo semestre del precedente esercizio, anche per effetto dell'apporto di fatturato da parte di Cynosure.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del gruppo per il primo semestre 2002, confrontata con l'analoga suddivisione per il primo semestre 2001.

	30/06/2002	Inc%	30/06/2001	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	6.481	30,70%	5.101	37,90%	27,06%
Laser medicali	11.975	56,72%	7.382	54,85%	62,21%
Ricerca	73	0,35%	52	0,38%	41,35%
Assistenza	2.584	12,24%	923	6,86%	179,95%
Totale fatturato	21.113	100,00%	13.458	100,00%	56,89%

Gli incrementi di fatturato registrati presentano valori "a due cifre" in ogni segmento, testimoniando la grande vitalità del Gruppo e la fase di espansione, nonostante una congiuntura tutt'altro che favorevole. Con l'acquisizione di

Cynosure il settore medicale accentua la sua prevalenza all'interno del gruppo, segnando un incremento del 62,2% nel periodo. Gli altri settori tengono il passo contribuendo al risultato che supera le previsioni formulate dal management: il segmento dei laser industriali fa segnare un incremento del 27,6%, risultato da ritenersi molto buono data la stagnazione del mercato di riferimento, mentre i servizi post vendita conseguono la prevista crescita derivante dal notevole incremento della base installata verificatosi negli ultimi esercizi. Per quest'ultimo segmento la crescita apportata da Cynosure incide in maniera ancor più evidente, in virtù della base di installato della società americana.

Il fatturato derivante dall'attività di ricerca ha avuto un incremento rispetto all'ammontare registrato nel precedente esercizio, attestandosi comunque su valori bassissimi rispetto ai livelli fisiologici per un gruppo che svolge un'intensa attività di ricerca e sviluppo e che ha nella stessa uno dei suoi punti di forza. Questo basso valore dipende da un forte aumento nei ritardi di erogazione dei rimborsi su specifici progetti di ricerca oggetto di contratti siglati con enti gestori finanziati dal MIUR rispetto ai tempi di svolgimento delle ricerche.

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

	30/06/2002	Inc%	30/06/2001	Inc%	Var%
Italia	8.696	41,19%	8.184	60,81%	6,25%
Europa	4.578	21,68%	2.007	14,91%	128,08%
Resto del mondo	7.840	37,13%	3.267	24,27%	140,01%
Totale fatturato	21.113	100,00%	13.458	100,00%	56,89%

Cynosure sposta il fatturato verso gli Stati Uniti ed i mercati internazionali in generale; anche senza il suo apporto comunque i mercati internazionali avrebbero avuto un peso crescente sul fatturato di gruppo grazie a tassi di crescita più alti del mercato italiano. La innovatività dei prodotti offerti ha consentito di superare le difficoltà di una congiuntura negativa e del generale clima di incertezza che domina i mercati.

Il settore medicale/estetico rappresenta il 56,7% delle vendite del gruppo e si è notevolmente rafforzato nel periodo; all'interno del settore individuiamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo la consistenza del fatturato.

	30/06/2002	Inc%	30/06/2001	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	954	7,96%	776	10,52%	22,81%
Terapia	265	2,22%	424	5,74%	-37,40%
Estetica	8.304	69,35%	4.792	64,91%	73,29%
Dentale	865	7,22%	765	10,36%	13,07%
Altri	1.418	11,84%	467	6,33%	203,75%
Accessori	169	1,41%	158	2,14%	6,74%
Totale fatturato	11.975	100,00%	7.382	100,00%	62,21%

La produzione di Cynosure si concentra su due settori: l'estetica e la dermatologia. In quest'ultimo settore, incluso tra gli "altri", Cynosure opera con i suoi sistemi a coloranti che sono da sempre i prodotti più sofisticati disponibili sul mercato.

Nel periodo si è assistito all'affermazione sul mercato di alcuni prodotti, segnatamente il Photosilk per la depilazione ed il Triactive per la rimozione della cellulite, lanciati nel corso del 2001. La drammatica situazione degli ultimi mesi del 2001 non aveva consentito a questi prodotti di incontrare in quel momento il successo atteso, ma la loro validità ha comunque dato i suoi frutti, anche grazie alle spese promozionali sostenute in supporto alla commercializzazione.

Il settore della fisioterapia segna una diminuzione di fatturato, in attesa che gli importanti progetti di ricerca tecnologica e clinica in corso sull'applicazione portino a nuovi sviluppi sulla base di una rifondazione del settore.

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.

	30/06/2002	Inc%	30/06/2001	Inc%	Var%
Taglio	3.499	53,98%	3.084	60,46%	13,47%
Marcatura	2.697	41,61%	1.430	28,04%	88,59%
Sorgenti	205	3,16%	492	9,64%	-58,36%
Saldatura	80	1,24%	95	1,86%	-15,32%
Totale fatturato	6.481	100,00%	5.101	100,00%	27,06%

I risultati del segmento in termini di fatturato sono ancora molto positivi, sia per i sistemi di taglio che in misura maggiore per le marcatrici. I segmenti delle sorgenti e della saldatura registrano una diminuzione: per la saldatura il calo conferma le previsioni al riguardo, mentre i prossimi mesi segneranno un recupero di fatturato per le sorgenti anche grazie alla nuova gamma di alta potenza. Anche per il settore industriale è stata svolta una intensa attività di sostegno alle vendite, con azioni di marketing e avvalendosi di distributori per l'estero. Si è quindi potuto conseguire una crescita rilevante anche in condizioni di mercato sfavorevole, pur sacrificando in parte i margini reddituali.

Il margine di contribuzione si attesta a euro 10.303 mila circa, in aumento rispetto all'analogo periodo del 2001 con un'incidenza sul Valore della produzione passato al 46,4% dal 46,0% registrato nell'analogo periodo precedente. La redditività delle vendite risulta penalizzata, nel settore medicale/estetico dalla difficile congiuntura di mercato che a dispetto dell'incremento dei volumi di vendita comprime i prezzi e nel settore industriale invece dalla politica commerciale aggressiva orientata al conseguimento di quote di mercato. Peraltro la redditività delle vendite permane su livelli di eccellenza assoluta, specialmente se si considera l'apporto pressoché nullo nel periodo dei ricavi per la ricerca che, rimborsando per lo più spese di personale, hanno un forte impatto sul margine stesso.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a euro 3.487 mila circa con un'incidenza del 15,7% sul Valore della produzione, in diminuzione rispetto al 18,4% dei primi sei mesi del 2001. Il consolidamento di Cynosure non altera in maniera significativa l'incidenza dei costi operativi sul valore della produzione.

Le spese per il personale dipendente sono pari a euro 4.231 mila, con un'incidenza percentuale che passa al 19,1% rispetto al 14,9% registrato nei primi sei mesi del 2001. L'organico del gruppo è passato dalle 129 unità alla fine del 2001 unità 265 al 30/06/2002. Tale incremento è riferibile per 119 unità ai dipendenti Cynosure, per il resto a crescita interna, fatta salvo per il personale della DEKA- DLS per una unità. L'organico è stato rinforzato in tutti i settori, segnatamente nell'area ricerca e sviluppo e nel settore commerciale, nonché in alcune posizioni amministrative e di produzione.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a euro 2.584 mila, registrando un aumento del 40,5%; con un'incidenza pari al 11,6% in calo rispetto al 12,7% registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente. Anche in virtù dell'operazione Cynosure, la tendenza ad un aumento in valore assoluto del margine operativo lordo anche se in diminuzione in termini percentuali sul valore della produzione, caratterizzerà l'andamento reddituale atteso in futuro.

La voce ammortamenti ed accantonamenti si attesta su valori e nell'incidenza percentuale sul valore della produzione analoghi a quelli dell'esercizio precedente. In termini assoluti si registra una variazione del 62,5% imputabile anche all'ammortamento della differenza di consolidamento emersa a seguito dell'acquisizione di Cynosure. Tale differenza è stata iscritta per 7.534 mila euro e ha generato ammortamenti per 125 mila euro circa per i due mesi di consolidamento della partecipazione. L'ammortamento della differenza di consolidamento, attribuibile all'avviamento pagato per l'acquisizione Cynosure, costituirà anche per i prossimi esercizi una voce di costo importante nell'ambito del bilancio consolidato.

Il Risultato operativo si attesta pertanto a euro 1.645 mila, con un incremento del 30,3% ed un'incidenza del 7,4% sul valore della produzione.

Il risultato della gestione finanziaria è positivo (175 mila euro), ma segna una decisa flessione rispetto al precedente esercizio (638 mila euro). Si possono identificare tre cause di questa flessione: il calo dei tassi di interesse, l'utilizzo di una parte consistente della liquidità disponibile per l'operazione Cynosure e le differenze cambi negative registrate in virtù del calo del dollaro. In particolare per quest'ultimo fenomeno, i depositi versati in precedenza al closing dell'operazione hanno fatto registrare, al momento dalla contabilizzazione del costo della partecipazione al cambio del giorno del pagamento finale, una differenza cambi negativa per un ammontare di 99 mila euro. La variazione di questo saldo influisce in maniera determinante sul risultato prima delle imposte, comportandone, su base trimestrale, una diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La gestione straordinaria e le rettifiche di valore sono positive per 110 mila euro circa, recependo, tra l'altro, la quota di competenza del risultato di periodo delle collegate Quanta System Srl, Quanta Fin Srl e Lasit Srl per un totale di euro 126 mila euro, nonché la perdita della collegata di Cynosure Sona International, per un ammontare di 87 mila euro.

Il risultato ante imposte si attesta a 1.931 mila euro.

Il carico fiscale di periodo aumenta del 29,9% principalmente in virtù della modifica della disciplina DIT. Tale provvedimento ha drasticamente ridotto i precedenti benefici fiscali, penalizzando in maniera molto pesante il Gruppo ed in modo particolare la Capogruppo El.En. in quanto società neo-quotata. Il tax rate medio di gruppo passa dal 33% del primo semestre 2001 al 41% del primo semestre 2002 e gli effetti di tale variazione sono evidenti sul risultato di competenza del gruppo che si attesta a 849 mila euro.

2.8. Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta al 30/06/2002

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

	30/06/2002	31/12/2001
STATO PATRIMONIALE		
Immobilizzazioni immateriali	9.425	1.669
Immobilizzazioni materiali	6.332	3.693
Immobilizzazioni finanziarie	1.155	808
Altre attività a medio-lungo termine	982	705
Capitale immobilizzato (A)	17.893	6.874
Rimanenze	15.656	9.115
Crediti commerciali	11.647	8.358
Altri crediti	2.628	2.837
Azioni proprie	238	
Disponibilità liquide	25.652	32.478
Attività di esercizio a breve (B)	55.820	52.788
Debiti di fornitura	10.577	6.235
Altri debiti a breve	6.644	2.011
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	927	357
Passività di esercizio a breve (C)	18.148	8.603
Capitale di esercizio netto (D)= B-C	37.672	44.185
Fondo TFR	739	695
Altri fondi	2.667	1.357
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.189	2.249
Passività a medio lungo termine (E)	5.596	4.302
Capitale investito netto (A+D-E)	49.970	46.757
Patrimonio netto	44.317	45.049
Patrimonio netto di terzi	5.653	1.709
Mezzi propri	49.970	46.757

La posizione finanziaria netta della società al 30/06/2002 risulta la seguente:

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	30/06/2002	31/12/2001
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(2.189)	(2.249)
<i>Indebitamento finanziario a medio lungo-termine</i>	<i>(2.189)</i>	<i>(2.249)</i>
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(927)	(357)
Disponibilità liquide	25.652	32.478
<i>Posizione finanziaria netta a breve</i>	<i>24.725</i>	<i>32.121</i>
Totale disponibilità finanziarie nette	22.536	29.872

La posizione finanziaria netta si mantiene positiva per oltre 22.536 mila euro.

L'acquisizione di Cynosure perfezionata nel corso del semestre ha comportato un esborso di 9.897 mila dollari, contabilizzati ad un cambio di 0,9002 Euro per dollaro, per un ammontare di 10.994 mila euro. Le condizioni pattuite prevedono una seconda tranche il cui ammontare sarà determinato in base al fatturato 2002 di Cynosure; le ipotesi formulate ad oggi per la determinazione del costo fissano l'ammontare del pagamento a saldo in 1.916 mila dollari. Sono stati inoltre imputati alla partecipazione e capitalizzati costi accessori per 292 mila dollari.

Nell'ambito dell'operazione, si è inoltre perfezionato un aumento di capitale di Cynosure per un ammontare complessivo di 1.749 mila dollari, in virtù dell'esercizio di stock options assegnate a dipendenti. La liquidità di Cynosure ha inoltre beneficiato del pagamento dei debiti nei confronti della società da parte di soci che li avevano contratti per l'acquisto di azioni, e che nell'ambito dell'operazione hanno percepito la liquidità necessaria al rimborso, per un totale di circa 350 mila dollari. Nel corso del mese di giugno Cynosure ha inoltre ottenuto un rimborso fiscale per circa 870 mila dollari che ha consentito di portare a 2.715 mila dollari la posizione finanziaria netta del gruppo Cynosure al 30 Giugno 2002. La struttura dell'acquisizione ha quindi consentito di capitalizzare adeguatamente Cynosure, affinché possa svolgere con la necessaria determinazione le attività di ricerca e di distribuzione che le competono nell'ambito del gruppo.

Nel periodo la liquidità è stata assorbita, tra l'altro, quanto a euro 920 mila circa dalla distribuzione di dividendi da parte della capogruppo e quanto a 274 mila euro circa dall'acquisizione del 30% dell'Immobiliare Del.Co. Srl descritta nel seguito della presente relazione.

Al netto delle operazioni di finanza straordinaria, del pagamento dei dividendi e scorporando la liquidità detenuta da Cynosure, la posizione finanziaria netta si è incrementata nel semestre di 2.334 mila euro, evidenziando la generazione di cassa da parte delle attività correnti.

2.9. Commento alle attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2002 il gruppo ha svolto, come negli anni precedenti, un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo finalizzata alla realizzazione di prodotti innovativi nonché di nuove metodologie applicative sia in campo medicale che in campo industriale. La Ricerca e Sviluppo riveste fondamentale rilevanza strategica per il gruppo, dal momento che la capacità di proporre al mercato prodotti innovativi per una vasta gamma di applicazioni ha da sempre caratterizzato il posizionamento strategico della nostra attività.

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

Tra le attività specificamente svolte nel periodo di riferimento si ricordano quelle per la caratterizzazione del fascio e delle ottiche di sistemi laser, per l'applicazione delle apparecchiature laser nel restauro conservativo, nonché quelle orientate al perfezionamento di nuove tecnologie applicative che consentono alle società del gruppo di introdurre sul mercato prodotti innovativi.

L'attività di sperimentazione clinica volta a confermare e documentare l'efficacia di alcuni trattamenti laser in tipologie applicative assolutamente innovative viene svolta anche in coordinamento con strutture di ricerca esterne altamente qualificate.

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

<i>migliaia di euro</i>	30/06/2002
Personale e spese generali	1.724
Strumentazioni	40
Materiali per prove e realizzazione prototipi	136
Consulenze	137
Prestazioni di terzi	28
<i>Totale</i>	2.065

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 9,7% circa sul fatturato consolidato di gruppo ed all'19,6% circa sul fatturato della capogruppo El.En. S.p.A. che sostiene la quasi totalità delle suddette spese. E' evidente come lo sforzo effettuato in questa attività sia notevole, e che le risorse ad essa destinate siano considerevoli.

A fronte delle sopraelencate spese il gruppo ha ottenuto ricavi a titolo di rimborso spese e per commesse per un ammontare complessivo di 73 mila euro circa, nonché proventi e contributi per 5 mila euro circa. Tale importo risulta assolutamente esiguo in considerazione dello sforzo fatto e dei contratti in essere ed in corso di definizione con gli enti preposti.

Oltre ad altri progetti che prevedono finanziamenti di piccola entità, è ad oggi in essere il progetto CHOCLAB, approvato dal MIUR (Ministero dell'Università e della Ricerca), che a fronte di costi per 856 mila euro sostenuti e da sostenere tra il 2000 e il 2003 procurerà 579 mila euro di contributi. Pur avendo ad oggi contabilizzato spese per 568 mila euro circa, la procedura di approvazione dei rendiconti di spesa non consente ad oggi la contabilizzare di alcun contributo per tale progetto.

Come ufficializzato dalla Gazzetta Ufficiale del 24 Aprile 2002, El.En. S.p.A. è risultata assegnataria di un contributo alla spesa di 322 mila euro e di un credito agevolato di 681 mila euro a fronte di un progetto denominato "Sviluppo di nuovi sistemi laser per applicazioni in ortopedia e fisioterapia". I costi sostenuti e da sostenere tra il 2001 ed il 2004 sono previsti in circa 1.135 mila euro. Ad oggi la società ha sostenuto e contabilizzato costi per circa euro 578 mila ma, come per il progetto di cui al paragrafo precedente, nessun contributo è stato iscritto tra i ricavi del primo semestre 2002.

2.10. Operazione Cynosure

In data 6 Maggio 2002, El.En. ha acquistato una partecipazione del 60% di Cynosure. Tale operazione si è perfezionata con un aumento di capitale i cui proventi sono stati utilizzati per un buy-back di azioni da parte di Cynosure. El.En. ha corrisposto 9,897 milioni di dollari pari all'80% dell'importo totale presunto, mentre il saldo sarà versato dopo dodici mesi a decorrere da detta data. Il pagamento a saldo prevede un earn out, con riferimento ad una valutazione complessiva dell'azienda pari al suo fatturato consolidato per l'esercizio 2002 diminuito della perdita operativa consolidata registrata nell'esercizio 2001.

Al fine di determinare il costo presunto dell'acquisizione, stata formulata una ipotesi circa il volume d'affari che Cynosure svilupperà per l'anno 2002, basandosi sui budget a suo tempo predisposti dal management e sull'andamento dei primi sei mesi dell'esercizio: la stima formulata fissa in 23,5 milioni di dollari il fatturato previsto, e di conseguenza in 19,7 milioni di dollari circa il valore di riferimento di Cynosure. In base a queste ipotesi El.En. dovrebbe pagare 11,8 milioni di dollari per il 60%, di cui 9,897 milioni di dollari già versati e 1,9 milioni di dollari da versare a saldo. L'importo da versare effettivamente sarà determinato sulla base del fatturato risultante dal bilancio consolidato Cynosure al 31 Dicembre 2002 sottoposto a revisione contabile. La differenza di consolidamento iscritta nel bilancio consolidato è stata determinata sulla base della stessa ipotesi, secondo lo schema di calcolo riportato nella seguente tabella.

	USD	EURO
Valore della partecipazione	12.105.400	13.449.115
Patrimonio netto Cynosure riclassificato al 30.04.02	7.125.355	7.915.557
Aumento di capitale	1.749.193	1.943.179
Patrimonio netto Cynosure rettificato al 30.04.02	8.874.549	9.858.736
Patrimonio netto in quota	5.324.729	5.915.242
Differenza di consolidamento	6.780.671	7.533.873

2.11. Altri eventi significativi verificatisi nel semestre

Il 20 Maggio 2002 El.En. S.p.A. ha acquisito una partecipazione del 30% nell'Immobiliare Del.Co. S.r.l. con sede in Solbiate Olona (VA) per un controvalore di 274.200 euro. La società è proprietaria di un stabilimento che, successivamente al completamento di lavori di ristrutturazione e di adattamento, sarà concesso in locazione alla

collegata Quanta System S.r.l.. Poiché il confronto tra il costo di acquisto della partecipazione con la corrispondente quota di patrimonio netto genera un differenza di euro 261 mila circa, imputabile al maggior valore implicito nei terreni e nei fabbricati di proprietà della Immobiliare Del.Co. Srl, così come documentato da perizia tecnica redatta a supporto della valutazione della stessa, la società ha ritenuto corretto mantenere al costo l'iscrizione a bilancio di detta partecipazione.

Il 24 Giugno 2002 le assemblee straordinarie dei soci di Quanta Fin Srl e Quanta System Srl hanno deliberato di procedere alla fusione per incorporazione della Quanta Fin nella Quanta System, essendo venuti meno i presupposti alla base della costituzione della stessa società. L'atto di fusione è stato predisposto il 17 ottobre 2002 e gli effetti economici saranno retrodatati al 01/01/02. Preliminarmente alla fusione, El.En. S.p.A. ha provveduto in data 31 maggio 2002 all'alienazione del 20% della partecipazione posseduta in Quanta Fin S.r.l. a Laser Fin S.r.l., detentrica della quota residua del Capitale sociale, per un controvalore di 42.324 euro realizzando una plusvalenza, a livello di bilancio consolidato, di 5.195 euro.

A seguito della delibera dell'assemblea dei soci del 24 aprile 2002, il consiglio di amministrazione di El.En. ha provveduto ad acquistare azioni proprie con le modalità previste dalla medesima delibera assembleare. Al 30 giugno 2002 la società aveva acquistato n. 9.439 azioni per un controvalore di euro 109.424 ad un prezzo medio di euro 11,593. Tali azioni sono state mantenute al costo d'acquisto in quanto il prezzo di mercato al 30 giugno e nel corso dei mesi di luglio, agosto e settembre non si discosta in maniera significativa dal prezzo d'acquisto. Tra il 1 luglio 2002 ed il 30 settembre 2002 la Capogruppo El.En. ha acquisto ulteriori n. 10.015 azioni per un controvalore di euro 110.477 ad un prezzo medio di 11,031. Pertanto al 30 settembre 2002 la società era in possesso di n. 19.454 azioni al prezzo medio di 11,304 per un controvalore di 219.901 euro.

Non si sono verificati altri eventi straordinari degni di specifica menzione nel corso del trimestre oggetto della presente relazione.

2.12. Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del semestre

In data 16 luglio 2002, l'assemblea straordinaria dei El.En. S.p.A. ha deliberato di revocare, per la parte di delega non esercitata, la delibera assembleare del 7 luglio 2000 che aveva attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di procedere all'aumento del capitale sociale a pagamento mediante emissione di massimo 240.000 azioni ordinarie, da attuarsi con l'esclusione del diritto di opzione, da riservare in opzione a dipendenti e/o amministratori della società stessa e delle controllate. Tale revoca si è resa necessaria ritenendo la delibera non più attuabile a causa della differenza fra l'attuale valore di quotazione del titolo e il prezzo di esercizio delle opzioni, che in ogni caso non poteva essere inferiore al maggiore dei prezzi indicati nella delibera del 7 luglio 2000, ossia il prezzo di quotazione in sede di ammissione al nuovo mercato, pari a 26 euro. Nella stessa sede, l'assemblea straordinaria ha deliberato di riattribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte, anche in forma scindibile, entro 5 anni dalla data di deliberazione a pagamento e sovrapprezzo, il capitale sociale fino ad un massimo di nominali euro 124.800 mediante emissione di massimo numero 240.000 nuove azioni ordinarie da riservare integralmente alla sottoscrizione dei dipendenti della società e delle controllate. Al momento dell'esercizio delle opzioni i dipendenti saranno tenuti a versare il prezzo di sottoscrizione, il quale verrà determinato dal Consiglio stesso nel rispetto della vigente normativa e in un 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 assegnazione delle opzioni; b) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società sul Nuovo Mercato nei sei mesi antecedenti l'assegnazione delle opzioni; c) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società sul Nuovo Mercato nei trenta giorni antecedenti l'assegnazione delle opzioni; d) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società sul Nuovo Mercato nel periodo di tempo antecedente l'assegnazione delle opzioni individuato dal Consiglio di Amministrazione nel regolamento dei piani di incentivazione.

2.13. Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'acquisizione di Cynosure ha aumentato considerevolmente le dimensioni del gruppo, rendendo inadeguate le previsioni di crescita formulate prima dell'acquisizione, che indicavano un tasso del 21% annuo. Alla luce della nuova struttura del gruppo il management ha riformulato il piano annuale che prevede una crescita del 85%. Dal momento che Cynosure opera esclusivamente nel settore medicale, sarà questo a registrare il tasso di crescita più alto, pari al 111%, mentre per il settore industriale è stata confermata la crescita attesa del 22%.

Dal punto di vista reddituale le previsioni indicavano un miglioramento degli indici di redditività. Il consolidamento di Cynosure, una società che ha chiuso il precedente esercizio in forte perdita e che solo dopo i primi mesi del 2002 ha ottenuto un sostanziale equilibrio reddituale, comporterà una diminuzione della redditività in termini di incidenza sul fatturato, pur non incidendo in maniera rilevante sull'ammontare complessivo del reddito.

*Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

Ing. Gabriele Clementi

Presidente

GRUPPO EL.EN. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2002

ATTIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
- parte già richiamata	12.400		
- parte non ancora richiamata			
Totale crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	12.400		
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni Immateriali			
1) Costi di impianto e di ampliamento	930.153	1.111.579	1.298.442
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	530.783		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	105.211	8.264	10.339
5) Avviamento	212.430	242.777	293.351
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		83.638	
7) Altre	72.843	34.115	31.581
8) Differenza di consolidamento	7.573.243	188.353	225.722
Totale Immobilizzazioni Immateriali	9.424.663	1.668.726	1.859.435
II) Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	2.500.406	2.544.112	2.588.420
2) Impianti e macchinari	281.018	281.984	319.077
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.963.976	381.779	562.885
4) Altri beni	476.861	469.158	492.423
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	109.364	16.169	11.869
Totale Immobilizzazioni Materiali	6.331.625	3.693.202	3.974.674
III) Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in :			
b) imprese collegate non consolidate integralmente	906.380	558.878	996.065
d) altre imprese	171.946	171.946	42.827
Totale partecipazioni	1.078.326	730.824	1.038.892
3) Altri titoli	76.709	76.709	76.709
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	1.155.035	807.533	1.115.601
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	16.911.323	6.169.461	6.949.710
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.724.371	4.223.044	4.369.097
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.241.468	2.176.164	2.194.381
4) Prodotti finiti e merci	4.651.634	2.652.081	2.070.279
5) Acconti	38.359	63.303	95.037
Totale Rimanenze	15.655.832	9.114.592	8.728.794
II) Crediti			
1) Verso clienti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	11.473.845	8.219.262	9.021.668
Totale crediti verso clienti	11.473.845	8.219.262	9.021.668
3) Verso imprese collegate non consolidate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	173.459	139.203	76.131
Totale crediti verso imprese collegate	173.459	139.203	76.131
5) Verso altri			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	2.361.779	2.730.145	2.006.271
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	981.937	704.510	362.718
Totale crediti Verso altri	3.343.716	3.434.655	2.368.989
Totale Crediti	14.991.020	11.793.120	11.466.788
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
5) Azioni proprie	238.019		
6) Altri titoli	1.500.000	202.827	1.169.292
Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.738.019	202.827	1.169.292
IV) Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	24.138.460	32.261.260	32.233.019
3) Denaro e valori in cassa	13.221	14.072	17.904
Totale disponibilità liquide	24.151.681	32.275.332	32.250.923
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	56.536.552	53.385.871	53.615.797
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1) Ratei e risconti attivi	253.446	107.002	119.564
Totale ratei e risconti attivi	253.446	107.002	119.564
TOTALE ATTIVO	73.713.721	59.662.334	60.685.071

PASSIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di Gruppo			
I) Capitale Sociale	2.392.000	2.392.000	2.375.702
II) Riserva sovrapprezzo azioni	34.101.287	34.210.711	34.227.009
IV) Riserva legale	406.893	267.626	267.626
V) Riserva per azioni e quote proporzionali	109.424		
VII) Altre riserve:			
- Riserva straordinaria	4.153.183	2.427.109	2.427.109
- Riserva per contributi in conto capitale	426.657	426.657	426.657
- Utili indivisi controllate e altre riserve	1.067.158	1.592.654	1.578.812
- Riserva di consolidamento	1.456.630	1.456.630	1.456.635
- Riserva di conversione	-644.988	4	2
<i>Totale Altre Riserve</i>	<i>6.458.640</i>	<i>5.903.054</i>	<i>5.889.215</i>
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo			
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	848.997	2.275.369	1.213.028
Totale Patrimonio netto di gruppo	44.317.241	45.048.760	43.972.580
Patrimonio netto di terzi			
X) Capitale e riserve di terzi	5.436.793	1.349.987	1.385.167
XI) Utile di terzi	215.738	358.721	116.356
Totale Patrimonio netto di terzi	5.652.531	1.708.708	1.501.523
TOTALE PATRIMONIO NETTO	49.969.772	46.757.468	45.474.103
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	281.205	255.046	250.981
2) Per imposte	622.829	620.218	122.479
3) Altri	1.763.373	482.117	841.345
Totale Fondi per Rischi e Oneri	2.667.407	1.357.381	1.214.805
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	739.310	695.191	633.899
D) DEBITI			
1) Obbligazioni			
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	619.748	619.748	619.748
<i>Totale Obbligazioni</i>	<i>619.748</i>	<i>619.748</i>	<i>619.748</i>
3) Debiti vs. banche			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	379.197	228.880	215.913
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	797.150	826.331	934.268
<i>Totale Debiti vs. banche</i>	<i>1.176.347</i>	<i>1.055.211</i>	<i>1.150.181</i>
4) Debiti vs. altri finanziatori			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	366.469	141.742	139.434
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	772.320	611.891	676.005
<i>Totale Debiti vs. altri finanziatori</i>	<i>1.138.789</i>	<i>753.633</i>	<i>815.439</i>
5) Acconti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	626.297	223.508	246.799
<i>Totale Acconti</i>	<i>626.297</i>	<i>223.508</i>	<i>246.799</i>
6) Debiti vs. fornitori			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	10.575.709	6.231.150	6.824.462
<i>Totale Debiti vs. fornitori</i>	<i>10.575.709</i>	<i>6.231.150</i>	<i>6.824.462</i>
9) Debiti vs. imprese collegate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	192.792	3.493	64.848
- Esigibili oltre l'esercizio successivo		191.089	604.255
<i>Totale Debiti vs. imprese collegate</i>	<i>192.792</i>	<i>194.582</i>	<i>669.103</i>
11) Debiti tributari			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	460.760	557.737	395.061
<i>Totale debiti tributari</i>	<i>460.760</i>	<i>557.737</i>	<i>395.061</i>
12) Debiti vs. istituti previdenza			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	383.973	358.535	306.706
<i>Totale Debiti vs. istituti previdenza</i>	<i>383.973</i>	<i>358.535</i>	<i>306.706</i>
13) Altri Debiti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	4.312.520	706.548	2.152.084
<i>Totale altri debiti</i>	<i>4.312.520</i>	<i>706.548</i>	<i>2.152.084</i>
TOTALE DEBITI	19.486.935	10.700.652	13.179.583
E) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei e risconti passivi	850.297	151.642	182.681
Totale Ratei e Risconti Passivi	850.297	151.642	182.681
TOTALE PASSIVO	73.713.721	59.662.334	60.685.071
CONTI D'ORDINE	30/06/2002	31/12/2001	36/06/2001
Garanzie prestate			
Garanzie reali	695.864		
TOTALE CONTI D'ORDINE	695.864		

CONTO ECONOMICO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.113.188	27.844.399	13.457.702
2) Variazione rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.002.885	1.323.271	759.686
4) Incrementi di immobilizzazioni lavori interni	28.591	137.000	133.580
5) Altri ricavi e proventi			
a) Altri ricavi e proventi	46.587	171.613	66.139
b) Contributi in conto esercizio	10.493	37.835	18.076
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>57.080</i>	<i>209.448</i>	<i>84.215</i>
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	22.201.743	29.514.118	14.435.183
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-10.403.673	-14.268.989	-7.649.210
7) Costi per servizi	-5.308.026	-7.531.127	-3.701.855
8) Costi per godimento di beni di terzi	-175.324	-129.988	-70.277
9) Costi per il personale			
a) salari e stipendi	-3.417.482	-3.169.231	-1.566.318
b) oneri sociali	-708.580	-993.162	-492.155
c) trattamento di fine rapporto	-105.322	-185.932	-86.210
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>-4.231.384</i>	<i>-4.348.325</i>	<i>-2.144.683</i>
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-414.716	-510.968	-218.602
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-427.481	-584.442	-282.226
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		-6.723	
d) svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-82.312	-115.092	-71.461
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>-924.509</i>	<i>-1.217.225</i>	<i>-572.289</i>
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	785.141	1.094.587	1.240.638
12) Accantonamenti per rischi	-14.568	-86.256	-5.485
14) Oneri diversi di gestione	-284.031	-434.229	-269.702
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	-20.556.374	-26.921.552	-13.172.863
(A-B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	1.645.369	2.592.566	1.262.320
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	950	3.760	1.954
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	10.369	236.755	17.970
d) proventi diversi dai precedenti			
- verso terzi	519.580	1.271.511	792.169
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>519.580</i>	<i>1.271.511</i>	<i>792.169</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>530.899</i>	<i>1.512.026</i>	<i>812.093</i>
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
b) verso imprese collegate	-4.241	-21.634	-15.818
d) verso terzi	-351.648	-296.657	-158.108
<i>Totale interessi ed altri oneri finanziari</i>	<i>-355.889</i>	<i>-318.291</i>	<i>-173.926</i>
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	175.010	1.193.735	638.167
D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni			
a) di partecipazioni	126.707	35.346	36.116
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			3.267
<i>Totale rivalutazioni</i>	<i>126.707</i>	<i>35.346</i>	<i>39.383</i>
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-87.299	-4.962	
<i>Totale svalutazioni</i>	<i>-87.299</i>	<i>-4.962</i>	
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	39.408	30.384	39.383
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari			
a) proventi	102.120	91.237	81.260
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	5.195		
<i>Totale proventi straordinari</i>	<i>107.315</i>	<i>91.237</i>	<i>81.260</i>
21) Oneri Straordinari			
a) oneri	-14.288	-65.211	-6.530
c) altri oneri straordinari	-21.980		-18.215
<i>Totale oneri straordinari</i>	<i>-36.268</i>	<i>-65.211</i>	<i>-24.745</i>
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	71.047	26.026	56.515
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.930.834	3.842.711	1.996.385
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) correnti	-1.093.803	-1.489.667	-687.298
b) differite	227.704	281.046	20.299
23) RISULTATO D'ESERCIZIO	1.064.735	2.634.090	1.329.386
Utile (perdita) pertinenza di terzi	-215.738	-358.721	-116.358
24) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	848.997	2.275.369	1.213.028

NOTA INTEGRATIVA

PRINCIPI E METODI CONTABILI

La Relazione semestrale consolidata è stata redatta in osservanza dell'art. 81 del regolamento CONSOB n. 11.971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Tecniche di consolidamento, principi contabili e criteri di valutazione

Le tecniche di consolidamento, i principi contabili ed i criteri di valutazione sono i medesimi illustrati e adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale. Le imposte sul reddito sono state iscritte in base ad una stima realistica del reddito imponibile seguendo una prudente interpretazione della normativa fiscale. I dati relativi al semestre precedente, quando necessario per una migliore comprensione della Relazione semestrale, sono stati riclassificati.

Le situazioni semestrali delle singole imprese controllate, utilizzate per il consolidamento, sono state opportunamente riclassificate e rettificata ove necessario al fine di uniformarle ai principi contabili e ai criteri di valutazione della capogruppo, che sono in linea con quelli previsti degli articoli 2423 e seguenti del codice civile.

La conversione in euro dei bilanci espressi in valuta estera viene effettuata adottando il metodo del "cambio corrente". E' pertanto utilizzato il cambio di fine periodo per le poste dello stato patrimoniale ed il cambio medio per quelle di conto economico. Le differenze cambio originate dalla conversione delle voci di patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo vengono imputate direttamente al patrimonio netto nella voce "Riserva di conversione".

Area di consolidamento

La Relazione semestrale consolidata del Gruppo El.En. include le situazioni patrimoniali ed economiche della Capogruppo e quelle delle imprese italiane ed estere nelle quali El.En. SpA controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Nel corso del primo semestre 2002, l'area di consolidamento si è modificata per effetto dell'acquisizione della partecipazione diretta in Cynosure Inc. avvenuta in data 6 maggio 2002 e della costituzione della partecipazione indiretta, per il tramite di Deka Lms GmbH, di Deka Dls GmbH, avvenuta in data 30 gennaio 2002.

L'area di consolidamento della presente Relazione semestrale risulta essere la seguente:

Denominazione:	Sede	Capitale sociale (euro)	Percentuale posseduta			Percentuale consolidata
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
El.En. Spa	Calenzano (FI)	2.392.000				
Controllate:						
Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (FI)	40.560	70,00%		70,00%	70,00%
Cutlite Penta Srl	Calenzano (FI)	103.480	53,50%		53,50%	53,50%
Valfivire Italia Srl	Calenzano (FI)	47.840	99,00%		99,00%	99,00%
Deka Sarl	Vienne (F)	76.250	98,00%		98,00%	98,00%
Deka Lms GmbH	Freising (G)	51.600	51,55%		51,55%	51,55%
Deka Dls GmbH (*)	Freising (G)	50.000		50,40%	50,40%	25,98%
Ot-las Srl (**)	Calenzano (FI)	57.200		51,00%	51,00%	27,29%
Neuma Laser Srl (***)	Calenzano (FI)	46.800		100,00%	100,00%	40,39%
Cynosure Inc. (1)	Chelmsford (USA)	55.846	60,00%		60,00%	60,00%
Cynosure GmbH (1) (****)	Erlangen (G)	28.070		100,00%	100,00%	60,00%
Cynosure Sarl (1) (****)	Parigi (F)	102.939		100,00%	100,00%	60,00%
Cynosure KK (1) (****)	Yokohama (J)	90.226		100,00%	100,00%	60,00%
Cynosure UK (1) (****)	Londra (UK)	1		100,00%	100,00%	60,00%
Suzhou Cynosure Medical Devices Co. (1) (****)	Suzhou (Cina)	179.289		52,00%	52,00%	31,20%

(*) detenuta da Deka Lms GmbH

(**) detenuta da Cutlite Penta Srl

(***) detenuta da Cutlite Penta Srl (50%) e Ot-las Srl (50%)

(****) detenuta da Cynosure Inc.

(1) C/E consolidato per i mesi di maggio e giugno 2002

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

El.En. S.p.A. detiene partecipazioni in altre società operanti nel medesimo settore di attività, senza peraltro esercitare il controllo su di esse; pertanto i risultati di queste ultime non vengono consolidati integralmente nel bilancio di gruppo, bensì sono consolidati con il metodo del patrimonio netto.

Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le seguenti partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate:

Denominazione	Sede	Capitale sociale (euro)	Percentuale posseduta			Percentuale consolidata
			Diretta	Indiretta	Totale	
Lasit Srl	Vico Equense (NA)	234.000	50,00%		50,00%	50,00%
Quanta Fin Srl	Milano	10.400	30,00%		30,00%	30,00%
Quanta System Srl	Milano	364.000	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Firenze	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
Immobiliare Del.Co.	Solbiate Olona (VA)	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
M&E	Delaware (USA)	9.924	50,00%		50,00%	50,00%
Sona International Co. (****)	Chesapeake (USA)	1.505.674		40,00%	40,00%	24,00%

(****) detenuta da Cynosure Inc.

La partecipazione nella società Actis S.r.l. è stata mantenuta al costo in quanto la società è ancora in fase di start-up e quindi la valutazione col metodo del patrimonio netto sarebbe irrilevante ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale ed economica della società. La partecipazione in M&E è stata svalutata interamente nel corso del 2001, in considerazione dell'inattività della stessa società. La partecipazione nell'Immobiliare Del.Co. Srl, acquisita nel corso del primo semestre, viene mantenuta al costo d'acquisto.

Il capitale sociale delle società non appartenenti all'area "euro" sono stati convertiti utilizzando il cambio di fine periodo ossia il cambio al 30 giugno 2002.

Data di riferimento

La relazione semestrale è predisposta sulla base delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2002 di tutte del società del gruppo El.En. e delle situazioni economiche relative al primo semestre 2002 ad eccezione del gruppo Cynosure consolidato a partire dalla data di acquisizione.

Analisi delle voci di bilancio:

Attivo

B) Immobilizzazioni

I – Immobilizzazioni immateriali

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

Categorie	Saldo		Rivalutazioni	Altri	Differenza di conversione	Saldo
	31/12/2001	Incrementi	(Svalutazioni)	Movimenti (Ammortamento)		
costi di impianto e di ampliamento	1.111.579	2.584		-2	-184.008	930.153
diritti di brevetto industr.le, utilizz.ne opere dell'ingegno		10.938		525.982	-6.546	530.783
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.264	107.417		11.257	-21.855	105.211
avviamento	242.777				-30.347	212.430
altre	34.115	15.413		45.606	-22.977	72.843
immobilizzazioni immateriali in corso	83.638			-83.638		
differenza di consolidamento	188.353	7.533.873			-148.983	7.573.243
<i>Totale</i>	1.668.726	7.670.225		499.205	-414.716	9.424.663

Descrizione	Costo storico	Ammortamenti accumulati	Valore residuo
Esercizio 1995 - Spese impianto e ampliamento	1.653	1.653	
Esercizio 1996 - Spese impianto e ampliamento	14.459	14.459	
Esercizio 1997 - Spese impianto e ampliamento	1.329	1.329	
Esercizio 2000 - Spese impianto e ampliamento	1.850.449	923.703	926.746
Esercizio 2001 - Spese impianto e ampliamento	1.634	488	1.146
Esercizio 2002 - Spese impianto e ampliamento	2.584	323	2.261
<i>Totale</i>	1.872.108	941.955	930.153

La voce “altri movimenti” comprende per euro 83.638 la riclassificazione delle “immobilizzazioni immateriali in corso” alla voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili” da parte della Capogruppo El.En.. La restante movimentazione è relativa alla variazione dell’area di consolidamento del gruppo.

L’importo della voce “costi di impianto e ampliamento” è costituito, in massima parte, dalla capitalizzazione degli oneri sostenuti dalla Capogruppo El.En. S.p.A. , nel corso dell’esercizio 2000, per la quotazione al Nuovo Mercato.

I “diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno” sono relativi alla capitalizzazione dei costi sostenuti dalla controllata Cynosure Inc. relativamente a brevetti e ad accordi di licenza e sono stati ammortizzati in base ai loro vincoli legali o alla loro stimata utilità futura.

L’importo attribuito alla voce “avviamento” è relativo al prezzo pagato nel precedente esercizio dalla controllata Deka Lms GmbH per l’acquisizione dell’attività di distribuzione di apparecchiature medicali in Germania al netto del fondo ammortamento. L’importo attribuito al 31/12/2001 della voce “differenza di consolidamento” è invece conseguente all’operazione di acquisizione effettuata dalla Capogruppo del 51,55% della stessa società tedesca e rappresenta la differenza fra il costo di acquisto ed il valore del patrimonio netto in quota alla data di acquisizione, al netto della quota di ammortamento. Il periodo di ammortamento adottato per entrambe le voci è commisurato all’arco temporale (5 anni) in cui si beneficerà della posizione di mercato e del know-how acquisito con tali operazioni.

La voce “differenza di consolidamento” comprende inoltre, quale incremento nel periodo in esame, l’importo conseguente all’acquisizione da parte della Capogruppo del 60% del Gruppo Cynosure, che rappresenta la differenza fra il presunto costo di acquisizione e il valore del patrimonio netto consolidato di Cynosure rettificato in quota alla data

dell'operazione. Considerando che il costo effettivo dell'operazione verrà determinato sulla base di una valutazione complessiva del gruppo pari al suo fatturato consolidato 2002, quale risulterà dal bilancio consolidato 2002 assoggettato a revisione, diminuito della perdita operativa consolidata registrata nell'esercizio 2001, si è provveduto a determinare un presunto costo d'acquisto formulando una ipotesi circa il volume d'affari che Cynosure svilupperà per l'anno 2002, sulla base dei budget disponibili rettificati e tenendo conto dell'andamento dei primi sei mesi dell'esercizio in corso.

Poiché l'operazione si sostanzia, come previsto contrattualmente, in un aumento di capitale sociale con sovrapprezzo da parte di El.En. SpA e in un successivo acquisto da parte di Cynosure Inc. di azioni proprie dai Soci venditori, si è provveduto a rettificare il patrimonio netto consolidato di Cynosure per tener conto di tali operazioni sulla base dell'ipotesi formulata.

La differenza di consolidamento relativa è stata quindi determinata sulla base della stessa ipotesi. Il periodo di ammortamento adottato è commisurato all'arco temporale (10 anni) in cui si prevede di beneficiare della posizione di mercato e del know-how acquisito con l'operazione suddetta.

II - Immobilizzazioni materiali

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

<i>Costo</i>	Saldo		Rivalutazioni e svalutazioni	Altri Movimenti	(Alienazioni)	Differenza di conversione	Saldo 30/06/2002
	31/12/2001	Incrementi					
terreni e fabbricati	2.937.877						2.937.877
impianti e macchinario	429.513	50.254		34.872	-51.646		462.993
attrezzature industriali e commerciali	1.188.528	576.221		5.465.295	-45.617		7.184.427
altri beni	1.758.489	167.510		706.939	-16.260	-1	2.616.677
immobilizzazioni in corso e acconti	16.169	93.195					109.364
<i>Totale</i>	6.330.576	887.180		6.207.106	-113.523	-1	13.311.338

<i>Fondi ammortamento</i>	Saldo		Quote di		Altri Movimenti	(Alienazioni)	Differenza di conversione	Saldo 30/06/2002
	31/12/2001	ammortamento	Svalutazioni					
terreni e fabbricati	393.765	43.706						437.471
impianti e macchinario	147.529	17.263			34.872	-17.689		181.975
attrezzature industriali e commerciali	806.749	196.646	1		3.232.639	-8.154	-7.430	4.220.451
altri beni	1.289.331	169.866	1		696.398	-15.073	-707	2.139.816
immobilizzazioni in corso e acconti								
<i>Totale</i>	2.637.374	427.481	2		3.963.909	-40.916	-8.137	6.979.713

<i>Valore netto</i>	Saldo		Rivalutazioni (Ammortamenti e altri movimenti)		(Alienazioni)	Differenza di conversione	Saldo 30/06/2002
	31/12/2001	Incrementi	e altri movimenti	e svalutazioni)			
terreni e fabbricati	2.544.112			-43.706			2.500.406
impianti e macchinario	281.984	50.254		-17.263	-33.957		281.018
attrezzature industriali e commerciali	381.779	576.221	2.232.656	-196.647	-37.463	7.430	2.963.976
altri beni	469.158	167.510	10.541	-169.867	-1.187	706	476.861
immobilizzazioni in corso e acconti	16.169	93.195					109.364
<i>Totale</i>	3.693.202	887.180	2.243.197	-427.481	-72.607	8.136	6.331.625

La voce "altri movimenti" è relativa unicamente all'apporto di cespiti a seguito dell'intervenuta variazione dell'area di consolidamento.

Il singolo cespite di valore più rilevante è il complesso immobiliare di Via Baldanzese a Calenzano (FI) dove operano la Capogruppo e tre società controllate. Assumono, inoltre, particolare rilievo le attrezzature detenute dalla controllata Cynosure, tra le quali sono inclusi sistemi laser utilizzati per dimostrazioni commerciali.

Gli investimenti effettuati nel semestre hanno interessato nuove attrezzature destinate a dimostrazioni commerciali e a sperimentazioni cliniche per il settore medicale estetico, il rinnovo di attrezzature di laboratorio per la ricerca e nuovi supporti hardware, tipicamente personal computer, anche in relazione all'aumento del numero di addetti.

Nelle "immobilizzazioni in corso e acconti" risultano iscritti i costi sostenuti dalla Capogruppo per la ristrutturazione della costruzione facente parte del complesso immobiliare di Via Baldanzese che, al termine del periodo di riferimento, risulta ancora in corso di esecuzione.

Le aliquote di ammortamento utilizzate, che corrispondono a quelle ordinarie e fiscali, sono commisurate al periodo di riferimento.

Come per il prospetto del costo storico anche per quello dei fondi ammortamento nella colonna "altri movimenti" sono individuati gli incrementi verificatisi a seguito della variazione dell'area di consolidamento.

III - Immobilizzazioni finanziarie

L'analisi delle immobilizzazioni finanziarie è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Partecipazioni in:				
imprese collegate non consolidate integralmente	906.380	558.878	347.502	62,18%
altre imprese	171.946	171.946		0,00%
altri titoli	76.709	76.709		0,00%
<i>Totale</i>	1.155.035	807.533	347.502	43,03%

La voce "Imprese collegate non consolidate integralmente" risulta incrementata nel semestre per euro 274.200,00 per effetto dell'acquisizione da parte della Capogruppo El.En. SpA del 30% dell'Immobiliare Del.Co. Srl avvenuta in data 20 maggio 2002. L'Immobiliare Del.Co. Srl è proprietaria di un immobile che sarà concesso in locazione alla collegata Quanta System Srl. La società ha ritenuto di mantenere detta partecipazione al costo d'iscrizione in quanto quest'ultimo non si discosta dalla corrispondente quota di patrimonio netto rettificato del maggior valore implicito del terreno e del fabbricato di proprietà della Immobiliare Del.Co. Srl, così come documentato dalla perizia tecnica redatta a supporto della valutazione della stessa.

Come già anticipato, la partecipazione nella società Actis S.r.l. è stata mantenuta al costo (euro 1.240) in quanto la società è ancora in fase di start-up e quindi la valutazione col metodo del patrimonio netto sarebbe irrilevante ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale. La partecipazione in M&E è stata svalutata nel corso del 2001 per euro 4.962, in considerazione dell'inattività della stessa società.

Le società collegate Quanta System Srl, Quanta Fin Srl e Lasit Srl sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto; le stesse società, non essendo tenute alla redazione dei bilanci infrannuali, hanno redatto una situazione semestrale per consentire il consolidamento secondo l'effettiva consistenza patrimoniale al 30 giugno 2002.

Nel seguente prospetto viene evidenziata la movimentazione delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto:

	Costo Storico	Quota P.N. al 31/12/2001	Variazione nell'esercizio	Quota P.N. al 30/06/2002
Lasit Srl	110.814	358.736	1.938	360.674
Quanta Fin Srl	25.128	92.821	-29.844	62.977
Quanta System Srl	104.583	106.081	101.208	207.289
	240.525	557.638	73.302	630.940

Inoltre la società SONA International Co. è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto da Cynosure Inc. che ne possiede il 40%. A seguito delle perdite registrate, Cynosure Inc. ha provveduto a contabilizzare, nel primo semestre 2002 e negli anni precedenti, alla voce "fondo rischi ed oneri" il 100% delle perdite eccedenti il valore del patrimonio netto di detta società, in virtù delle garanzie offerte in favore di SONA sul pagamento dei canoni di locazione di alcune delle sedi della sua attività.

Nel prospetto che segue viene fornito l'elenco delle partecipazioni in altre imprese:

Denominazione:	Saldo al 31/12/2001	Movimenti dell'esercizio				Saldo al 30/06/2002
		Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	
Altre imprese:						
Conai	5					5
CALEF	10.955					10.955
R&S	516					516
RTM	155.970					155.970
EJTN	4.500					4.500
<i>Totale</i>	171.946	0	0	0	0	171.946

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Titoli di Stato	76.709	76.709	0	0,00%
<i>Totale</i>	76.709	76.709	0	0,00%

Gli altri titoli sono CCT con scadenza il 01/04/2004 vincolati a garanzia di una fideiussione per l'ottenimento di un finanziamento agevolato concesso dal MIUR (ex MURST) ed erogato dall'IMI.

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

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

C) Attivo circolante

I -Rimanenze

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

<i>Rimanenze:</i>	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	6.724.371	4.223.044	2.501.327	59,23%
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	4.241.468	2.176.164	2.065.304	94,91%
Prodotti finiti e merci	4.651.634	2.652.081	1.999.553	75,40%
Acconti	38.359	63.303	-24.944	-39,40%
<i>Totale</i>	15.655.832	9.114.592	6.541.240	71,77%

Al 30 giugno 2002, a seguito della variazione dell'area di consolidamento, Cynosure contribuisce all'incremento delle rimanenze finali secondo la seguente tabella:

<i>Rimanenze:</i>	30/06/2002
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	2.008.153
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	1.680.315
Prodotti finiti e merci	1.449.600
<i>Totale</i>	5.138.068

Il dettaglio delle rimanenze di materie prime è il seguente:

Materie prime:	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Componentistica ottica	1.068.079	566.540	501.539	88,53%
Componentistica elettrica ed elettronica	2.986.650	1.596.742	1.389.908	87,05%
Componentistica meccanica	2.439.187	1.496.417	942.770	63,00%
Componentistica idraulica	388.241	315.293	72.948	23,14%
Carpenterie	113.129	127.852	-14.723	-11,52%
Materiali vari	395.780	55.157	340.623	617,55%
Materiali accessori	267.972	181.112	86.860	47,96%
Sorgenti laser	4.000	7.098	-3.098	-43,65%
meno: fondo svalutazione	-938.667	-123.167	-815.500	662,11%
<i>Totale</i>	6.724.371	4.223.044	2.501.327	59,23%

Il confronto fra le rimanenze finali di materie prime dei due periodi evidenzia il notevole incremento della loro consistenza, effetto sia dell'ingresso nell'area di consolidamento di Cynosure Inc. sia dell'aumentato volume di affari. Al 30/06/2002 il fondo per obsolescenza delle materie prime ammonta a circa 938 mila euro, con una variazione di 815 mila euro frutto di un incremento di 836 mila euro per la variazione dell'area di consolidamento e di un utilizzo di 20 mila euro circa.

L'analisi delle rimanenze di semilavorati è la seguente:

Semilavorati	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Alimentatori alta tensione	409.146	428.782	-19.636	-4,58%
Schede elettroniche assemblate	296.096	181.649	114.447	63,00%
Assiemi meccanici	167.113	210.117	-43.004	-20,47%
Assiemi elettrici	240.022	60.085	179.937	299,47%
Assiemi idraulici	38.244	192.782	-154.538	-80,16%
Cavità e sorgenti semiasssemblate	97.147	52.416	44.731	85,34%
Sistemi in corso di assemblaggio	3.022.765	1.083.868	1.938.897	178,89%
meno: fondo svalutazione	-29.065	-33.535	4.470	-13,33%
<i>Totale</i>	4.241.468	2.176.164	2.065.304	94,91%

Il consistente incremento registrato nei semilavorati è effetto sia dell'ingresso nell'area di consolidamento di Cynosure nonché effetto della politica di decentramento delle lavorazioni più semplici del processo produttivo del gruppo e della necessità di aumentare assiemi e kit per assemblaggi in circolazione presso i terzisti presso i quali si trova al 30/06/2002 una parte consistente dei semilavorati elencati.

Il dettaglio delle rimanenze di prodotti finiti è il seguente:

Prodotti finiti:	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Laser medicali	1.630.178	1.154.068	476.110	41,25%
Sorgenti laser industriali	183.144	243.301	-60.157	-24,73%
Sistemi accessori medicali	1.433.792	343.913	1.089.879	316,91%
Altri accessori medicali	230.049	169.932	60.117	35,38%
Sistemi laser industriali	1.406.934	966.504	440.430	45,57%
meno: fondo svalutazione	-232.463	-225.637	-6.826	3,03%
<i>Totale</i>	4.651.634	2.652.081	1.999.553	75,40%

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti è anch'esso relativo all'ingresso nell'area di consolidamento di Cynosure Inc. nonché alla volontà del gruppo di aumentare le proprie rimanenze per meglio rispondere alle mutevoli esigenze del mercato.

La riserva LIFO al termine del semestre è pari a 128 mila euro circa.

II - Crediti

Analisi dei crediti

I crediti sono così composti:

<i>Crediti:</i>	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Verso clienti	11.473.845	8.219.262	3.254.583	39,60%
Verso imprese collegate non consolidate	173.459	139.203	34.256	24,61%
Verso altri	3.343.716	3.434.655	-90.939	-2,65%
<i>Totale</i>	14.991.020	11.793.120	3.197.900	27,12%

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Clienti Italia	5.534.828	5.219.404	315.424	6,04%
Clienti CEE	2.356.981	2.180.226	176.755	8,11%
Clienti extra CEE	5.310.832	1.094.622	4.216.210	385,17%
meno: fondo svalutazione crediti	-1.728.796	-274.990	-1.453.806	528,68%
<i>Totale</i>	11.473.845	8.219.262	3.254.583	39,60%

L'ammontare totale dei crediti verso clienti è aumentato in conformità all'incremento del giro d'affari del gruppo oltretutto per la variazione dell'area di consolidamento. Quest'ultima ha comportato un incremento netto pari a euro 3.655 mila.

Nel seguente prospetto viene evidenziata la variazione intervenuta nel conto "fondo svalutazione crediti":

Saldo al 31/12/2001	274.990
Utilizzo del semestre	-1.145
Variazione dell'area di consolidamento	1.372.639
Accantonamento di fine periodo	82.312
Saldo al 30/06/2002	1.728.796

I crediti verso imprese collegate non consolidate sono relativi a due finanziamenti infruttiferi a breve termine concessi rispettivamente a Quanta System S.r.l. per euro 6.973 e ad Immobiliare Del.Co. Srl per euro 13.565; inoltre sono relativi a crediti commerciali verso Quanta System S.r.l. per euro 136.988, verso Lasit S.r.l. per euro 3.037 e verso M&E Co. per euro 12.896.

Analisi degli altri crediti

La suddivisione degli altri crediti è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>				
Crediti per IRPEG e IRAP	198.769	842.019	-643.250	-76,39%
Crediti per IVA	1.511.313	1.582.732	-71.419	-4,51%
Depositi cauzionali	47.822	22.572	25.250	111,86%
Acconti a fornitori	296.001	228.872	67.129	29,33%
Altri crediti	307.874	53.950	253.924	470,67%
<i>Totale crediti esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.361.779	2.730.145	-368.366	-13,49%
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>				
Anticipo imposta su TFR	14.269	17.422	-3.153	-18,10%
Assicurazioni c/polizza TFM	161.478	161.478	0,00%	0,00%
Crediti per imposte anticipate	746.145	515.830	230.315	44,65%
Altri crediti	60.045	9.780	50.265	513,96%
<i>Totale crediti esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	981.937	704.510	277.427	39,38%
<i>Totale</i>	3.343.716	3.434.655	-90.939	-2,65%

Il semestre si è chiuso con un credito IVA per euro 1.511.313 dovuto all'intensa attività di esportazione.

Tra i crediti esigibili entro 5 anni sono iscritti euro 14.269 come anticipo di imposta TFR, euro 161.478 come credito verso Reale Mutua assicurazioni a copertura del TFM degli amministratori ed euro 746.145 come crediti per imposte anticipate.

Crediti esigibili oltre i cinque anni

Non sono iscritti a bilancio crediti di durata superiore ai cinque anni.

III - Attività finanziarie non immobilizzate

Le attività finanziarie non immobilizzate sono le seguenti:

<i>Attività finanziarie che non costituiscono immob.:</i>	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Azioni proprie	238.019		238.019	0,00%
Altri titoli	1.500.000	202.827	1.297.173	639,55%
<i>Totale</i>	1.738.019	202.827	1.535.192	756,90%

La voce "Azioni proprie" comprende azioni proprie possedute dalla Capogruppo El.En. SpA per euro 109.424 ed azioni proprie possedute dalla controllata Cynosure Inc. per un controvalore di euro 128.595. In particolare il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo El.En. SpA, su delibera dell'Assemblea dei Soci del 14 aprile 2002, ha provveduto ad acquistare, fino al 30 giugno, n. 9.439 azioni proprie ad un prezzo medio di 11,59.

L'importo iscritto nella voce "Altri titoli" è costituito da un temporaneo impiego di liquidità effettuato dalla Capogruppo El.En. S.p.A. per euro 1.000.000,00 in un fondo Melior Sicav ABS e dalla controllata Ot-Las Srl per euro 500.000,00 in un fondo comune d'investimento. Il valore di mercato dei suddetti investimenti risulta superiore al valore di carico.

IV - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono così composte:

<i>Disponibilità liquide:</i>	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Depositi bancari e postali	24.138.460	32.261.260	-8.122.800	-25,18%
Denaro e valori in cassa	13.221	14.072	-851	-6,05%
<i>Totale</i>	24.151.681	32.275.332	-8.123.651	-25,17%

Il decremento della liquidità detenuta è diretta conseguenza dell'intera operazione Cynosure, già descritta in dettaglio, dell'acquisizione del 30% dell'Immobiliare Del.Co. Srl per euro 274 mila circa, oltre che ad operazioni di carattere ordinario quali la distribuzione dei dividendi ad opera della Capogruppo El.En. SpA per euro 920 mila.

D) Ratei e risconti attivi

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
<i>Ratei attivi:</i>				
Interessi su titoli	950	1.142	-192	-16,81%
Contributi	5.122		5.122	0,00%
Altri ratei attivi	10.349	84	10.265	12220,24%
<i>Totale ratei attivi</i>	16.421	1.226	15.195	1239,40%
<i>Risconti attivi:</i>				
Premi di assicurazione	63.243	35.460	27.783	78,35%
Spese prepagate	29.937	42.579	-12.642	-29,69%
Altri risconti attivi	143.845	27.737	116.108	418,60%
<i>Totale risconti attivi</i>	237.025	105.776	131.249	124,08%
<i>Totale</i>	253.446	107.002	146.444	136,86%

Gli importi iscritti nei ratei e risconti attivi secondo i relativi principi contabili non rappresentano fenomeni degni di particolare nota per l'attività aziendale.

PASSIVO

A) Patrimonio netto

Composizione del patrimonio netto

I seguenti prospetti mettono in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso dello scorso esercizio e nel corso dell'ultimo semestre.

<i>PATRIMONIO NETTO:</i>	Saldo 31/12/2000	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Saldo 31/12/2001
Capitale	2.375.702			16.298	2.392.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	34.227.009			-16.298	34.210.711
Riserva legale	156.393	111.233			267.626
Riserva per azioni proprie					
Altre riserve:					
Riserva straordinaria	1.233.680	1.193.429			2.427.109
Riserva per contributi in conto capitale	426.657				426.657
Utili indivisi e altre riserve	843.801	779.642		-30.789	1.592.654
Riserva di consolidamento	1.456.630				1.456.630
Riserva di conversione	1			3	4
Altre riserve					
Utili (perdite) portati a nuovo		920.000	-920.000		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.004.304	-3.004.304		2.275.369	2.275.369
<i>Totale patrimonio netto del gruppo</i>	43.724.177	-	-920.000	2.244.583	45.048.760
Capitale e riserve di terzi	787.195	525.372	-256.421	293.841	1.349.987
Utile (perdita) di competenza di terzi	525.372	-525.372		358.721	358.721
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>	1.312.567	-	-256.421	652.562	1.708.708
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	45.036.744	-	-1.176.421	2.897.145	46.757.468

<i>PATRIMONIO NETTO:</i>	Saldo 31/12/2001	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Saldo 30/06/2002
Capitale	2.392.000	-	-	-	2.392.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	34.210.711	-	-	-109.424	34.101.287
Riserva legale	267.626	139.267	-	-	406.893
Riserva per azioni proprie	-	-	-	109.424	109.424
Altre riserve:					
Riserva straordinaria	2.427.109	1.726.073	-	1	4.153.183
Riserva per contributi in conto capitale	426.657	-	-	-	426.657
Utili indivisi e altre riserve	1.592.654	-509.971	-	-15.525	1.067.158
Riserva di consolidamento	1.456.630	-	-	-	1.456.630
Riserva di conversione	4	-	-	-644.992	-644.988
Altre riserve	-	-	-	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	-	920.000	-920.000	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	2.275.369	-2.275.369	-	848.997	848.997
<i>Totale patrimonio netto del gruppo</i>	45.048.760	-	-920.000	188.481	44.317.241
Capitale e riserve di terzi	1.349.987	358.721	-123.000	3.851.085	5.436.793
Utile (perdita) di competenza di terzi	358.721	-358.721		215.738	215.738
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>	1.708.708	-	-123.000	4.066.823	5.652.531
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	46.757.468	-	-1.043.000	4.255.304	49.969.772

La differenza cambio originata dalla conversione delle voci del patrimonio netto alla data dell'acquisizione della controllata Cynosure Inc. rispetto al cambio in vigore alla fine del semestre di riferimento, pari a euro 644.992,00 è stata imputata direttamente al patrimonio netto consolidato nella voce "Riserva di conversione".

Composizione del capitale

L'Assemblea dei Soci della CapoGruppo El.En. del 24 aprile 2002 ha deliberato di destinare il risultato dell'esercizio 2001 quanto a euro 139.267,00 a riserva legale, quanto a euro 1.726.073,00 a riserva straordinaria e quanto ai residui euro 920.000 a distribuzione di dividendi.

L'assemblea straordinaria del 7 luglio 2000 ha deliberato di dare facoltà, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio d'Amministrazione, per il periodo massimo di cinque anni dalla data in cui è stata assunta la delibera, di aumentare, in una o più volte a pagamento, il capitale sociale della Società di un importo massimo di nominali euro 124.800, mediante emissione di massimo n. 240.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna, da liberarsi con il versamento di un prezzo che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della previsione del comma 6 dell'art. 2441 Codice Civile e considerati il patrimonio netto e/o il prezzo di collocamento al pubblico e/o la media dei prezzi ufficiali registrati dall'azione sul mercato nel periodo di tempo antecedente l'assegnazione dei diritti di opzione che sarà individuato nel regolamento dei piani di incentivazione.

Il Consiglio di Amministrazione con delibera del 3 novembre 2000 ha dato attuazione parziale alla delega dell'assemblea dei soci del 7 luglio 2000 deliberando l'aumento del Capitale Sociale a euro 2.412.846 a servizio del piano di stock option 2001/2003 e approvandone il relativo regolamento. I diritti di opzione sono assegnati esclusivamente a favore delle categorie dei Dirigenti, dei Quadri e degli Impiegati del Gruppo che al momento dell'assegnazione siano titolari di un rapporto di lavoro subordinato. Il suddetto piano è articolato su tre tranches, una per ogni anno, ed i diritti d'opzione per la sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie saranno esercitabili dagli assegnatari dal 1 settembre al 30 settembre di ogni anno del periodo considerato e non saranno negoziabili. Il piano prevede per ciascuna anno l'attribuzione di 13.363 opzioni. Nell'esercizio 2001 nessun diritto è stato esercitato.

A seguito di dette delibere il capitale sociale di El.En. S.p.A. al 30 giugno 2002 risulta:

Deliberato	euro	2.412.846
Sottoscritto e versato	euro	2.392.000

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

Categoria	31/12/2001	Incremento	(Decremento)	30/06/2002
N. Azioni Ordinarie	4.600.000			4.600.000
<i>Totale</i>	4.600.000			4.600.000

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

Tutte le riserve del patrimonio netto sono liberamente disponibili per delibere assembleari di distribuzione fatti salvi gli specifici vincoli del codice civile.

Altre riserve

Le riserve per contributi in c/capitale sono così composte:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Contributo c/capitale DIFF3	150.659	150.659		0,00%
Contributo c/capitale CESVIT	3.099	3.099		0,00%
Contributo c/capitale CCIAA	3.892	3.892		0,00%
Contributo c/capitale EU	269.007	269.007		0,00%
<i>Totale</i>	426.657	426.657		0,00%

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

	Risultato di Conto economico	Patrimonio Netto
Saldi come da bilancio della Capogruppo	833.106	42.422.553
Eliminazione partecipazioni in:		
Società consolidate integralmente	119.008	1.594.653
Società consolidate col metodo del patrimonio netto	105.820	390.415
Eliminazione dividendi dell'esercizio		287.000
Eliminazione utili interni su magazzino	-186.298	-513.862
Eliminazione utili interni su cessione cespiti	-35.111	-45.872
Rettifiche di valore su partecipazioni	853	28.148
Effetto ammortamenti anticipati	22.046	185.487
Altre	-10.427	-31.281
Saldi come da bilancio consolidato - quota del gruppo	848.997	44.317.241
Saldi come da bilancio consolidato - quota di terzi	215.738	5.652.531
Saldi come da bilancio consolidato	1.064.735	49.969.772

B) Fondi per rischi ed oneri

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

	Saldo	Accan.to	Differenze di			Saldo
	31/12/2001	Movimenti	(Utilizzi)	Altri	conversione	30/06/2002
Per tratt. quiescenza e obblighi simili	255.046	26.158		1		281.205
Per imposte	620.218	17.019	-14.408			622.829
<i>Altri:</i>						
Fondo garanzia prodotti	67.613	14.568	-124.851	905.471	7.789	870.590
Fondo altri rischi e oneri	48.000	86.789	-48.000	444.904	-5.414	526.279
Altri fondi minori	366.504					366.504
<i>Totale altri fondi</i>	482.117	101.357	-172.851	1.350.375	2.375	1.763.373
<i>Totale</i>	1.357.381	144.534	-187.259	1.350.376	2.375	2.667.407

La variazione dell'area di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Cynosure è indicata nella colonna "Altri" del prospetto sopra presentato.

Il fondo trattamento quiescenza è relativo al trattamento di fine mandato (TFM) degli amministratori per euro 176.971 e dal fondo indennità clientela agenti per euro 104.234.

Il fondo per imposte include il fondo accantonato nell'esercizio 2000 a fronte degli oneri che sarebbero potuti derivare dall'emissione di atti di accertamento a seguito della consegna del PVC dell'8 maggio 2001. Nello scorso esercizio la Società ha inoltre provveduto ad integrare tale fondo anche in considerazione della revisione delle stime operate successivamente alla definizione del carico tributario contestato per l'esercizio 1997, avvenuta nei primi mesi dell'esercizio 2002. Il fondo per imposte si riferisce anche alle imposte differite analizzate nel paragrafo che segue.

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. L'incremento del fondo pari a euro 905 mila, conseguente alla variazione dell'area di consolidamento, è dovuto alla estensione della garanzia fornita da Cynosure sulla vendita di sistemi medicali alla clientela finale generalmente pari ad un anno sia sulle parti che sulla manodopera.

Il Fondo altri rischi ed oneri è relativo alla contabilizzazione effettuata dalla controllata Cynosure Inc. del 100% delle perdite di SONA International Co. (società detenuta al 40%) che superano il valore del patrimonio netto, in virtù di garanzie concesse per il noleggio delle apparecchiature di proprietà di Cynosure Inc., per i quali la stessa controllante garantisce a favore di SONA International Co.

Analisi imposte differite e anticipate

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

L'analisi è la seguente:

	Saldo 30/06/2002	Saldo 31/12/2001	Variazione
Imposte anticipate per svalutazioni di magazzino	139.365	140.307	-942
Imposte anticipate per acc.to al fondo garanzia prodotti	31.434	27.214	4.220
Imposte anticipate per acc.to al fondo svalut. crediti	34.216	21.817	12.399
Imposte anticipate per perdite fiscali riportate a nuovo	153.731	86.619	67.112
Altre imposte anticipate	10.339	11.962	-1.623
Imposte anticipate su utili intragruppo	377.060	227.911	149.149
<i>Totale crediti per imposte anticipate</i>	746.145	515.830	230.315
Imposte differite su ammortamenti anticipati	138.294	121.276	17.018
Imposte differite su contributi in conto capitale	40.994	54.635	-13.641
Altre imposte differite	3.541	4.307	-766
<i>Totale debiti per imposte differite</i>	182.829	180.218	2.611

Le imposte anticipate iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale al 30 giugno 2002 sono pari a euro 746 mila circa. Nel corso del semestre sono state iscritte imposte anticipate sugli accantonamenti effettuati nel periodo al fondo garanzia prodotti e al fondo svalutazione crediti in deducibile fiscalmente. La controllata Cutlite Penta Srl ha inoltre iscritto un credito per imposte anticipate sulla perdita fiscale registrata nel periodo in quanto ritenuta di carattere eccezionale e quindi recuperabile nei successivi esercizi. Infine sono rilevate imposte anticipate sugli utili infragruppo.

Si assiste ad un utilizzo del fondo imposte differite, che al 30 giugno 2002 risulta essere pari a euro 183 mila circa, sui contributi in conto capitale mentre sono rilevate imposte differite sugli ammortamenti anticipati oggetto di elisione all'atto del consolidamento.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

Saldo 31/12/2001	Accan.to	(Utilizzi) Movimenti	Altri	Saldo 30/06/2002
695.191	105.322	-61.176	-27	739.310

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti in forza alle date indicate, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Analisi dei debiti

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Obbligazioni	619.748	619.748		0,00%
Debiti verso banche	1.176.347	1.055.211	121.136	11,48%
Debiti verso altri finanziatori	1.138.789	753.633	385.156	51,11%
Acconti	626.297	223.508	402.789	180,21%
Debiti verso fornitori	10.575.709	6.231.150	4.344.559	69,72%
Debiti verso imprese collegate	192.792	194.582	-1.790	-0,92%
Debiti tributari	460.760	557.737	-96.977	-17,39%
Debiti v/ istituti previd. e secur. sociale	383.973	358.535	25.438	7,09%
Altri debiti	4.312.520	706.548	3.605.972	510,36%
<i>Totale</i>	19.486.935	10.700.652	8.786.283	82,11%

I debiti in valuta estera, in particolare i debiti espressi in dollari americani e lire sterline sono stati esposti convertendo tali importi al cambio in vigore alla data del 30 giugno 2002.

L'incremento dei "debiti verso fornitori" è dovuto, quanto a euro 2.614 mila, alla variazione dell'area di consolidamento.

I "debiti verso altri finanziatori", a seguito della variazione dell'area di consolidamento, risultano incrementati per circa 448 mila euro in relazione al debito della controllata Cynosure Inc. verso società di leasing per acquisto di impianti ed attrezzature utilizzati nel ciclo produttivo, o concessi in locazione con la formula del "revenue sharing".

Analisi dei debiti in base alla scadenza

Il prestito obbligazionario ordinario per euro 619.748 è rimborsabile in unica soluzione al 31/12/2006, e frutta un tasso di interesse fisso del 9,75% regolato annualmente al 31/12.

I debiti a medio termine verso banche sono costituiti dal mutuo ipotecario decennale Cassa di Risparmio di Firenze, contratto per euro 1.652.662 e rimborsabile in rate semestrali costanti di euro 103.291 a partire dal 31/3/1999, regolato da un tasso di interesse pari all'EURIBOR trimestrale più uno spread dello 0,95%, con interessi corrisposti trimestralmente

I debiti a medio termine verso altri finanziatori comprendono finanziamenti agevolati IMI per ricerca applicata, così suddivisi:

Riferimento DIFF 3

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

Riferimento TMR 4

Finanziamento pluriennale concesso per euro 492.431 al tasso fisso dell' 3,70% annuo, ultima rata 1/7/2008

Il finanziamento settennale da imprese collegate contratto ad oggi pari a euro 191.089 in virtù di una parziale estinzione avvenuta nel corso del precedente esercizio, è stato erogato dalla collegata Quanta Fin Srl alle seguenti condizioni:

Rimborsabile in unica soluzione il 30/06/2003, con opzione di rimborso anticipato, anche parziale.

Corresponsione annuale degli interessi al 30/6 di ogni anno.

Tasso di interesse pari al BCE + 1% rilevato all'inizio del periodo annuale.

Gli "Altri finanziamenti" sono costituiti da debiti finanziari delle società controllate da Cynosure Inc. per un importo di circa 232 mila euro, dal debito residuo per un finanziamento acceso dalla controllata Ot-Las Srl presso la Cassa di Risparmio di Firenze per l'acquisto di un automezzo il cui piano di ammortamento terminerà alla fine del corrente esercizio per circa 5 mila euro e dal debito residuo per un finanziamento effettuato dai soci della controllata Ot-Las Srl nell'anno 1998 per circa 15 mila euro.

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

	Scadenza	Tasso	Residuo	Quota		Quota oltre 5 anni
				eserc.	Succ.vo	
Obbligazioni decennali	31/12/2006	9,75%	619.748			619.748
Mutuo CRF decennale	07/03/2006	Euribor+,95%	929.622	206.583		723.039
Fin.to IMI DIFF3	01/07/2008	3,70%	359.226	54.521		65.489
Fin.to IMI TMR 4	01/07/2008	3,70%	316.779	74.894		241.885
Finanziamento Quanta Fin settennale	30/06/2003	BCE+1%	191.089	191.089		
Altri finanziamenti			251.251	177.141		74.110
Debiti v. società di leasing			448.106	222.377		225.729
<i>Totale</i>			3.115.821	926.605		2.123.727

Movimento finanziamenti a lungo

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

	Saldo	Assunz (trasf.)	Rimborsi		Saldo
	31/12/2001		Movimenti	Altri	30/06/2002
Obbligazioni	619.748				619.748
Mutuo CRF	1.032.914		-103.292		929.622
Fin.to IMI DIFF3	385.746		-26.520		359.226
Fin.to IMI TMR 4	353.209		-36.430		316.779
Finanziamento Quanta Fin	191.089				191.089
Altri finanziamenti	23.827	4.956	-4.503	226.971	251.251
Debiti v. società di leasing			-39.892	487.998	448.106
<i>Totale</i>	2.606.533	4.956	-210.637	714.969	3.115.821

Nel corso del semestre sono stati rimborsati euro 36.430 a valere sul finanziamento IMI TMR 4, euro 26.520 a valere sul finanziamento IMI DIF3, e euro 103.292 sul mutuo CRF.

Debiti assistiti da garanzie reali

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

Analisi dei debiti tributari

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	
			Variazione	Variazione %
Imposte sul reddito - IRPEG	106.340	162.458	-56.118	-34,54%
Imposte sul reddito - IRAP	3.540	27.234	-23.694	-87,00%
Debiti verso l'erario per IVA	134.732	105.522	29.210	27,68%
Debiti verso l'erario per ritenute	206.173	224.269	-18.096	-8,07%
Altri debiti tributari	9.975	38.254	-28.279	-73,92%
<i>Totale</i>	460.760	557.737	-96.977	-17,39%

I debiti per IRPEG e IRAP sono iscritti al netto dei relativi acconti e delle ritenute subite.

Analisi dei debiti verso istituti previdenziali e degli altri debiti

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	
			Variazione	Variazione %
Debiti verso INPS	349.707	319.630	30.077	9,41%
Debiti verso INAIL	5.419	11.616	-6.197	-53,35%
Debiti verso altri istituti previdenziali	28.847	27.289	1.558	5,71%
<i>Totale</i>	383.973	358.535	25.438	7,09%

Gli altri debiti sono così composti:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
Debiti verso il personale per competenze ferie	982.775	204.657	778.118	380,21%
Debiti verso il personale per retribuzioni	370.947	236.592	134.355	56,79%
Obbligazionisti c\interessi	26.436		26.436	0,00%
Altri debiti	2.932.362	265.299	2.667.063	1005,30%
<i>Totale</i>	4.312.520	706.548	3.605.972	510,36%

L'incremento dei "debiti verso il personale per competenze ferie" si riferiscono ai costi accantonati a fronte del rateo di competenza della 13ma mensilità nonché delle ferie maturate e non godute al 30 giugno 2002.

La crescita dei debiti verso i dipendenti per retribuzioni e verso Istituti previdenziali è conseguenza dell'incremento del numero degli occupati registrato nel semestre.

A seguito della variazione dell'area di consolidamento la voce "Altri debiti" risulta notevolmente incrementata per effetto del debito della controllata Cynosure Inc. nei confronti di alcuni dei Soci venditori a seguito del riacquisto delle proprie azioni effettuato contestualmente all'operazione di aumento del capitale sociale sottoscritto da El.En. SpA, così come già dettagliatamente esposto nella relazione sulla gestione.

E) Ratei e risconti passivi

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione	Variazione %
<u><i>Ratei passivi:</i></u>				
Interessi passivi	5.816	5.816	0	0,00%
Altri	446		446	0,00%
<i>Totale ratei passivi</i>	6.262	5.816	446	7,67%
<u><i>Risconti passivi:</i></u>				
Crediti d'imposta	139.493	143.863	-4.370	-3,04%
Altri	704.542	1.963	702.579	35791,09%
<i>Totale risconti passivi</i>	844.035	145.826	698.209	478,80%
<i>Totale</i>	850.297	151.642	698.655	460,73%

I ratei passivi si riferiscono anche agli interessi passivi di competenza dell'esercizio sul finanziamento erogato da Quanta Fin Srl.

I risconti passivi si riferiscono tra l'altro a contributi spettanti sotto forma di credito d'imposta in base al DM 22 luglio 1998 e riconosciuti per competenza nonché a ricavi di Cynosure Inc. relativi a contratti di noleggio di attrezzature tramite la collegata SONA imputati proporzionalmente al periodo di durata dei contratti (circa euro 472 mila).

Conti d'ordine

Alcuni contratti di affitto stipulati dalla partecipata SONA International Co. sono stati garantiti da Cynosure Inc. la quale si è obbligata a corrispondere l'importo dei canoni di affitto qualora SONA non fosse in grado di onorare il debito contratto. In particolare l'importo complessivo garantito nell'arco temporale dei prossimi cinque anni risulta essere pari a euro 695 mila circa.

Conto economico

A) Valore della produzione

Analisi delle vendite e prestazioni

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
Vendite sistemi laser industriali	6.481.311	5.100.786	1.380.525	27,06%
Vendite apparecchiature laser medicali	11.974.598	7.382.148	4.592.450	62,21%
Consulenze e ricerche	73.000	51.646	21.354	41,35%
Assistenza tecnica e ricambi	2.584.279	923.122	1.661.157	179,95%
<i>Totale</i>	21.113.188	13.457.702	7.655.486	56,89%

Gli incrementi di fatturato testimoniano la grande vitalità del Gruppo e la fase di espansione, nonostante una congiuntura tutt'altro che favorevole. Anche a seguito dell'acquisizione di Cynosure Inc. il settore medicale accentua la sua prevalenza all'interno del Gruppo segnando un incremento del 62,21% nel periodo in esame (si tenga conto come l'apporto di Cynosure è relativo agli ultimi due mesi del semestre, come già ampiamente dettagliato). Gli altri settori tengono il passo contribuendo al risultato che supera le previsioni precedentemente formulate: fra questi, l'incremento del settore dei laser industriali è da ritenersi molto buono considerata la stagnazione dei mercati di riferimento. I servizi post vendita registrano la crescita prevista derivante dall'incremento della base installata, reso ancora più evidente dall'apporto di installato di Cynosure Inc. e dal conseguente fatturato sviluppato nel "customer service".

Il fatturato derivante dai progetti di ricerca e dai relativi rimborsi sulla base dei contratti siglati con enti gestori finanziati dal MIUR (ex MURST), pur registrando un incremento, si attestando comunque su valori bassissimi rispetto ai livelli fisiologici del Gruppo che ha nella ricerca uno dei suoi punti di forza; questo continua a dipendere da un forte ritardo nelle erogazioni rispetto ai tempi di svolgimento delle ricerche.

Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
Vendite Italia	8.695.527	8.184.163	511.364	6,25%
Vendite altri paesi CEE	4.577.588	2.006.993	2.570.595	128,08%
Vendite Extra CEE	7.840.073	3.266.546	4.573.527	140,01%
<i>Totale</i>	21.113.188	13.457.702	7.655.486	56,89%

L'ingresso di Cynosure Inc. sposta il fatturato verso gli Stati Uniti e, più in generale, verso i mercati internazionali.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Nel corso dell'esercizio sono stati capitalizzati euro 28.591 per sistemi laser utilizzati per dimostrazioni alla clientela e per prove tecniche. L'importo capitalizzato risulta pari al costo industriale sostenuto.

Altri ricavi e proventi

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

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	7.391	2.278	5.113	224,45%
Recupero spese	10.231	6.618	3.613	54,59%
Plusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario	22.151	30.836	-8.686	-28,17%
Altri ricavi e proventi	6.814	26.407	-19.593	-74,20%
Contributi in conto esercizio e in c/capitale	10.493	18.076	-7.583	-41,95%
<i>Totale</i>	57.080	84.215	-27.136	-32,22%

B) Costi della produzione

Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	10.003.772	7.361.181	2.642.591	35,90%
Acquisto imballi	53.124	38.019	15.105	39,73%
Acquisto cancelleria	48.711	18.984	29.727	156,59%
Acquisto carburanti	37.946	34.669	3.277	9,45%
Acquisto materiale pubblicitario	79.994	17.665	62.329	352,84%
Trasporti su acquisti	78.414	82.357	-3.943	-4,79%
Altre spese accessorie d'acquisto	28.701	24.586	4.115	16,74%
Altri acquisti	73.011	71.749	1.262	1,76%
<i>Totale</i>	10.403.673	7.649.210	2.754.463	36,01%

L'incremento degli acquisti di materie prime si riflette, tra l'altro, nell'incremento delle rimanenze finali di materie prime registrato alla fine del semestre.

Composizione delle spese per prestazioni di servizi

La composizione delle prestazioni di servizi è esposta nella seguente tabella:

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
Spese per lavorazioni presso terzi	694.609	482.720	211.889	43,89%
Servizi per utenze	175.198	97.817	77.381	79,11%
Consulenze e servizi tecnici	565.431	391.840	173.591	44,30%
Manutenzioni	57.230	61.830	-4.600	-7,44%
Servizi e consulenze commerciali	225.147	482.927	-257.780	-53,38%
Trasporti	305.167	149.149	156.018	104,61%
Assicurazioni	71.457	33.677	37.780	112,18%
Spese viaggi e soggiorni	600.326	273.977	326.349	119,12%
Provvigioni	964.637	627.627	337.010	53,70%
Spese promozionali e pubblicitarie	527.278	208.356	318.922	153,07%
Royalties	68.311	104.150	-35.839	-34,41%
Altre prestazioni di servizi	1.053.235	787.785	265.450	33,70%
<i>Totale</i>	5.308.026	3.701.855	1.606.171	43,39%

Nelle "altre prestazioni di servizi" sono iscritti tra gli altri i compensi spettanti agli amministrazioni ed ai sindaci nonché i costi per consulenze legali.

Composizione degli oneri diversi di gestione

La composizione degli oneri diversi di gestione è esposta nella seguente tabella:

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	20.337	13.271	7.066	53,24%
Contributi associativi	14.107	11.812	2.295	19,43%
Abbonamenti riviste, giornali	8.121	7.946	175	2,20%
Spese gestione automezzi	72.383	46.591	25.792	55,36%
Minusvalenze ordinarie su cessioni di beni		41.625	-41.625	-100,00%
Acquisto beni art. 67 T.U.	48.033	39.176	8.857	22,61%
Multe e ammende	7.805	604	7.201	1192,22%
Altri oneri minori	113.245	108.677	4.568	4,20%
<i>Totale</i>	284.031	269.702	14.329	5,31%

C) Proventi e oneri finanziari

Analisi altri proventi finanziari

I proventi finanziari sono analizzati dal prospetto che segue:

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni				
Interessi	950	1.954	-1.004	-51,38%
<i>Totale</i>	950	1.954	-1.004	-51,38%
Da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni				
Interessi	8.303		8.303	0,00%
Proventi da negoziazione	2.066		2.066	0,00%
Altri		17.970	-17.970	-100,00%
<i>Totale</i>	10.369	17.970	-7.601	-42,30%
Proventi diversi dai precedenti: verso terzi				
Interessi attivi verso banche	408.326	637.359	-229.033	-35,93%
Differenze cambi attive	40.164	71.161	-30.997	-43,56%
Altri proventi finanziari	71.090	83.649	-12.559	-15,01%
<i>Totale</i>	519.580	792.169	-272.589	-34,41%
<i>Totale</i>	530.899	812.093	-281.194	-34,63%

Gli interessi attivi verso banche per euro 408.326 risultano diminuiti per effetto del calo dei tassi di interesse e per l'utilizzo, per l'operazione Cynosure, di una parte consistente della liquidità disponibile (circa 10 milioni di euro). Sono inoltre iscritti interessi e proventi da negoziazione relativi ad operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

Gli altri proventi finanziari comprendono la quota di interessi attivi su forniture effettuate da Cutlite Penta Srl con agevolazione "Sabatini" per il cliente, che hanno una esatta contropartita tra gli altri oneri finanziari.

Interessi e altri oneri finanziari

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
Oneri finanziari verso terzi su:				
Obbligazioni	30.213	30.213		0,00%
Debiti verso banche per scoperti di C/C	800	1.120	-320	-28,57%
Debiti verso banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	34.829	50.081	-15.252	-30,45%
Differenze cambi passive	222.125	46.578	175.547	376,89%
Altri	63.681	30.116	33.565	111,45%
<i>Totale</i>	351.648	158.108	193.540	122,41%
Oneri verso imprese collegate su:				
Debiti verso imprese collegate	4.241	15.818	-11.577	-73,19%
<i>Totale</i>	4.241	15.818	-11.577	-73,19%
<i>Totale</i>	355.889	173.926	181.963	104,62%

Sono stati contabilizzati nel corso dell'esercizio euro 4.241 per interessi passivi sul finanziamento settennale erogato da Quanta Fin Srl alla Capogruppo.

Gli interessi passivi verso banche per mutui e su finanziamenti a medio e lungo termine si riferiscono rispettivamente al mutuo erogato alla Capogruppo El.En. SpA dalla Cassa di Risparmio di Firenze e ai finanziamenti agevolati concessi dal MIUR (ex MURST) ed erogati dall'IMI.

L'incremento della differenza cambi passiva deriva dalla diminuzione del valore del dollaro statunitense rispetto alla valuta comunitaria alla data di riferimento della presente relazione. In particolare, sono state calcolate differenze cambi passive sia sui crediti vantati nei confronti della clientela, sia sui depositi in valuta costituiti in precedenza al closing

dell'operazione di acquisizione di Cynosure Inc.; su questi ultimi al momento della contabilizzazione del costo della partecipazione si è registrata una differenza cambi passiva di circa 99mila euro.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

La rettifica di valore iscritta nella voce D18 a) del conto economico, pari a euro 126.707, è relativa all'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni in imprese collegate non consolidate integralmente.

La rettifica di valore iscritta nella voce D19 a) del conto economico per euro 87.299, è imputabile per euro 86.789 alla svalutazione operata dalla controllata Cynosure Inc. relativamente al 100% delle perdite eccedenti il valore del patrimonio netto, della partecipata SONA International Co., come illustrato in precedenza.

E) Proventi e oneri straordinari

Composizione proventi straordinari

Di seguito si espone la composizione dei proventi straordinari:

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
<i>Proventi straordinari:</i>				
Sopravvenienze attive e insussistenze passive	102.120	30.680	71.440	232,86%
Correzione errori di rilevazione poste di esercizi precedenti		44.158	-44.158	-100,00%
Altri proventi straordinari	5.195	6.422	-1.227	-19,11%
<i>Totale</i>	107.315	81.260	26.055	32,06%

Di seguito si espone la composizione degli oneri straordinari:

	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
<i>Oneri straordinari:</i>				
Sopravvenienze passive e insussistenze attive	14.272	6.530	7.742	118,56%
Altri oneri straordinari	16		16	0,00%
<i>Totale</i>	14.288	6.530	7.758	118,81%
<i>Imposte relative ad esercizi precedenti:</i>				
Altre imposte relative ad esercizi precedenti	21.980	18.215	3.765	20,67%
<i>Totale</i>	21.980	18.215	3.765	20,67%
<i>Totale</i>	36.268	24.745	11.523	46,57%

Le sopravvenienze attive si riferiscono anche ai maggiori stanziamenti d'imposta effettuati nell'esercizio precedente.

Imposte sul reddito

Descrizione:	30/06/2002	30/06/2001	Variazione	Variazione %
IRPEG	874.590	511.962	362.628	70,83%
IRAP	219.213	175.336	43.877	25,02%
IRPEG Differita (Anticipata)	-225.092	-18.156	-206.936	1139,77%
IRAP Differita (Anticipata)	-2.612	-2.143	-469	21,89%
<i>Totali imposte dirette</i>	866.099	666.999	199.100	29,85%

Il costo fiscale riferibile al semestre risulta notevolmente incrementato rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente per effetto della variazione introdotta dal D.L. 24.09.2002 n. 209 in merito alle modalità di calcolo della Dual Income Tax (DIT) prevista per la Capogruppo El.En. SpA e per le controllate Deka M.E.L.A. Srl e Valfivres Italia Srl.

In particolare ai fini del calcolo della DIT, la variazione in aumento del capitale non è più soggetta ad incremento del 40% e il coefficiente di remunerazione ordinaria (Cro) è ridotto in misura pari al saggio di interesse legale che attualmente è fissato al 3% (contro il 7% dell'analogo periodo dello scorso esercizio ed il 6% del periodo chiuso al 31 dicembre 2001). Per effetto di queste modifiche, il tax rate medio di gruppo passa dal 33% del primo semestre 2001 al 41% del primo semestre 2002.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenzia la composizione dei dipendenti suddivisi per categoria.

	Media		Media		Variazione	Variazione %
	2002	30/06/2002	2001	31/12/2001		
Dirigenti	9,5	14	4,5	5	9	180,00%
Intermedi	2,5	2	1,5	3	-1	-33,33%
Impiegati	141,0	194	81,0	88	106	120,45%
Operai	44,0	55	30,0	33	22	66,67%
<i>Totale</i>	197,0	265	117,0	129	136	105,43%

L'incremento del numero dei dipendenti rispetto al 31 dicembre 2001 è relativo sia al contributo delle società oggetto della variazione dell'area di consolidamento, in particolare Cynosure Inc. per 119 unità e Deka Dls GmbH per 1 unità sia alla crescita interna di personale necessario a supportare adeguatamente il processo di crescita.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
 Ing. Gabriele Clementi

Allegato A – El.En. S.p.A. prospetti contabili

ATTIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
Totale crediti v/soci per versamenti ancora dovuti			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni Immateriali			
1) Costi di impianto e di ampliamento	926.746	1.110.271	1.296.971
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	95.883	8.264	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		83.638	
7) Altre	27.081	23.783	30.410
Totale Immobilizzazioni Immateriali	1.049.710	1.225.956	1.327.381
II) Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	2.456.460	2.500.166	2.544.474
2) Impianti e macchinari	126.410	142.807	165.017
3) Attrezzature industriali e commerciali	175.474	173.584	192.068
4) Altri beni	241.173	263.240	251.614
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	109.364	16.169	11.869
Totale Immobilizzazioni Materiali	3.108.881	3.095.966	3.165.042
III) Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in :			
a) imprese controllate	14.153.908	704.793	781.500
b) imprese collegate	515.965	258.516	263.477
d) altre imprese	171.941	171.941	42.827
Totale partecipazioni	14.841.814	1.135.250	1.087.804
3) Altri titoli	76.709	76.709	76.709
4) Azioni proprie			
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	14.918.523	1.211.959	1.164.513
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	19.077.114	5.533.881	5.656.936
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.816.140	3.447.986	3.479.397
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.517.869	2.143.899	2.089.114
4) Prodotti finiti e merci	991.887	898.779	1.052.300
Totale Rimanenze	7.325.896	6.490.664	6.620.811
II) Crediti			
1) Verso clienti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.721.318	2.060.929	2.392.646
Totale crediti verso clienti	1.721.318	2.060.929	2.392.646
2) Verso imprese controllate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	8.929.784	6.057.005	6.337.637
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	333.115	333.115	591.343
Totale crediti verso imprese controllate	9.262.899	6.390.120	6.928.980
3) Verso imprese collegate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	172.691	138.435	75.363
Totale crediti verso imprese collegate	172.691	138.435	75.363
5) Verso altri			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.182.990	1.144.149	876.826
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	347.051	353.185	213.785
Totale crediti Verso altri	1.530.041	1.497.334	1.090.611
Totale Crediti	12.686.949	10.086.818	10.487.600
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
5) Azioni proprie	109.424		
6) Altri titoli	1.000.000		
Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.109.424		
IV) Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	14.829.446	28.996.643	29.548.198
3) Denaro e valori in cassa	4.141	4.379	9.445
Totale disponibilità liquide	14.833.587	29.001.022	29.557.643
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	35.955.856	45.578.504	46.666.054
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1) Ratei e risconti attivi	113.682	44.296	63.898
Totale ratei e risconti attivi	113.682	44.296	63.898
TOTALE ATTIVO	55.146.652	51.156.681	52.386.888

PASSIVO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) PATRIMONIO NETTO			
I) Capitale Sociale	2.392.000	2.392.000	2.375.702
II) Riserva sovrapprezzo azioni	34.101.287	34.210.711	34.227.009
IV) Riserva legale	406.893	267.626	267.626
V) Riserva per azioni e quote proporzionali	109.424		
VII) Altre riserve:			
- Riserva straordinaria	4.153.183	2.427.109	2.427.109
- Riserva per contributi in conto capitale	426.657	426.657	426.657
- Altre riserve	3	4	
<i>Totale Altre Riserve</i>	<i>4.579.843</i>	<i>2.853.770</i>	<i>2.853.766</i>
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	833.106	2.785.340	1.733.144
TOTALE PATRIMONIO NETTO	42.422.553	42.509.447	41.457.247
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	169.224	161.477	155.773
2) Per imposte	480.993	494.635	458.492
3) Altri	124.830	110.262	61.676
Totale Fondi per Rischi e Oneri	775.047	766.374	675.941
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	501.691	461.959	382.298
D) DEBITI			
1) Obbligazioni			
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	619.748	619.748	619.748
<i>Totale Obbligazioni</i>	<i>619.748</i>	<i>619.748</i>	<i>619.748</i>
3) Debiti vs. banche			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	216.733	219.731	206.583
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	723.040	826.331	929.622
<i>Totale Debiti vs. banche</i>	<i>939.773</i>	<i>1.046.062</i>	<i>1.136.205</i>
4) Debiti vs. altri finanziatori			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	129.414	127.064	124.757
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	546.591	611.891	676.005
<i>Totale Debiti vs. altri finanziatori</i>	<i>676.005</i>	<i>738.955</i>	<i>800.762</i>
5) Acconti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	197.495	125.686	15.277
<i>Totale Acconti</i>	<i>197.495</i>	<i>125.686</i>	<i>15.277</i>
6) Debiti vs. fornitori			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	5.284.901	3.474.829	4.287.595
<i>Totale Debiti vs. fornitori</i>	<i>5.284.901</i>	<i>3.474.829</i>	<i>4.287.595</i>
8) Debiti vs. imprese controllate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	2.022.853	223.737	351.337
<i>Totale Debiti vs. imprese controllate</i>	<i>2.022.853</i>	<i>223.737</i>	<i>351.337</i>
9) Debiti vs. imprese collegate			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	192.118	1.518	32.343
- Esigibili oltre l'esercizio successivo		191.089	604.255
<i>Totale Debiti vs. imprese collegate</i>	<i>192.118</i>	<i>192.607</i>	<i>636.598</i>
11) Debiti tributari			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	114.314	162.092	174.409
<i>Totale debiti tributari</i>	<i>114.314</i>	<i>162.092</i>	<i>174.409</i>
12) Debiti vs. istituti previdenza			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	239.164	223.920	170.759
<i>Totale Debiti vs. istituti previdenza</i>	<i>239.164</i>	<i>223.920</i>	<i>170.759</i>
13) Altri Debiti			
- Esigibili entro l'esercizio successivo	817.319	476.335	1.541.027
<i>Totale altri debiti</i>	<i>817.319</i>	<i>476.335</i>	<i>1.541.027</i>
TOTALE DEBITI	11.103.690	7.283.971	9.733.717
E) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei e risconti passivi	343.671	134.930	137.685
Totale Ratei e Risconti Passivi	343.671	134.930	137.685
TOTALE PASSIVO	55.146.652	51.156.681	52.386.888

CONTO ECONOMICO	30/06/2002	31/12/2001	30/06/2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.531.284	16.428.378	8.178.740
2) Variazione rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	467.078	423.278	522.013
4) Incrementi di immobilizzazioni lavori interni	2.171	95.660	98.619
5) Altri ricavi e proventi			
a) Altri ricavi e proventi	91.593	187.499	61.720
b) Contributi in conto esercizio	8.014	11.982	5.165
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	99.607	199.481	66.885
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	11.100.140	17.146.797	8.866.257
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-5.696.160	-9.090.813	-5.144.095
7) Costi per servizi	-2.060.692	-3.622.580	-1.893.564
8) Costi per godimento di beni di terzi	-8.817	-4.407	-1.567
9) Costi per il personale			
a) salari e stipendi	-1.377.432	-1.934.534	-922.028
b) oneri sociali	-434.211	-617.914	-291.886
c) trattamento di fine rapporto	-75.072	-123.197	-55.102
<i>Totale costi per il personale</i>	-1.886.715	-2.675.645	-1.269.016
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-211.752	-396.820	-193.814
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-245.702	-440.869	-200.603
d) svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-57.414	-71.950	-33.928
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	-514.868	-909.639	-428.345
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	368.154	710.610	742.021
12) Accantonamenti per rischi	-14.568	-38.256	-5.485
14) Oneri diversi di gestione	-135.175	-190.402	-93.349
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	-9.948.841	-15.821.132	-8.093.400
(A-B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	1.151.299	1.325.665	772.857
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni			
a) in imprese controllate		904.618	904.619
b) in imprese collegate		536.504	
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>		1.441.122	904.619
16) Altri proventi finanziari			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	950	3.760	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	10.369	131.093	1.954
d) proventi diversi dai precedenti			
- verso imprese controllate	8.909	25.907	13.252
- verso terzi	392.173	1.138.791	708.685
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	401.082	1.164.698	721.937
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	412.401	1.299.551	723.891
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
b) verso imprese collegate	-4.241	-21.634	-15.818
d) verso terzi	-239.678	-231.731	-123.693
<i>Totale interessi ed altri oneri finanziari</i>	-243.919	-253.365	-139.511
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	168.482	2.487.308	1.488.999
D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni		-147.931	-23.613
<i>Totale svalutazioni</i>		-147.931	-23.613
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		-147.931	-23.613
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari			
a) proventi	8.340	24.552	25.572
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	25.572		
<i>Totale proventi straordinari</i>	33.912	24.552	25.572
21) Oneri Straordinari			
a) oneri	-3.168	-13.442	-2.725
c) altri oneri straordinari	-21.980		
<i>Totale oneri straordinari</i>	-25.148	-13.442	-2.725
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	8.764	11.110	22.847
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.328.545	3.676.152	2.261.090
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) correnti	-505.729	-1.009.865	-531.661
b) differite	10.290	119.053	3.715
23) RISULTATO D'ESERCIZIO	833.106	2.785.340	1.733.144

 **RECONTA ERNST & YOUNG**

ELEN. S.P.A.

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2002**

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2002
DELLA EL.EN. S.P.A.

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili (stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato) e relative note esplicative ed integrative consolidate di gruppo, contenuti nella relazione semestrale al 30 giugno 2002 della EL.EN. S.P.A.. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 5 aprile 2002 e in data 19 ottobre 2001.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Firenze, 28 ottobre 2002

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



Lorenzo Signorini
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G. D. Romagnosi 18/A
Capitale Sociale € 1.043.330,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)