

# **Gruppo El.En.**

## **NOTA DI COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI AI DATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2001**

(Approvata dal Consiglio di Amministrazione della società del 14 Agosto 2001)

### **Relazione Trimestrale al 30/06/2001**

#### **Introduzione**

La presente relazione trimestrale al 30 Giugno 2001 sui dati consolidati di El.En. S.p.A. è stata redatta e viene divulgata in ossequio agli art. 2.6.2. del Regolamento del Nuovo Mercato, IA 2.4.1. delle Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato e all'art. 82 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 e successive modifiche. I dati e le informazioni trimestrali non sono stati sottoposti all'esame da parte della società di revisione, in quanto ad oggi non è stato conferito (perché non obbligatorio) il corrispondente incarico.

L'informativa di seguito prodotta è stata predisposta seguendo gli stessi criteri applicati in passato dal Gruppo in occasione sia delle chiusure infrannuali che delle chiusure annuali.

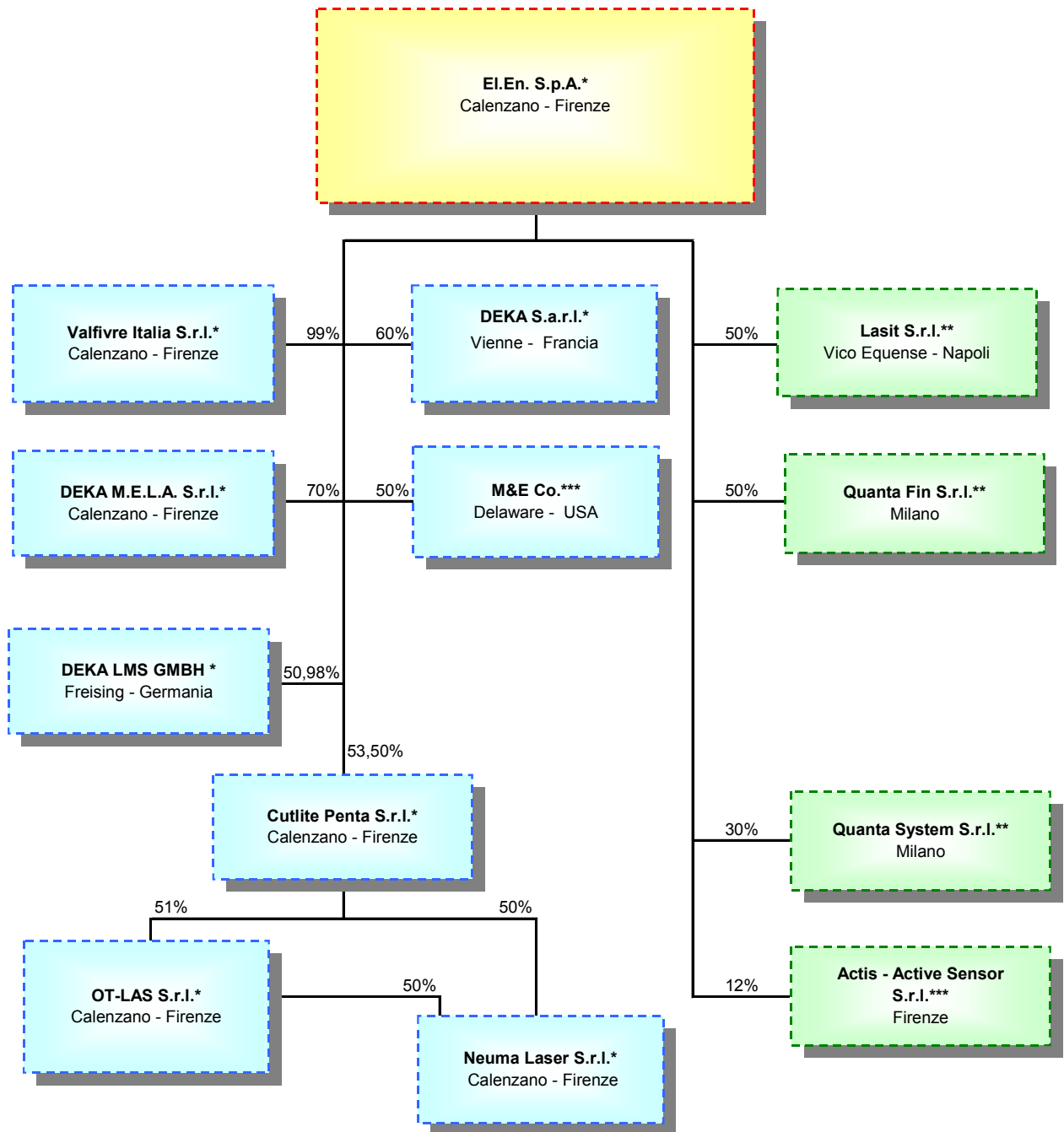
Il Gruppo non aveva redatto, non sussistendone l'obbligo, il bilancio consolidato trimestrale al 30 Giugno 2000; pertanto i risultati trimestrali al 30 Giugno 2001 non possono essere esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Avendo invece il gruppo redatto il bilancio semestrale al 30 Giugno 2000, i risultati semestrali sono esposti in forma comparativa con quelli del primo semestre dell'esercizio precedente.

Tutti gli importi sono espressi in milioni di lire, se non diversamente indicato.

#### **Descrizione del Gruppo**

El.En. S.p.A. controlla un gruppo di società operanti nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser destinati ad una varietà di segmenti applicativi.

Al 30/06/2001 la struttura del gruppo è la seguente



\* Consolidate integralmente

\*\* Consolidate a patrimonio netto

\*\*\* Mantenute al costo

La partecipazione di controllo nella società DEKA - LMS GmbH è stata acquisita il 23/01/2001. La società DEKA - LMS è incaricata della distribuzione in Germania delle

apparecchiature laser medicali estetiche prodotte da El.En. S.p.A. Nella relazione trimestrale al 31 Marzo 2001 la partecipazione era stata, ai sensi dell'art. 29 D.Lgs. 9-4-1991, n.127, mantenuta al costo. Nella presente relazione trimestrale i risultati della controllata sono stati per la prima volta integralmente consolidati.

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. Tali società, Quanta System Srl, Quantafin 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 Giugno 2001.

### Risultati economico finanziari del gruppo

Illustriamo di seguito i dati di Conto Economico relativi al secondo trimestre 2001.

<b>Lire milioni</b>	<b>30/06/01 (tre mesi)</b>	
Ricavi delle vendite e prestazioni	14.414	97,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	142	1,0%
Altri proventi	169	1,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.725</b>	<b>100,0%</b>
Costi per acquisti di merci	(7.605)	51,6%
Variazione rimanenze materie prime	1.615	11,0%
Altri servizi diretti	(1.309)	8,9%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>7.426</b>	<b>50,4%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	(2.978)	20,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.448</b>	<b>30,2%</b>
Costi per il personale	(2.149)	14,6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.299</b>	<b>15,6%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(628)	4,3%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.671</b>	<b>11,3%</b>
Gestione finanziaria	614	4,2%
Gestione straordinaria	140	0,9%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.425</b>	<b>16,5%</b>

Illustriamo di seguito i dati di Conto Economico relativi al primo semestre 2001, esposti in forma comparativa con i risultati del corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

Lire milioni	30/06/00 (sei mesi)		30/06/01 (sei mesi)		Var %
Ricavi delle vendite e prestazioni	24.942	91,9%	26.059	92,8%	4,5%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	2.031	7,5%	1.709	6,1%	-15,8%
Altri proventi	164	0,6%	301	1,1%	83,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>27.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.069</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,4%</b>
Costi per acquisti di merci	(10.832)	39,9%	(14.673)	52,3%	35,5%
Variazione rimanenze materie prime	1.428	5,3%	2.463	8,8%	72,5%
Altri servizi diretti	(3.049)	11,2%	(2.806)	10,0%	-8,0%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>14.684</b>	<b>54,1%</b>	<b>13.053</b>	<b>46,5%</b>	<b>-11,1%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	(3.491)	12,9%	(5.248)	18,7%	50,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>11.193</b>	<b>41,2%</b>	<b>7.805</b>	<b>27,8%</b>	<b>-30,3%</b>
Costi per il personale	(3.117)	11,5%	(4.153)	14,8%	33,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.075</b>	<b>29,8%</b>	<b>3.652</b>	<b>13,0%</b>	<b>-54,8%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(506)	1,9%	(1.054)	3,8%	108,3%
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.569</b>	<b>27,9%</b>	<b>2.598</b>	<b>9,3%</b>	<b>-65,7%</b>
Gestione finanziaria	(13)	0,0%	1.188	4,2%	-
Gestione straordinaria	(14)	0,0%	186	0,7%	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.543</b>	<b>27,8%</b>	<b>3.973</b>	<b>14,2%</b>	<b>-47,3%</b>

Nel seguente prospetto viene analizzata la posizione finanziaria netta del gruppo al 30 Giugno 2001, confrontata con quella al 31 Marzo 2001 e al 31 Dicembre 2000.

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	31/12/00	31/03/01	30/06/01
Lire milioni			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(5.819)	(5.614)	(5.488)
<b>Indebitamento finanziario a medio lungo-termine</b>	<b>(5.819)</b>	<b>(5.614)</b>	<b>(5.488)</b>
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(778)	(654)	(688)
Disponibilità liquide	69.427	63.652	64.705
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>68.648</b>	<b>62.997</b>	<b>64.017</b>
<b>Totale disponibilità finanziarie nette</b>	<b>62.830</b>	<b>57.383</b>	<b>58.529</b>

### Commento all'andamento della gestione

Nel corso del semestre il gruppo ha operato nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser; i principali mercati di sbocco sono stati, come nei precedenti esercizi, quello delle apparecchiature laser per medicina ed estetica e quello dei sistemi laser per lavorazioni industriali. A fianco a questi due principali settori il gruppo ha sviluppato fatturato per il servizio di assistenza tecnica post vendita che svolge per la propria clientela, ed ha ottenuto ricavi e proventi in relazione alle attività di ricerca e sviluppo.

I ricavi registrati nel secondo trimestre 2001 hanno segnato un deciso incremento rispetto a quelli inferiori alle attese del trimestre precedente: al termine del primo semestre il fatturato consolidato segna un incremento rispetto al semestre del precedente esercizio. Tale incremento risulta tuttora inferiore alle attese, e risconta in particolare l'incertezza dei mercati all'inizio dell'anno.

La redditività delle vendite è ritornata nel secondo trimestre sui livelli conseguiti dal gruppo negli ultimi anni, anche se il consuntivo semestrale ne registra una riduzione rispetto all'anno precedente. I costi di struttura e del personale sono invece dimensionati per un volume di attività maggiore di quello sviluppato nel corso del semestre, pertanto penalizzano la redditività operativa che segna un calo rispetto al primo semestre del precedente esercizio.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del gruppo per il semestre chiuso al 30 Giugno 2001, confrontata con l'analoga suddivisione per il primo semestre 2000.

<b>Lire milioni</b>	<b>30/06/00</b>		<b>30/06/01</b>		<b>Var %</b>
Sistemi Industriali	7.578	30%	9.876	38%	30%
Laser medicali	15.862	64%	14.294	55%	-10%
Ricerca	243	1%	172	1%	-29%
Assistenza	1.260	5%	1.717	7%	36%
<b>Totale fatturato</b>	<b>24.942</b>	<b>100%</b>	<b>26.059</b>	<b>100%</b>	<b>4%</b>

Il segmento più significativo, quello dei laser per applicazioni medicali ed estetiche, ha fatto segnare un decremento delle vendite del 10%. Principale determinante di tale diminuzione è stata la debolezza dei mercati internazionali, Giappone e mercati europei in primo luogo; il semestre si è rivelato particolarmente difficile sia in Francia che in Germania, dove le società controllate dedite alla distribuzione hanno registrato un fatturato deludente e conseguenti perdite di esercizio. Va comunque ricordato che per

ambidue i mercati il secondo semestre è tradizionalmente più favorevole, e che il portafoglio ordini e le prospettive aperte dall'introduzione di nuovi prodotti nella gamma offerta consentono di prevedere un miglior andamento per il secondo semestre.

Il segmento dei laser industriali fa segnare un incremento del 30%, conseguito pressoché integralmente nel secondo trimestre.

Il fatturato conseguito nell'assistenza e vendite di ricambi alla clientela ha conseguito la prevista crescita derivante dal notevole incremento della base installata verificatosi negli ultimi esercizi.

Il fatturato derivante dai progetti di ricerca e dai relativi rimborsi sulla base di contratti siglati con enti di ricerca finanziati dal MURST ha subito un'ulteriore diminuzione rispetto a quella già registrata nel precedente esercizio, come verrà meglio analizzato nel paragrafo dedicato alle attività di Ricerca e Sviluppo.

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

<b>Lire milioni</b>	<b>30/06/00</b>		<b>30/06/01</b>		<b>Var %</b>
Italia	13.190	52,9%	15.846	60,8%	20%
Europa	4.939	19,8%	3.882	14,9%	-21%
Resto del mondo	6.813	27,3%	6.330	24,3%	-7%
<b>Totale fatturato</b>	<b>24.942</b>	<b>100%</b>	<b>26.059</b>	<b>100%</b>	<b>4%</b>

Come già evidenziato in precedenza i mercati esteri non hanno contribuito nel complesso alla espansione del fatturato, che è stata conseguita grazie al mercato interno. Nonostante questo sono stati ottenuti degli incoraggianti risultati in alcuni mercati come il Brasile e il Canada storicamente trascurabili per il gruppo, e come la Corea, tornata a dei volumi di fatturato sui livelli di quelli registrati prima della crisi finanziaria che ne aveva improvvisamente gelato il mercato.

Pur in presenza di una flessione del 10%, il settore medicale/estetico si è confermato il più importante per fatturato anche nel primo semestre 2001; all'interno del settore individuiamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo la consistenza del fatturato.

<b>Lire milioni</b>	<b>30/06/00</b>		<b>30/06/01</b>		<b>Var %</b>
CO2 Chirurgici	1.811	13%	1.503	11%	-17%
Terapia	918	6%	821	6%	-11%
Estetica	10.583	74%	9.278	65%	-12%
Dentale	751	5%	1.481	10%	97%
Altri	673	5%	904	6%	34%
Accessori	1.126	8%	306	2%	-73%
<b>Totale fatturato</b>	<b>15.862</b>	<b>100%</b>	<b>14.294</b>	<b>100%</b>	<b>-10%</b>

Il generalizzato decremento del fatturato, derivante dal difficile momento del mercato, ha due eccezioni: il mercato odontoiatrico raddoppia il fatturato grazie al successo della collaborazione con Anthos Impianti, distributore per il segmento in Italia, che ha messo a frutto il rinnovamento della gamma specifica realizzato in chiusura del precedente esercizio; l'introduzione dei laser a coloranti per le lesioni vascolari determina invece lo sviluppo delle apparecchiature della categoria "altri sistemi".

Per il settore delle applicazioni industriali la tabella esposta di seguito illustra il dettaglio del fatturato secondo i segmenti di mercato su cui il gruppo opera.

<b>Lire milioni</b>	<b>30/06/00</b>		<b>30/06/01</b>		<b>Var %</b>
Taglio	4.879	64%	5.971	60%	22%
Marcatura	1.578	21%	2.769	28%	75%
Sorgenti	775	10%	953	10%	23%
Saldatura	345	5%	184	2%	-47%
<b>Totale fatturato</b>	<b>7.578</b>	<b>100%</b>	<b>9.876</b>	<b>100%</b>	<b>30%</b>

I brillanti risultati conseguiti nel segmento sono dovuti in primo luogo al successo delle nuove marcatrici ad alta potenza per grandi superfici, un prodotto altamente innovativo che porta in questo semestre i primi frutti in termini di fatturato, confermando le aspettative di crescita riposte nel segmento. Buono anche il risultato dei sistemi di taglio e delle sorgenti, che segnano entrambi un incremento superiore al 20%, ancor più se si considera il trend fortemente positivo rivelato dal fatto che la crescita si è concretizzata interamente nel secondo trimestre. Il segmento della saldatura segna un calo, confermando peraltro le previsioni al riguardo.

Il margine di contribuzione si attesta a lire 13.053 milioni circa, in calo rispetto al primo semestre 2000 e conseguente diminuzione dell'incidenza sul Valore della produzione che passa al 46,5% dal 54,1% registrato nel primo semestre 2000. Tali risultati risentono peraltro dell'andamento negativo del primo trimestre, mentre il secondo trimestre ha registrato un'incidenza percentuale del 50,4%, in linea con le previsioni. Contribuiscono a questo calo della redditività delle vendite la fase del ciclo di vita di alcuni prodotti del settore medicale, che ne ha visto una limatura dei prezzi di vendita, e la politica commerciale aggressiva perseguita nel settore industriale, orientata al conseguimento di

quote di mercato. Peraltro i livelli di redditività delle vendite permangono su livelli di eccellenza assoluta, specialmente se si considera lo scarso apporto dato nel semestre dai 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 lire 5.248 milioni circa con un'incidenza del 18,7% sul Valore della produzione, in aumento rispetto al 12,9% del primo semestre 2000. Le determinanti dell'aumento di tale incidenza percentuale vanno prevalentemente individuate nell'ammontare inferiore alle previsioni del Valore della produzione, a fronte di costi per servizi ed oneri operativi che riflettono una struttura organizzativa e operativa predisposta per volumi di produzione più elevati. Tale aggregato di costo ha segnato nel secondo trimestre un importo di lire 2.978 milioni, in incremento rispetto ai 2.270 del primo trimestre anche per il consolidamento integrale della nuova controllata tedesca, nonché per l'intensificarsi dell'attività di marketing e promozione sostenute sia per il mercato medicale/estetico italiano dalla Deka M.E.L.A S.r.l. che per il mercato industriale dalla Cutlite Penta Srl.

Le spese per il personale dipendente sono pari a lire 4.153 milioni, con un'incidenza percentuale che passa al 14,8% rispetto all'11,5% registrato nel primo semestre 2000. L'organico medio del gruppo è passato dalle 90 unità del primo semestre 2000 alle 108 del primo semestre 2001. L'organico è stato rinforzato nell'area ricerca e sviluppo e nel settore commerciale, nonché in alcune posizioni amministrative e di produzione.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a lire 3.652 milioni, con un'incidenza del 13,0%, in calo rispetto al 29,8% registrato nell'esercizio 2000. Tale diminuzione è dovuta, da una parte alla riduzione del Margine di contribuzione lordo, sia in termini percentuali che in termini assoluti in conseguenza del mancato raggiungimento del previsto volume di vendite; a fronte di questa diminuzione i costi di struttura, quelli commerciali e quelli per il personale hanno invece mantenuto i livelli previsti, dimensionati senz'altro per un volume di attività superiore e decisamente superiori a quelli registrati nello scorso esercizio, anche per gli oneri e gli impegni derivanti dalla quotazione, comprimendo conseguentemente il margine operativo lordo.

La voce ammortamenti ed accantonamenti si attesta su valori, nell'incidenza percentuale sul valore della produzione, decisamente superiori a quelli dell'esercizio precedente, anche in virtù dell'ammortamento dei costi sostenuti per la quotazione sul Nuovo Mercato.

Il Risultato operativo si assesta pertanto a lire 2.598 milioni, con un'incidenza del 9,3% sul valore della produzione, risentendo in maniera marcata dei fenomeni esposti nei precedenti paragrafi e segnando una diminuzione rispetto ai valori (lire 7.659 milioni e 27,9%) registrati nel precedente esercizio.

Il risultato della gestione finanziaria è fortemente positivo (lire 1.188 milioni), in virtù della liquidità detenuta in seguito alle operazioni sul capitale effettuate nel precedente esercizio che determinano la condizione di liquidità evidenziata dalla posizione finanziaria netta.



Il risultato della gestione straordinaria è positivo per lire 186 milioni circa. Tale risultato comprende anche la quota di competenza del risultato semestrale delle società collegate e consolidate con il metodo del patrimonio netto (Lasit Srl, Quanta System Srl, Quanta fin Srl), per un importo complessivo di lire 70 milioni circa.

#### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta si mantiene positiva per oltre lire 58 miliardi.

La preponderanza della liquidità acquisita, destinata ad essere utilizzata per l'ampliamento delle attività del gruppo, anche con operazioni di carattere straordinario di M&A all'estero, rende meno significativo il peso dell'indebitamento a medio e lungo termine del gruppo, acceso in relazione ad attività di ricerca e sviluppo e all'acquisizione dello stabilimento in cui operano la capogruppo e le controllate Cutlite Penta Srl, Valfive Italia Srl e Dekka M.E.L.A. Srl.

All'assorbimento di liquidità riscontrato nel periodo, ha contribuito il perfezionamento dell'operazione sulla società DEKA – LMS GmbH per circa lire un miliardo a livello consolidato, nonché l'espansione del capitale circolante netto sia in termini di crediti verso i clienti che di rimanenze finali.

Gli effetti di tale posizione di liquidità si riflettono in modo positivo sul risultato della gestione finanziaria, contribuendo al risultato netto dell'esercizio. La liquidità detenuta è investita per lo più in impieghi temporanei, in modo da renderla disponibile per gli investimenti strategici che si dovessero rendere opportuni.

#### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

Si illustrano di seguito gli investimenti lordi effettuati nel periodo di riferimento.

<b>Lire milioni</b>	<b>30/06/01</b> (tre mesi)
Immobilizzazioni immateriali	606
Immobilizzazioni materiali	1.097
Immobilizzazioni finanziarie	0
<b>Totale</b>	<b>1.704</b>

<b>Lire milioni</b>	<b>30/06/00</b> (sei mesi)	<b>30/06/01</b> (sei mesi)
Immobilizzazioni immateriali	8	664
Immobilizzazioni materiali	731	1.336
Immobilizzazioni finanziarie	0	1
<b>Totale</b>	<b>739</b>	<b>2.000</b>

Gli investimenti lordi in immobilizzazioni finanziarie risultano pari a zero, mentre erano pari a lire 990 milioni circa nel primo, per il mero effetto contabile del consolidamento integrale della partecipazione nella controllata DEKA LMS GmbH, che ha comportato l'eliminazione della partecipazione iscritta, non avendo proceduto al consolidamento integrale, nelle immobilizzazioni finanziarie al 31 Marzo 2001 per il suddetto importo.

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è prevalentemente dovuto alla medesima operazione DEKA LMS GmbH, per l'avviamento pagato dalla società stessa in sede di acquisizione dell'attività di distribuzione di apparecchiature medicali in Germania.

In consistente aumento sono stati gli investimenti in immobilizzazioni materiali, che hanno interessato in modo rilevante le attrezzature destinate a dimostrazioni commerciali e a sperimentazioni cliniche per il settore medicale estetico ed in particolare per la nuova controllata tedesca, nonché il rinnovo delle attrezzature di laboratorio per la ricerca, anche in relazione all'aumento del numero di addetti. Non si rileva per altro un singolo investimento di natura eccezionale e importo particolarmente rilevante.

#### Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dei primi mesi dell'anno 2001 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 una fondamentale rilevanza strategica per il gruppo, dal momento che la capacità di proporre al mercato prodotti innovativi per una vasta gamma di applicazioni ha da sempre caratterizzato il posizionamento strategico della nostra attività.

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

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 hanno portato, nel corso del mese di Giugno 2001, alla presentazione sul mercato di nuovi prodotti innovativi nel campo della medicina estetica.

Prosegue inoltre l'attività di sperimentazione clinica volta a confermare e documentare l'efficacia di alcuni trattamenti laser in tipologie applicative assolutamente innovative.

<i>(Lire milioni)</i>	<b>30/06/01</b>
Personale e spese generali	1.543
Strumentazioni	13
Materiali per prove e realizzazione prototipi	105
Consulenze	121
Prestazioni di terzi	20
<b><i>Totale</i></b>	<b>1.802</b>

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 7% circa sul fatturato consolidato di gruppo ed all'11% circa sul fatturato della capogruppo El.En. SpA che sostiene la quasi totalità delle suddette spese.

A fronte delle sopraelencate spese il gruppo ha ottenuto ricavi a titolo di rimborso spese o di commesse di ricerca per un ammontare complessivo di lire 172 milioni circa. Tale ammontare è da ritenersi assolutamente esiguo e straordinario per la sua inconsistenza; le motivazioni di questo vanno identificate nella impossibilità di contabilizzare, alla data di redazione della presente relazione, i rimborsi su spese già sostenute per progetti in corso di svolgimento, i cui relativi proventi saranno contabilizzati solo al momento della definitiva approvazione ed erogazione da parte degli organi preposti. I tempi relativi a tali approvazioni manifestano una estensione rispetto a quanto riscontrato in passato.

#### Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

Il giorno 8 maggio 2001 è stato consegnato alla El.En. SpA il Processo Verbale di Constatazione (PVC) in merito all'ispezione iniziata dalla Guardia di Finanza in data 23 gennaio 2001. Dal PVC consegnato emergono contestazioni per presunti tributi (IRPEG, IRAP, IVA) per complessive lire 1.252.000.000 circa. La società, pur convinta della correttezza contabile del proprio operato, ha ritenuto in via meramente prudenziale e con il supporto dei propri consulenti di effettuare un accantonamento a fronte degli oneri che potrebbero derivare dall'emissione di eventuali atti di accertamento, nella misura corrispondente a lire 800.000.000, comprensivo di eventuali sanzioni. Tale accantonamento è stato iscritto nel bilancio chiuso al 31 Dicembre 2000.

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

#### Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I piani predisposti dal management per l'esercizio in corso prevedono un'ulteriore espansione dell'attività, in particolare sul mercato delle applicazioni laser industriali per le quali il tasso di crescita atteso è più sostenuto rispetto agli altri mercati.

Grande fiducia è riposta nel successo dei nuovi prodotti introdotti sul mercato, alcuni dei quali, segnatamente i sistemi di marcatura a grande superficie di ultima generazione, hanno già contribuito al volume d'affari del primo semestre. Nel settore medicale/estetico l'introduzione dei sistemi di depilazione a luce impulsata e dei sistemi laser per la rimozione della cellulite, rilasciati alla vendita dalla fine del mese di Giugno, hanno già consentito di rivitalizzare l'attività sul mercato giapponese, e saranno i sistemi trainanti nel prosieguo dell'esercizio.

Obiettivo dell'esercizio in corso è la penetrazione sui mercati internazionali, anche a mezzo di operazioni straordinarie di M&A che potranno essere perfezionate grazie alla liquidità resasi disponibile a seguito degli aumenti di capitale effettuati nel corso dell'esercizio 2000.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Gabriele Clementi