

# **Gruppo El.En.**

## **NOTA DI COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI AI DATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2001**

(Approvata dal Consiglio di Amministrazione della società del 14 Febbraio 2002)

### **Relazione Trimestrale al 31/12/2001**

#### **Introduzione**

La presente relazione trimestrale al 31 Dicembre 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.

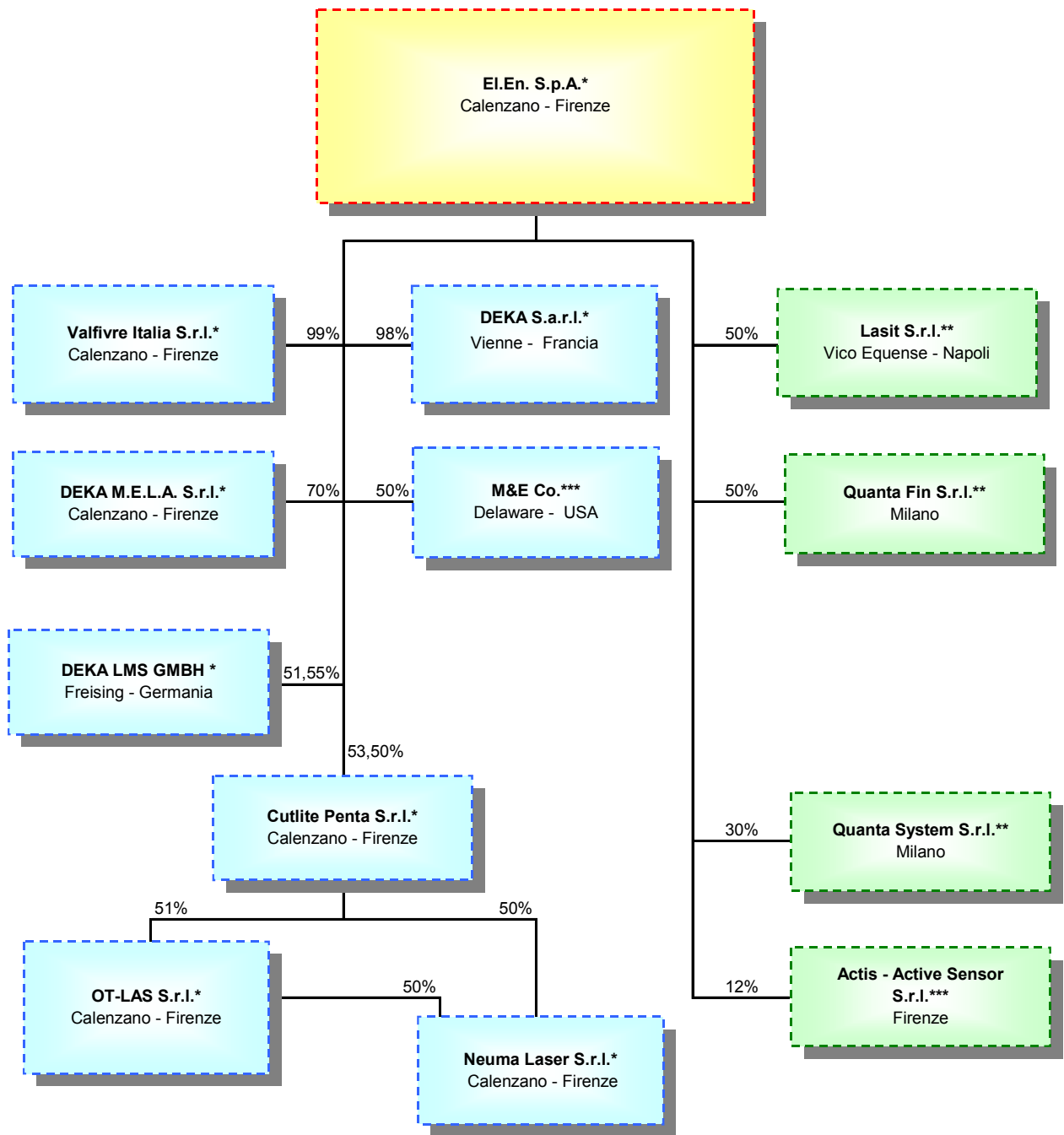
L'informativa di seguito prodotta è stata predisposta seguendo gli stessi criteri applicati in passato dal Gruppo in occasione sia delle chiusure infrannuali che delle chiusure annuali.

I risultati trimestrali al 31 Dicembre 2001 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, 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 31/12/2001 la struttura del gruppo è la seguente



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

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, Quanta fin Srl e Lasit Srl, non redigono bilanci trimestrali per cui ai fini della stesura della relazione trimestrale consolidata al 31/12/2001 si è prudenzialmente ipotizzato una valutazione immutata rispetto a quella effettuata al 30/06/2001.

## Risultati economico finanziari del gruppo

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

migliaia di euro	31/12/2001 (3 mesi)		31/12/2000 (3 mesi)		Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.297	99,0%	7.723	97,4%	7,4%
Variatione prodotti finiti e capitalizzazioni	(8)	0,1%	139	1,7%	-105,6%
Altri proventi	91	1,1%	70	0,9%	29,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>8.380</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,6%</b>
Costi per acquisto di merce	3.557	42,4%	3.696	46,6%	-3,8%
Variatione rimanenze materie prime	64	0,8%	(557)	7,0%	-111,5%
Altri servizi diretti	847	10,1%	845	10,6%	0,3%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>3.912</b>	<b>46,7%</b>	<b>3.949</b>	<b>49,8%</b>	<b>-0,9%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	1.503	17,9%	974	12,3%	54,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.409</b>	<b>28,7%</b>	<b>2.975</b>	<b>37,5%</b>	<b>-19,0%</b>
Costi per il personale	1.205	14,4%	958	12,1%	25,8%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.204</b>	<b>14,4%</b>	<b>2.018</b>	<b>25,4%</b>	<b>-40,3%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	246	2,9%	1.024	12,9%	-76,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>958</b>	<b>11,4%</b>	<b>994</b>	<b>12,5%</b>	<b>-3,6%</b>
Gestione finanziaria	237	2,8%	111	1,4%	113,8%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>1.195</b>	<b>14,3%</b>	<b>1.105</b>	<b>13,9%</b>	<b>8,2%</b>
Rettifiche di valore	1	0,0%	80	1,0%	-99,0%
Gestione straordinaria	(36)	0,4%	10	0,1%	-450,2%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.159</b>	<b>13,8%</b>	<b>1.195</b>	<b>15,1%</b>	<b>-3,0%</b>

Illustriamo di seguito i dati di Conto Economico relativi all'anno 2001, esposti in forma comparativa con i risultati dell'esercizio precedente.

migliaia di euro	31/12/2001 (12 mesi)		31/12/2000 (12 mesi)		Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.809	95,4%	25.955	94,3%	7,1%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.148	3,9%	1.429	5,2%	-19,6%
Altri proventi	184	0,6%	126	0,5%	46,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>29.142</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.511</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,9%</b>
Costi per acquisto di merce	14.008	48,1%	11.217	40,8%	24,9%
Variazione rimanenze materie prime	(1.286)	4,4%	(1.221)	4,4%	5,3%
Altri servizi diretti	3.065	10,5%	3.229	11,7%	-5,1%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>13.355</b>	<b>45,8%</b>	<b>14.285</b>	<b>51,9%</b>	<b>-6,5%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	5.276	18,1%	3.352	12,2%	57,4%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>8.079</b>	<b>27,7%</b>	<b>10.933</b>	<b>39,7%</b>	<b>-26,1%</b>
Costi per il personale	4.345	14,9%	3.302	12,0%	31,6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.734</b>	<b>12,8%</b>	<b>7.631</b>	<b>27,7%</b>	<b>-51,1%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	1.110	3,8%	1.381	5,0%	-19,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.624</b>	<b>9,0%</b>	<b>6.251</b>	<b>22,7%</b>	<b>-58,0%</b>
Gestione finanziaria	1.179	4,0%	151	0,5%	680,7%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>3.803</b>	<b>13,0%</b>	<b>6.402</b>	<b>23,3%</b>	<b>-40,6%</b>
Rettifiche di valore	46	0,2%	53	0,2%	-13,8%
Gestione straordinaria	26	0,1%	20	0,1%	34,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.875</b>	<b>13,3%</b>	<b>6.474</b>	<b>23,5%</b>	<b>-40,1%</b>

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

<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>30/09/2001</b>	<b>31/12/2001</b>
migliaia di euro			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(3.005)	(2.316)	(2.249)
<b>Indebitamento finanziario a medio lungo-termine</b>	<b>(3.005)</b>	<b>(2.316)</b>	<b>(2.249)</b>
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(402)	(355)	(357)
Disponibilità liquide	35.856	31.510	32.279
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>35.454</b>	<b>31.155</b>	<b>31.922</b>
<b>Totale disponibilità finanziarie nette</b>	<b>32.449</b>	<b>28.840</b>	<b>29.673</b>

## Commento all'andamento della gestione

Nel corso dell'esercizio 2001 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 quarto trimestre 2001 segnano un incremento del 7,4% rispetto a quelli del quarto trimestre del precedente esercizio. Tale incremento risulta inferiore alle attese e risconta la fase non brillante dei mercati di sbocco, in particolare quelli internazionali. Tra l'altro va segnalato che nel settore industriale, nel quale si attendeva una chiusura di esercizio positiva dal punto di vista dello sviluppo del fatturato, non si è riscontrato il previsto "effetto Tremonti" determinato dalla volontà della clientela di usufruire delle agevolazioni fiscali sugli investimenti, anzi, alcune vendite sono slittate all'esercizio successivo.

Il calo della redditività delle vendite ed i costi di struttura e del personale, dimensionati per un volume di attività maggiore di quello sviluppato nel corso dell'esercizio, penalizzano la redditività operativa che segna un calo rispetto al precedente esercizio.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra i settori di attività del gruppo per l'esercizio 2001, confrontata con l'analoga suddivisione per l'esercizio 2000.

<b>migliaia di euro</b>	<b>31/12/2001</b>		<b>31/12/2000</b>		<b>Var%</b>
Sistemi Industriali	10.714	38,5%	8.333	32,1%	28,6%
Laser medicali	15.035	54,1%	15.599	60,1%	-3,6%
Ricerca	86	0,3%	135	0,5%	-36,2%
Assistenza	1.974	7,1%	1.889	7,3%	4,5%
<b>Totale fatturato</b>	<b>27.809</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.955</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,1%</b>

Il settore più significativo, i sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, segna un calo di fatturato del 3,6%. Nel registrare questa diminuzione, i cui effetti si ripercuotono sul risultato del gruppo, appesantendolo, occorre sottolineare come tale risultato sia stato conseguito in un anno di andamento negativo del mercato: le previsioni di crescita formulate dagli operatori specializzati si sono rilevate molto ottimistiche, e il mercato ha segnato un calo, così come è diminuito rispetto al precedente esercizio il fatturato delle principali aziende del settore. Il settore laser medicale ha fatto segnare nel 2001 una flessione del 9% del volume d'affari a livello mondiale (fonte: Spectrum Consulting). L'opportunità di limitare il calo di vendite nel settore è stata data dai consistenti investimenti sia in termini di marketing sia in termini di rete distributiva, effettuati nell'esercizio. In particolare l'investimento nella società DEKA-LMS per la distribuzione in Germania, pur avendo generato un volume di affari largamente inferiore alle attese, ha consentito comunque di aumentare il fatturato in Germania rispetto al precedente esercizio.

Il segmento dei laser industriali fa segnare un incremento del 28,6% migliorando ulteriormente l'incremento ottenuto nei primi nove mesi; un risultato senz'altro soddisfacente, ma che, come detto, è comunque inferiore alle attese.

Il fatturato conseguito nell'assistenza e vendite di ricambi alla clientela ha segnato 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 MIUR ha subito un'ulteriore diminuzione rispetto al già esiguo importo iscritto nel bilancio al 31/12/2000, 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 periodo è illustrato dalla seguente tabella.

<b>migliaia di euro</b>	<b>31/12/2001</b>		<b>31/12/2000</b>		<b>Var%</b>
Italia	14.444	51,9%	13.461	51,9%	7,3%
Europa	6.861	24,7%	5.452	21,0%	25,8%
Resto del mondo	6.504	23,4%	7.041	27,1%	-7,6%
<b>Totale fatturato</b>	<b>27.809</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.955</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,1%</b>

L'incremento delle vendite in Europa è stato conseguito proprio nell'ultimo trimestre, dal momento che al 30 Settembre si registrava un calo del 12% del fatturato nell'area. Tale risultato deriva sia dal successo riportato nella vendita di sistemi di taglio laser per lavorazioni industriali, sia in Spagna che in Francia, che dall'andamento positivo nel trimestre delle due consociate dedite alla distribuzione dei prodotti per il settore medicale in Germania e Francia. La crescita in Italia riflette la crescita media del gruppo, mentre il resto del mondo ha segnato una diminuzione, dovuta in particolare al calo di vendite in Giappone, ma in generale conseguenza della situazione di incertezza dei mercati, perdurante ormai da qualche mese.

Pur in presenza di una flessione del -3,6%, il settore medicale/estetico si conferma il più importante per fatturato anche nel 2001; all'interno del settore individuiamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo la consistenza del fatturato.

<b>migliaia di euro</b>	<b>31/12/2001</b>		<b>31/12/2000</b>		<b>Var%</b>
CO2 Chirurgico	1.547	10,3%	1.651	10,6%	-6,3%
Terapia	736	4,9%	769	4,9%	-4,3%
Estetica	9.763	64,9%	11.531	73,9%	-15,3%
Dentale	1.504	10,0%	635	4,1%	136,9%
Altri	1.129	7,5%	617	4,0%	82,9%
Accessori	356	2,4%	396	2,5%	-10,1%
<b>Totale fatturato</b>	<b>15.035</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.599</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,6%</b>

La diminuzione del fatturato sul segmento principale, quello dei laser per trattamenti estetici, pesa in maniera determinante sul risultato complessivo. Nonostante le aspettative legate lancio sul mercato di alcuni nuovi sistemi, la luce intensa pulsata per depilazione e il sistema laser non invasivo per il trattamento della cosiddetta cellulite, i cui pur interessanti risultati non hanno consentito di invertire la tendenza delineatasi nei primi mesi dell'anno.

Nel settore odontoiatrico il fatturato registra un incremento ammontante a più del doppio, grazie alla collaborazione in Italia con Anthos Impianti, al consolidamento delle posizioni di mercato detenute in Francia nonché all'apertura di nuovi mercati, per il segmento specifico, in estremo oriente. Il notevole incremento registrato dal segmento "altri sistemi", è per lo più dovuto al successo dei laser a coloranti per le lesioni vascolari.

Il settore della fisioterapia e dei CO<sub>2</sub> chirurgici segna invece una diminuzione, in conformità all'andamento del mercato.

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

migliaia di euro	31/12/2001		31/12/2000		Var%
Taglio	6.069	56,7%	5.202	62,4%	16,7%
Marcatura	3.461	32,3%	1.785	21,4%	93,9%
Sorgenti	983	9,2%	1.097	13,2%	-10,3%
Saldatura	200	1,9%	249	3,0%	-19,9%
<b>Totale fatturato</b>	<b>10.714</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.333</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,6%</b>

I risultati del segmento in termini di fatturato sono molto positivi, grazie all'incremento delle vendite di sistemi di taglio da parte della società Cutlite Penta Srl e all'ottimo successo delle marcatrici ad alta potenza per grandi superfici messe a punto dalla Ot-las Srl. Il segmento delle sorgenti registra una diminuzione, mentre la saldatura segna un calo, confermando peraltro le previsioni al riguardo.

Va sottolineato l'importante sviluppo di fatturato conseguito nel segmento della marcatura, grazie al successo della tecnologia proprietaria, utilizzata per la decorazione laser di grandi superfici, mediante sistemi galvanometrici di grande innovatività proposti sul mercato da Ot-las Srl.

L'incremento di fatturato del segmento taglio è interessante, ed ha consentito, in un anno di difficile congiuntura, di acquisire quote di mercato e consolidare posizioni anche all'estero, creando le condizioni per poter ulteriormente migliorare nei prossimi esercizi.

Il margine di contribuzione si attesta a euro 13.355 mila, in calo rispetto all'esercizio 2000 e in conseguenza della diminuzione dell'incidenza sul Valore della produzione passato al 45,8% dal 51,9% nel 2000. La redditività delle vendite risulta penalizzata, nel settore medicale/estetico, dalle condizioni di mercato che non hanno consentito di ottenere i prezzi previsti su parti dei prodotti di nuova introduzione e hanno limato i margini sul resto della gamma. Peraltro la redditività delle vendite permane su livelli di eccellenza assoluta, soprattutto se si considera l'apporto sostanzialmente nullo 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 5.276 mila circa con un'incidenza del 18,1% sul Valore della produzione, in aumento rispetto al 12,2% del 2000. Le determinanti dell'aumento di tale incidenza percentuale vanno 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. L'aumento del 57,4% di tale aggregato di costo rispetto all'esercizio precedente deriva, tra l'altro, dall'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 e dalla Ot-las Srl. Figurano iscritti in questa posta anche i costi di consulenza legale e finanziaria sostenuti per l'individuazione di obiettivi per operazioni di M&A finalizzate alla crescita del gruppo, attività che non si è concretizzata nel corso del 2001.

Le spese per il personale dipendente sono pari a euro 4.345 mila, in crescita del 31,6% e con un aumento del 3% dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione che passa al 15% rispetto all'12% registrato nel 2000. Il numero dei dipendenti del gruppo è passato dalle 122 unità del 30 settembre 2001 alle 129 unità del 31 dicembre 2001. 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 è pari a euro 3.734 mila, attestandosi al 12,8%, in calo rispetto al 27,7% 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; dall'altra, 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 incrementati rispetto a quelli registrati nello scorso esercizio, anche per gli oneri e gli impegni derivanti dalla quotazione.

La voce ammortamenti ed accantonamenti si attesta, nell'incidenza percentuale sul valore della produzione, su valori inferiori a quelli dell'esercizio precedente.

Il Risultato operativo si attesta pertanto a euro 2.624 mila, con un'incidenza del 9% sul valore della produzione, risentendo dei fenomeni esposti nei precedenti paragrafi e segnando una diminuzione rispetto ai valori (6.251 mila euro e 22,7%) registrati nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Peraltro la differenza riscontrata rispetto al precedente esercizio si è ridotta nell'ultimo trimestre del 2001.

Il risultato della gestione finanziaria è fortemente positivo (euro 1.179 mila), in virtù della liquidità detenuta in seguito alle operazioni sul capitale effettuate nel precedente esercizio. Va a tal proposito notato che in questa sede è stata effettuata una più opportuna riclassificazione a livello consolidato del dividendo distribuito dalla collegata Quanta Fin S.r.l. nel corso del terzo trimestre; tale riclassificazione comporta una diminuzione dei proventi finanziari per euro 645 mila ed un aumento delle rettifiche di valore per euro 413 mila. Il risultato prima delle imposte, che comprende tale riclassificazione, ne viene pertanto penalizzato per euro 231 mila circa relativamente al credito di imposta spettante su tale dividendo, importo che verrà peraltro quasi integralmente recuperato stornandolo dalle imposte di competenza dell'esercizio. Si nota che tale rettifica non è evidente nel conto economico relativo al quarto trimestre, essendo essa stata direttamente imputata al suo periodi di competenza, ovvero il terzo trimestre.

La gestione straordinaria è leggermente positiva, recependo, tra l'altro, la quota del risultato di esercizio al 30 giugno delle società collegate Lasit Srl, Quanta System Srl, e Quanta Fin Srl, risultato prudenzialmente ritenuto invariato anche per il secondo semestre.

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

La posizione finanziaria netta si mantiene positiva per quasi 30 milioni di euro, migliorando la situazione di Settembre per circa un milione di euro. Tale risultato è stato conseguito, tra l'altro, grazie ad una riduzione del capitale circolante.

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, Valfivve Italia Srl e Dekka M.E.L.A. Srl. In virtù della distribuzione di dividendi effettuata dalla collegata Quanta Fin Srl, il finanziamento a medio termine erogato dalla stessa è stato rimborsato nel corso del Luglio 2001, per compensazione, per un importo di lire 800 milioni pari a euro 413 mila circa.

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.

<i>Migliaia di euro</i>	<b>31/12/2001</b> (12 mesi)	<b>31/12/2000</b> (12 mesi)
Immobilizzazioni immateriali	429	1.858
Immobilizzazioni materiali	655	874
Immobilizzazioni finanziarie	1	17
<i>Totale</i>	<b>1.085</b>	<b>2.749</b>



<i>Migliaia di euro</i>	<b>31/12/2001</b> (3 mesi)
Immobilizzazioni immateriali	85
Immobilizzazioni materiali	47
Immobilizzazioni finanziarie	0
<i>Totale</i>	<b>132</b>

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

Sono peraltro iscritti a tra le immobilizzazioni in corso gli investimenti effettuati nel corso del 2001 per l'installazione del nuovo sistema informativo operante a partire dall'esercizio 2002, imputabile a immobilizzazioni immateriali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato per lo più le attrezzature destinate a dimostrazioni commerciali e a sperimentazioni cliniche per il settore medicale estetico, il rinnovo di attrezzature di laboratorio per la ricerca, anche in relazione all'aumento del numero di addetti e nuovi supporti hardware.

### **Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo**

Nel corso dell'esercizio 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 MIUR, 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.

<i>migliaia di euro</i>	<b>31/12/2001</b>
Personale e spese generali	1.719,24
Strumentazioni	71,31
Materiali per prove e realizzazione prototipi	166,61
Consulenze	111,45
Prestazioni di terzi	75,09
Beni immateriali	5,16
<b>Totale</b>	<b>2.148,87</b>

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 13% circa del fatturato della capogruppo El.En. S.p.A, che sostiene la quasi totalità delle suddette spese ed è pari al 8% circa del fatturato consolidato. Le spese generali sono imputate in ammontare forfetario sulla base delle spese del personale, secondo i parametri definiti nell'ambito di ogni progetto.

A fronte delle sopraelencate spese il gruppo ha ottenuto ricavi e a titolo di rimborso spese o di commesse di ricerca per un ammontare complessivo di 86 mila euro circa, nonché proventi e contributi per 94 mila euro circa. Tale importo risulta esiguo in considerazione dello sforzo fatto e dei contratti in essere ed in corso di definizione con gli enti preposti.

In effetti, 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), a fronte di costi per 1.007 migliaia di euro sostenuti e da sostenere tra il 2000 e il 2003 procurerà 578 mila euro di contributi. Pur avendo ad oggi contabilizzato spese per 336 mila euro circa, la procedura di approvazione dei rendiconti di spesa non consente ad oggi la contabilizzare di alcun contributo per tale progetto.

Sono inoltre in avanzato corso di definizione progetti di ampio respiro riguardanti specifiche applicazioni in campo industriale, nuove metodologie terapeutiche in campo medicale e relativa formazione, per un ammontare di costi pari a euro 5,939 milioni circa per gli anni 2002-2005, cui corrisponderebbero ricavi e contributi per un 70% circa dell'ammontare dei costi. Oltre al potenziamento dell'attività di ricerca, il gruppo conta in tal modo di ricondurre i rimborsi spese e i contributi relativi su livelli più consoni alla natura e alla tipologia di attività svolta e ai risultati ottenuti in passato.

### **Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre**

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 2002 prevedono un'espansione dell'attività, in particolare sul mercato delle applicazioni laser industriali per le quali il tasso di crescita atteso è più sostenuto rispetto al mercato delle applicazioni medicali.

Nel settore industriale ci si propone di confermare il brillante andamento del segmento della marcatura su grandi superfici, e di consolidare la crescita nel settore di taglio, anche grazie allo sviluppo di nuove sorgenti di alta potenza. I risultati delle prime settimane dell'esercizio, in termini di fatturato e di raccolta ordini, sono incoraggianti in questo senso.

Nel settore medicale è attesa l'affermazione piena dei prodotti messi sul mercato nel corso del precedente esercizio, specialmente nei mercati in cui si sono registrate maggiori difficoltà nel corso del 2001. Nella prima settimana di Febbraio è stato inoltre presentato il sistema Excilite per la cura della psoriasi, al termine di un pluriennale lavoro di ricerca e di sperimentazione clinica, del quale saranno raccolti i primi frutti già nel corso del primo trimestre 2002. Nuovi prodotti verranno presentati nel corso dell'anno, nella tradizione di continua innovazione che caratterizza l'attività del gruppo.

L'aumento della base installata consentirà l'incremento del fatturato per assistenze e ricambistica.

Nonostante il momento non brillante dei mercati internazionali su cui il gruppo opera, in particolare per il settore medicale, si ritiene obiettivo strategico primario la crescita su tali mercati, da perseguire anche tramite operazioni straordinarie di M&A per le quali tramite la quotazione del Dicembre 2000, è stata fatta l'opportuna provvista finanziaria.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Gabriele Clementi