

Gruppo El.En.

NOTA DI COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI AI DATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2000

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

Relazione Trimestrale al 31/12/2000

Introduzione

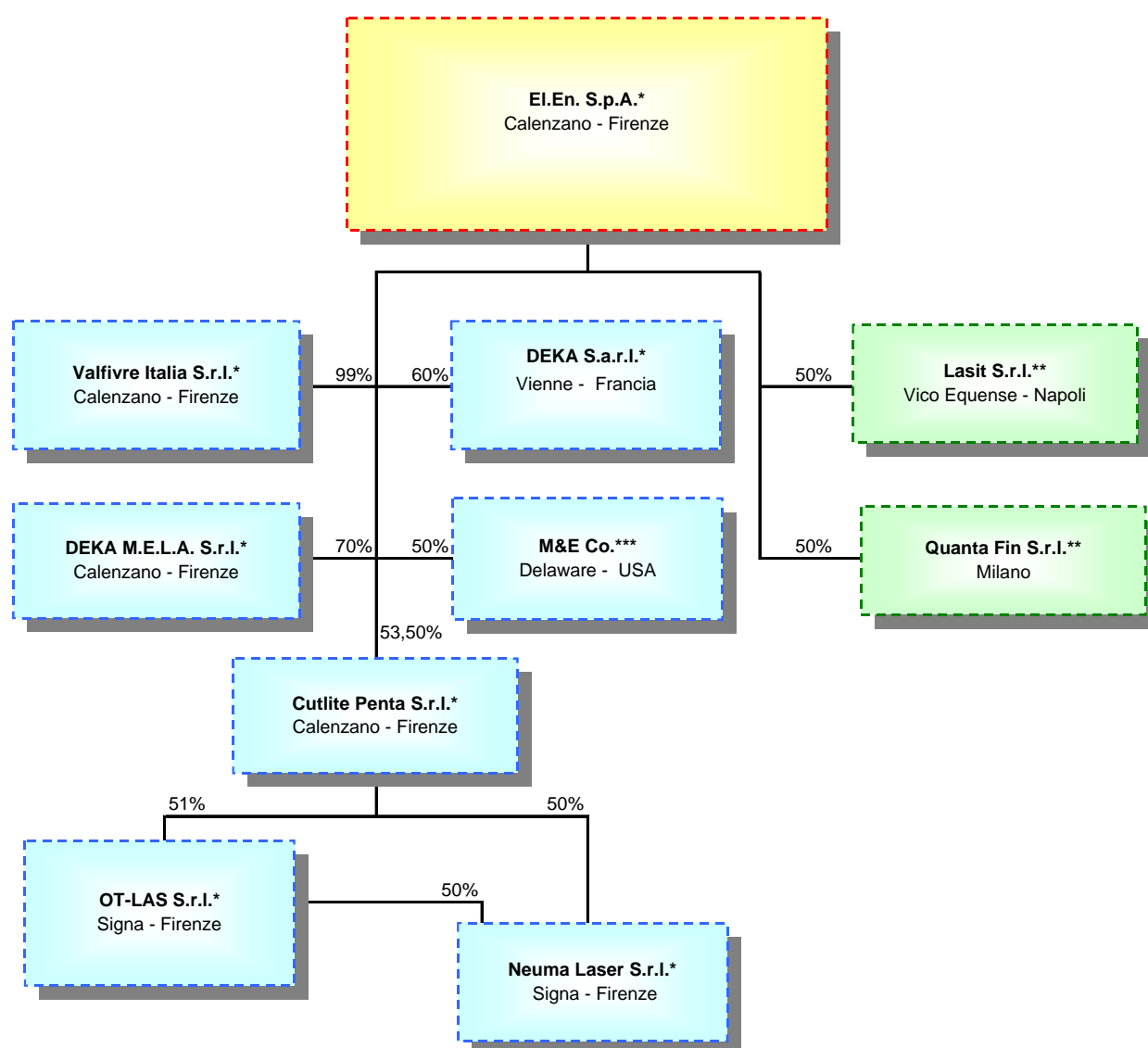
La presente relazione trimestrale al 31 dicembre 2000 sui dati consolidati di El.En. S.p.A. è stata redatta e viene divulgata in ossequio agli art. 2.6.2. del Regolamento del Nuovo Mercato, IA 2.4.1. delle Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato e all'art. 82 del Regolamento CONSOB adottato con delibera 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. Pertanto il confronto fra i due periodi (31/12/1999 e 31/12/2000) è stato effettuato in costanza ed omogeneità di principi contabili applicati.

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

Descrizione del Gruppo

El.En. SPA controlla un gruppo di società operanti nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser destinati ad una varietà di segmenti applicativi. Al 31/12/2000 la struttura del gruppo è illustrata dal seguente organigramma.



* Consolidate integralmente

** Consolidate a patrimonio netto

*** Consolidate a patrimonio netto dal 2000

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 sono consolidati integralmente nel bilancio di gruppo, bensì con il metodo del patrimonio netto.

Risultati economico finanziari del gruppo

Illustriamo di seguito i dati di Conto Economico relativi al quarto trimestre 2000.

Lire milioni	31/12/1999		31/12/2000		Var%
	(tre mesi)		(tre mesi)		
		Inc%		Inc%	
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.325		14.947		12,2%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	209		(401)		-292,2%
Altri proventi	71		111		55,6%
Valore della produzione	13.605	100,0%	14.657	100,0%	7,7%
Costi per acquisti di merci	(5.263)	38,7%	(7.155)	48,8%	36,0%
Variazione rimanenze materie prime	521	3,8%	1.696	11,6%	225,8%
Altri servizi diretti	(1.315)	9,7%	(1.591)	10,9%	21,0%
Margine di contribuzione lordo	7.548	55,5%	7.607	51,9%	0,8%
Costi per servizi ed oneri operativi	(2.173)	16,0%	(1.819)	12,4%	-16,3%
Valore aggiunto	5.375	39,5%	5.788	39,5%	7,7%
Costi per il personale	(1.567)	11,5%	(1.863)	12,7%	18,8%
Margine operativo lordo	3.808	28,0%	3.925	26,8%	3,1%
Ammortamenti e accantonamenti	(336)	2,5%	(1.150)	7,8%	242,0%
Risultato operativo	3.471	25,5%	2.775	18,9%	-20,1%

Illustriamo di seguito i dati di Conto Economico relativi all'intero esercizio chiuso al 31/12/2000.

Lire milioni	31/12/1999 (dodici mesi)		31/12/2000 (dodici mesi)		Var%
		Inc%		Inc%	
Ricavi delle vendite e prestazioni	46.225		50.248		8,7%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	2.254		2.098		-6,9%
Altri proventi	566		389		-31,2%
Valore della produzione	49.045	100,0%	52.735	100,0%	7,5%
Costi per acquisti di merci	(17.736)	36,2%	(21.720)	41,2%	22,5%
Variazione rimanenze materie prime	1.220	2,5%	2.980	5,7%	144,4%
Altri servizi diretti	(6.277)	12,8%	(6.207)	11,8%	-1,1%
Margine di contribuzione lordo	26.251	53,5%	27.789	52,7%	5,9%
Costi per servizi ed oneri operativi	(5.984)	12,2%	(6.598)	12,5%	10,3%
Valore aggiunto	20.267	41,3%	21.191	40,2%	4,6%
Costi per il personale	(5.979)	12,2%	(6.401)	12,1%	7,1%
Margine operativo lordo	14.288	29,1%	14.790	28,0%	3,5%
Ammortamenti e accantonamenti	(1.043)	2,1%	(1.841)	3,5%	76,5%
Risultato operativo	13.245	27,0%	12.949	24,6%	-2,2%

Nel seguente prospetto viene analizzata la posizione finanziaria netta del gruppo al 31/12/2000, confrontata con quella al 31/12/1999 e al 30/09/2000.

Posizione (Esposizione) finanziaria netta			
Lire milioni	31/12/99	30/09/00	31/12/00
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(6.553)	(5.942)	(5.819)
Indebitamento finanziario a medio lungo-termine	(6.553)	(5.942)	(5.819)
Debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	(567)	(863)	(774)
Disponibilità liquide	9.236	22.928	67.953
Posizione finanziaria netta a breve	8.669	22.065	67.179
Totale disponibilità finanziarie nette	2.116	16.122	61.360

Commento all'andamento della gestione

Nel corso dell'esercizio 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 a progetti di ricerca e sviluppo. La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra questi quattro settori di attività per l'esercizio chiuso al 31/12/2000, comparandola con quella dell'esercizio precedente.

Ripartizione dei ricavi consolidati per area di business

<i>(milioni di lire)</i>	1999	2000	%
Sistemi Industriali	12.923	16.134	25%
Laser Medicali	30.233	30.204	0%
Ricerca	235	262	11%
Assistenza	2.834	3.649	29%
Totale fatturato	46.225	50.248	9%

Il settore dei sistemi industriali ha registrato un deciso incremento del fatturato grazie alla offerta di sorgenti e sistemi di nuova generazione. Il fatturato del settore medicale, che rimane il più importante per il gruppo, è rimasto invariato. I ricavi da ricerca e sviluppo sono leggermente aumentati. I ricavi per servizi di assistenza e fornitura di ricambistica hanno subito un notevole incremento, conseguenza della maggiore presenza sul mercato di prodotti installati dal gruppo.

Va segnalato che in realtà proventi netti derivanti dalla ricerca e sviluppo, che vengono in parte ricompresi nella voce "altri proventi", hanno subito un decremento di circa lire 300 milioni, conseguenza per lo più del mancato perfezionamento di un importante contratto con il MURST (Ministero dell'Università e della Ricerca Scientifica e Tecnologica) per il rimborso di spese di ricerca che sono comunque state addebitate all'esercizio.

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

Ripartizione dei ricavi consolidati per area geografica

<i>(milioni di lire)</i>	1999	2000	%
Italia	31.941	26.057	<i>(18%)</i>
Europa	8.794	10.557	20%
Resto del Mondo	5.490	13.634	148%
Totale fatturato	46.225	50.248	9%

Risulta evidente come l'incremento del fatturato a livello complessivo è stato conseguito grazie all'espansione sui mercati esteri, in particolare quelli extraeuropei. Al riguardo segnaliamo che i prezzi medi di vendita praticati dal gruppo per l'esportazione sono inferiori a quelli praticati in Italia, dal momento che le vendite all'estero sono per lo più effettuate tramite distributori, ai quali vengono applicati sconti sul prezzo di listino: costoro sostengono infatti le spese commerciali indirette (fiere, pubblicità, promozioni) e dirette (provvigioni ad agenti) che in Italia vengono direttamente sostenute dal Gruppo. Il decremento del fatturato in Italia è dovuto anche alla maggior attenzione dedicata alla penetrazione sui mercati esteri, che assicurano sul medio periodo più ampie potenzialità di crescita.

Il settore medicale/estetico si è confermato il più importante per fatturato anche nell'anno 2000, nonostante la sostanziale stabilità dei ricavi; all'interno del settore individuiamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo l'evoluzione del fatturato:

Ripartizione fatturato settore medicale per tipologia di utilizzo

<i>(milioni di lire)</i>	1999	2000	%
CO ₂ Chirurgico	1.943	3.198	65%
Terapia	1.367	1.489	9%
Estetica	23.397	22.326	<i>(5%)</i>
Dentale	2.451	1.229	<i>(50%)</i>
Altri	822	1.195	45%
Accessori	253	767	203%
Totale fatturato	30.233	30.204	0%

Il segmento della medicina estetica rimane il più significativo: al suo interno il gruppo propone prodotti per la epilazione, per le lesioni vascolari e per la lipolisi. Nel corso dell'esercizio l'offerta relativa a questo segmento è stata integrata con l'introduzione di sistemi per epilazione e per lesioni vascolari a tecnologia Nd:YAG a impulso lungo di

potenza superiore rispetto a quelli proposti nel precedente esercizio: tale introduzione ha seguito la tendenza di mercato che ha teso a privilegiare sistemi dalla produttività più elevata. Si ritiene che questo riposizionamento possa contribuire agli attesi sviluppi dell'attività nei prossimi esercizi.

Nel corso dell'esercizio il gruppo ha modificato la propria struttura distributiva nel segmento dell'odontoiatria, dando vita ad una partnership strategica con Anthos Impianti, leader nella produzione di apparecchiature per studi odontoiatrici: tale collaborazione ha dato impulso alla ridefinizione della gamma di prodotti offerti nel segmento, e, pur sviluppando fatturato già negli ultimi mesi del 2000, è attesa a dare buoni risultati nel corso dell'esercizio 2001.

L'incremento delle vendite negli accessori deriva dalla necessità per talune procedure applicative, di integrare le apparecchiature laser con strumentazioni e sistemi di supporto.

Il settore delle applicazioni industriali ha fatto registrare un tasso di crescita interessante, che rappresenta il risultato del lavoro svolto dai progettisti del gruppo per la ridefinizione della gamma di sistemi di taglio e il miglioramento delle prestazioni delle sorgenti di potenza. La seguente tabella illustra il dettaglio dell'evoluzione del fatturato in quattro segmenti del settore delle applicazioni industriali.

Ripartizione fatturato settore industriale per tipologia di utilizzo

<i>(milioni di lire)</i>	1999	2000	%
Taglio	8.622	10.072	17%
Marcatura	3.510	3.456	(2%)
Sorgenti	499	2.124	326%
Saldatura	292	482	65%
Totale fatturato	12.923	16.134	25%

Spicca tra gli altri l'incremento del fatturato nella sorgentistica, risultato di un riposizionamento della gamma delle sorgenti offerte su una rapporto costo prestazioni estremamente favorevole per la clientela.

Per quanto riguarda l'attività di service post vendita, il fatturato è aumentato in virtù del crescente numero di installazioni che vengono servite. Il gruppo opera con strutture dirette di servizio al cliente in Italia, Francia, Estremo Oriente e Sud America, mentre nel resto del mondo fornisce la ricambistica a servizi tecnici gestiti da terzi dei quali cura l'adeguata formazione e aggiornamento. Il segmento riveste fondamentale importanza strategica dal momento che la puntualità, l'efficienza e l'economicità del servizio post vendita influiscono in maniera determinante sulla percezione da parte del cliente della qualità del "prodotto esteso" che il gruppo offre sul mercato e caratterizza il posizionamento sul mercato del gruppo.

Il margine di contribuzione lordo passa da lire 26.251 milioni a lire 27.789 milioni , con un incremento del 5,9 %. Tuttavia la sua incidenza percentuale sul Valore della produzione mostra una leggera contrazione, dovuta in parte al mancato conseguimento di proventi per ricerca e sviluppo al quale abbiamo già accennato, in parte ad una leggera riduzione dei prezzi medi di vendita.

I costi per servizi ed oneri operativi passano da lire 5.984 milioni del 1999 a lire 6.598 milioni nel 2000. Tale incremento è dovuto ad un insieme di fattori, tra i quali vanno ricordati l'incremento delle spese di ricerca e sviluppo, la riorganizzazione interna finalizzata a dotare il gruppo delle strutture necessarie ad affrontare il progetto della quotazione sul Nuovo Mercato e la fase di espansione pianificata per i seguenti esercizi, l'incremento delle spese commerciali e di marketing tese a rafforzare la presenza dei prodotti e dei marchi del gruppo sui mercati interni ed internazionali.

Le spese per il personale dipendente sono aumentate del 7,1% a lire 6.401 milioni. L'organico del gruppo è passato dalle 86 unità del 31/12/99 alle 105 unità del 31/12/2000. Le nuove assunzioni hanno interessato varie funzioni, in particolare la commerciale estera (in Francia) e la ricerca e sviluppo. Si noti inoltre come la maggior parte dell'incremento delle spese per il personale è registrato nell'ultimo trimestre, durante il quale il gruppo si è dotato delle strutture necessarie per un sostenuto incremento dell'attività. In occasione della quotazione la capogruppo El.En. Spa ha deliberato un piano di incentivi con lo strumento delle stock options.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a lire 14.790 milioni, in miglioramento rispetto alle lire 14.288 milioni dell'esercizio precedente; si conferma anche a questo livello la diminuita incidenza rispetto al valore della produzione, imputabile, oltre che a quanto già indicato per il margine di contribuzione lordo, anche ai maggiori costi connessi con l'ampliamento strutturale ed organizzativo del gruppo descritti nei due precedenti paragrafi.

La voce ammortamenti ed accantonamenti presenta un notevole incremento rispetto all'esercizio precedente, ed ha un impatto determinante, in particolare sui risultati dell'ultimo trimestre. Oltre agli investimenti derivanti dalla normale attività nel Dicembre 2000 sono stati iscritti a bilancio tra le immobilizzazioni immateriali i costi relativi alla quotazione di El.En. Spa sul Nuovo Mercato. Nella voce "Spese di impianto e ampliamento" sono stati iscritte lire 3.500 milioni circa, di cui lire 2.141 milioni di commissioni riconosciute a sponsor, global coordinator e consorzio di collocamento, e lire 1.500 milioni circa di spese relative a prestazioni professionali e servizi finalizzati alla quotazione, quali il costo della due diligence legale, delle revisioni del sistema di controllo interno, delle spese di pubblicità e di comunicazione. La quota dei suddetti costi imputata all'esercizio, e al quarto trimestre 2000, è stata di lire 700 milioni circa.

Il Risultato operativo passa da lire 13.245 milioni del 1999 a lire 12.949 milioni del 2000, risentendo in maniera determinante dei maggiori ammortamenti relativi agli oneri sostenuti per la quotazione sul Nuovo Mercato. Tale effetto è ancor più evidente sul risultato del trimestre di riferimento, sul quale i costi descritti nel precedente paragrafo impattano integralmente. L'incidenza sul Valore della produzione del risultato operativo relativo al periodo di dodici mesi passa pertanto dal 27,0% del 1999 al 24,6% del 2000.

Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2000 il gruppo ha svolto, come negli anni precedenti una 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.

Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

Il gruppo si presenta alla fine dell'esercizio 2000 con una posizione finanziaria netta positiva per lire 61 miliardi circa. Tale saldo è determinato per la maggior parte dai proventi dei due aumenti di capitale a pagamento effettuati nel corso dell'esercizio: il primo nel mese di Maggio che ha consentito l'ingresso nella compagine sociale di Banca Toscana Spa, con un'immissione di liquidità per 17,5 miliardi; il secondo, destinato alla quotazione delle azioni di El.En. SpA sul Nuovo Mercato, con un incasso al netto delle commissioni di circa 48 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 Dekam M.E.L.A. Srl.

Gli effetti di tale posizione di liquidità si rifletteranno in modo positivo sul risultato della gestione finanziaria, contribuendo al risultato netto dell'esercizio.

Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

Nel corso del Dicembre 2000 la El.En. SpA ha portato a termine l'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione delle proprie azioni finalizzata al loro collocamento sul Nuovo Mercato gestito dalla Borsa Italiana SpA.

L'operazione ha comportato l'aumento del capitale sociale da lire 3.600.000.000 a lire 4.600.000.000. I proventi dell'aumento di capitale, al lordo delle commissioni di

collocamento, sono stati di lire 50.172.731.513 miliardi, di cui lire 49.172.731.513 di sovrapprezzo iscritti nell'apposita riserva del patrimonio netto. Le commissioni di collocamento sono state pari a lire 2.141.129.953; tale importo è stato iscritto tra le immobilizzazioni immateriali sotto la voce "Costi di impianto e ampliamento", e sarà ammortizzato su di un periodo di 5 anni.

Il capitale sociale è stato poi aumentato a lire 4.640.089.000 milioni in virtù della delibera del consiglio di amministrazione del 03/11/00, in attuazione della delega dell'assemblea dei soci del 07/07/00, che ha approvato il piano triennale di stock options assegnato a taluni dipendenti del gruppo.

Costituzione di una nuova iniziativa in Germania

Nel mese di Dicembre è stata definita la costituzione di una nuova società controllata per la distribuzione dei prodotti del settore medicale/estetico in Germania. L'operazione, formalizzata nel Gennaio 2001, prevede l'acquisizione della quota di controllo del 51% della società DEKA-LMS GmbH, mediante un aumento di capitale per un corrispettivo di DM 1 milione (circa lire 1 miliardo). La DEKA-LMS GmbH raccoglie l'eredità della società detenuta dal nostro distributore in Germania, il quale mantiene la partecipazione di minoranza e la direzione generale della nuova attività. La costituzione di una società congiunta è finalizzata all'intensificazione dell'attività e ad una maggiore penetrazione in uno dei mercati più importanti del mondo per il settore medicale/estetico.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I piani predisposti dal management per l'esercizio in corso prevedono una 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. 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 disponibile in seguito agli aumenti di capitale effettuati nel corso dell'esercizio 2000.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
Andrea Cangioli