

# **Gruppo El.En.**

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

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

### **Relazione Trimestrale al 31/03/2001**

#### **Introduzione**

La presente relazione trimestrale al 31 Marzo 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.

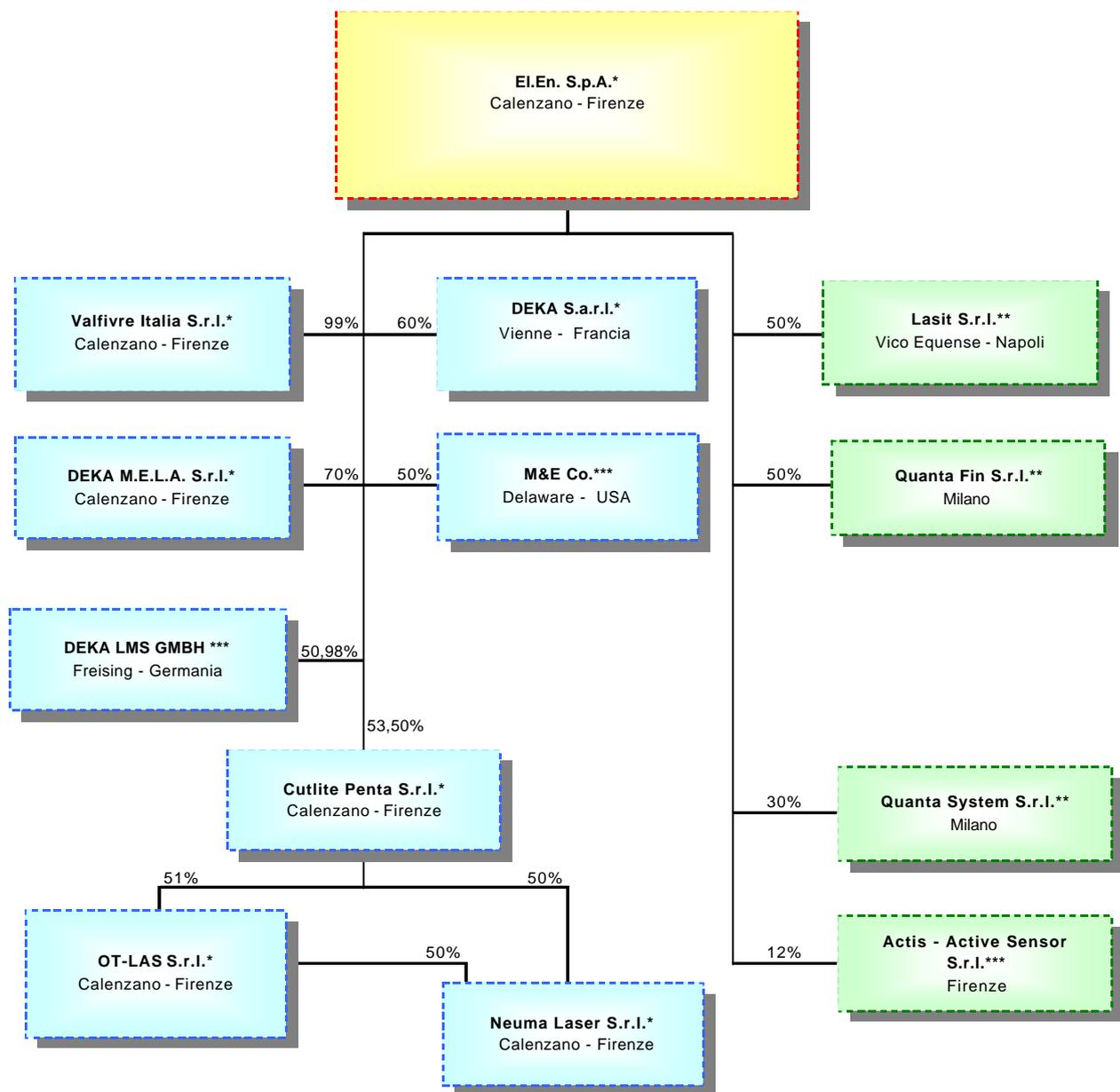
Il Gruppo non aveva redatto, non sussistendone l'obbligo, il bilancio consolidato trimestrale al 31 Marzo 2000; pertanto i risultati al 31 Marzo 2001 non possono essere esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Dove siano comunque stati disponibili dati e riferimenti al 31 Marzo 2000 si è provveduto a fornire commenti e informazioni, almeno qualitative, di carattere comparativo. Nelle tabelle elencate all'interno della presente relazione si è inoltre ritenuto di fornire, quale utile complemento informativo, la comparazione delle incidenze percentuali rispetto ai totali e quelle dei margini reddituali riscontrate nel primo trimestre 2001, con le corrispondenti incidenze relative all'intero esercizio 2000.

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 31/03/2001 la struttura del gruppo è illustrata dal seguente organigramma.



\* Consolidate integralmente

\*\* Consolidate a patrimonio netto

\*\*\* Mantenute al costo

La società DEKA- LMS Gmbh, con sede in Freising, Germania, ha fatto ingresso nel perimetro di consolidamento dal 23/01/2001. Dal momento che l'attività della nuova società è in fase di avviamento, che al 31 Marzo essa era di fatto operativa da 30 giorni e che pertanto il suo risultato ha scarsa rilevanza rispetto al risultato consolidato di periodo, la partecipazione è stata, ai sensi dell'art. 29 D.Lgs. 9-4-1991, n.127 mantenuta al costo.

La società DEKA-LMS è incaricata della distribuzione in Germania delle apparecchiature laser medicali estetiche prodotte la El.En. S.p.A.

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 vengono normalmente integrati con il metodo del patrimonio netto; dal momento che le suddette società non redigono bilanci trimestrali, ai fini della stesura del bilancio consolidato al 31/03/2001 si è prudenzialmente ipotizzato un risultato in pareggio per ognuna di esse, lasciando immutata rispetto a quella effettuata al 31/12/000 la valutazione delle partecipazioni.

### Risultati economico finanziari del gruppo

Illustriamo di seguito i dati di Conto Economico relativi al primo trimestre 2001. La colonna relativo all'esercizio 2000 evidenzia esclusivamente le incidenze dei rispettivi aggregati di costo e di ricavo rispetto al Valore della produzione al 31/12/2000.

<b>Lire milioni</b>	<b>31/03/01</b>	<b>Inc%</b>	<b>31/12/2000</b> <b>Inc%</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	11.645	87,3%	93,5%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.567	11,7%	5,8%
Altri proventi	132	1,0%	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>13.344</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
			0,0%
Costi per acquisti di merci	(7.068)	53,0%	40,4%
Variazione rimanenze materie prime	848	6,4%	3,7%
Altri servizi diretti	(1.497)	11,2%	11,6%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>5.627</b>	<b>42,2%</b>	<b>51,7%</b>
			0,0%
Costi per servizi ed oneri operativi	(2.270)	17,0%	12,4%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.357</b>	<b>25,2%</b>	<b>39,3%</b>
			0,0%
Costi per il personale	(2.004)	15,0%	11,9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.353</b>	<b>10,1%</b>	<b>27,4%</b>
			0,0%
Ammortamenti e accantonamenti	(425)	3,2%	5,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>927</b>	<b>7,0%</b>	<b>22,4%</b>
			0,0%
Gestione finanziaria	574	4,3%	0,6%
Gestione straordinaria	46	0,3%	0,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.548</b>	<b>11,6%</b>	<b>23,3%</b>

Nel seguente prospetto viene analizzata la posizione finanziaria netta del gruppo al 31/03/2001, confrontata con quella al 31/12/2000.

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

#### Commento all'andamento della gestione

Nel corso del trimestre 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.

Va premesso alla analisi che segue che il risultato trimestrale in termini di vendite consolidate risulta sostanzialmente invariato rispetto a quello conseguito nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e che pertanto è stato inferiore alle attese che ne prevedevano un deciso incremento.

Le principali determinanti di tale scostamento dai dati previsionali di periodo si possono di seguito sintetizzare: effetto della congiuntura critica riscontrata a cavallo della fine dell'anno sia negli USA che in Giappone, laddove i problemi e gli umori degli Stati Uniti si riverberano su tutto il mercato, mentre le incertezze Giapponesi hanno avuto un impatto diretto su quello che è stato di gran lunga il mercato estero più importante per il Gruppo nell'esercizio 2000; persistenti difficoltà nel mercato francese, che continua, pur con alcuni segnali positivi, a registrare risultati inferiori alle previsioni; analoghe difficoltà ed una riduzione del fatturato sono state riscontrate sul mercato spagnolo, il più rilevante negli scorsi esercizi per quanto riguarda l'Europa nel segmento medicale/estetico; mancato consolidamento del fatturato della società di distribuzione nel settore medicale estetico in Germania, la cui attività è di fatto iniziata con circa un mese di ritardo non consentendone il consolidamento già a partire dal primo trimestre;

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato tra questi quattro settori di attività per il trimestre chiuso al 31/03/2001. Viene inoltre illustrata la suddivisione in termini percentuali del fatturato dello scorso esercizio.

<b>Lire milioni</b>	<b>31/03/01</b>	<b>Inc%</b>	<b>2000 Inc%</b>
Sistemi Industriali	3.947	34%	32%
Laser medicali	6.744	58%	60%
Ricerca	76	1%	1%
Assistenza	879	8%	7%
<b>Totale fatturato</b>	<b>11.645</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Il settore dei sistemi industriali ha aumentato il suo peso relativo all'interno del fatturato di gruppo, come peraltro era stato previsto sulla base delle effettive prospettive di crescita. Il settore medicale/estetico rimane il più importante. I ricavi da ricerca e sviluppo iscritti in questo bilancio si riferiscono esclusivamente a ricavi ad oggi certi: sono in corso progetti di ricerca per i quali vi sono ottime probabilità di ottenere rimborsi di spese integralmente addebitate a conto economico nel periodo. I ricavi per servizi di assistenza e fornitura di ricambistica aumentano il loro peso relativo come naturale conseguenza da una parte della maggiore presenza sul mercato di prodotti installati dal gruppo, dall'altra del fatturato inferiore alle previsioni per quanto riguarda le vendite di sistemi.

Dal punto di vista della distribuzione geografica del fatturato, l'andamento del trimestre è illustrato dalla seguente tabella, presentata con il confronto relativo alla suddivisione percentuale del fatturato per area geografica del precedente esercizio.

<b>Lire milioni</b>	<b>31/03/01</b>	<b>Inc%</b>	<b>2000 Inc%</b>
Italia	8.348	71,0%	52%
Europa	1.095	9,3%	21%
Resto del mondo	2.318	19,7%	27%
<b>Totale fatturato</b>	<b>11.761</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Il primo trimestre del 2001 ha visto una redistribuzione delle vendite in termini geografici che ha aumentato in modo netto l'incidenza relativa delle vendite in Italia. Mentre si può affermare che in Italia l'aumento delle vendite è il risultato di una importante azione di marketing, in particolare nel settore medicale, volta a recuperare quote di mercato perdute nell'esercizio precedente, per quanto riguarda la diminuzione di fatturato all'estero abbiamo già fornito alcune indicazioni esplicative.

Detto che la distribuzione geografica delle vendite del 2000 aveva segnato il massimo storico della quota di esportazioni per il gruppo, va ricordato che il potenziamento della rete commerciale all'estero e quindi l'aumento delle esportazioni rappresentano uno degli obiettivi principali dell'attività del gruppo, nell'ottica della globalizzazione della propria presenza sui mercati. Si ritiene infatti che i mercati esteri assicurino sul medio periodo più ampie potenzialità di crescita.

Il settore medicale/estetico si è confermato il più importante per fatturato anche nel primo trimestre 2001; all'interno del settore individuiamo i seguenti segmenti di attività dei quali illustriamo la consistenza del fatturato e l'evoluzione rispetto all'esercizio chiuso al 31/12/200 dell'incidenza percentuale dei singoli segmenti:

<b>Lire milioni</b>	<b>31/03/01</b>	<b>Inc%</b>	<b>2000 Inc%</b>
CO <sub>2</sub> Chirurgici	533	8%	11%
Terapia	560	8%	5%
Estetica	4.281	63%	74%
Dentale	584	9%	4%
Altri	700	10%	4%
Accessori	85	1%	3%
<b>Totale fatturato</b>	<b>6.744</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Il segmento della medicina estetica rimane il più significativo, nonostante la diminuzione del suo peso relativo: al suo interno il gruppo propone prodotti per la epilazione, per le lesioni vascolari e per la lipolisi. Nel corso del trimestre le vendite relative a questo segmento sono state per lo più rappresentate da sistemi per epilazione e per lesioni vascolari a tecnologia Nd:YAG a impulso lungo di alta potenza.

La modifica della struttura distributiva nel segmento dell'odontoiatria, operata in chiusura del precedente esercizio, ha cominciato a dare i suoi frutti confermando le attese riposte nella collaborazione strategica con Anthos Impianti, leader nella produzione di apparecchiature per studi odontoiatrici. Sono stati effettuati investimenti di carattere commerciale per potenziare la struttura distributiva del gruppo anche all'estero, per poter sfruttare la completezza e l'elevato livello qualitativo della gamma di prodotti ( CO<sub>2</sub>, Nd:YAG e Er:YAG) che il gruppo offre nel segmento.

Per il settore delle applicazioni industriali la tabella esposta di seguito illustra il dettaglio del fatturato secondo i quattro segmenti su cui il gruppo opera, comparandone la suddivisione percentuale con quella dell'esercizio precedente.

<b>Lire milioni</b>	<b>31/03/01</b>	<b>Inc%</b>	<b>2000 Inc%</b>
Taglio	2.709	69%	76%
Marcatura	1.081	27%	21%
Saldatura	157	4%	3%
<b>Totale fatturato</b>	<b>3.947</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Il segmento più importante rimane quello dei sistemi di taglio laser, che raccoglie le vendite della Cutlite Penta Srl. L'incremento del peso relativo dei sistemi di marcatura riflette le attese di successo dei sistemi speciali di marcatura per grandi superfici, uno dei segmenti in cui il gruppo si presenta a livello di innovatività più spinto anche in relazione ai prodotti offerti dai concorrenti.

Il margine di contribuzione si attesta a lire 5.627 milioni circa, con una incidenza percentuale del 42% circa sul Valore della produzione; incidenza risulta in diminuzione percentuale rispetto a quella registrato nel precedente esercizio; influiscono su tale risultato da una parte una minore redditività delle vendite in termini di mix e di prezzi medi praticati, dall'altra l'incremento delle rimanenze di prodotti finiti registrato nel periodo: infatti l'iscrizione a bilancio dei prodotti finiti al loro costo di produzione, penalizza fortemente il margine di contribuzione rispetto al perfezionamento della vendita degli stessi prodotti, data l'elevata redditività caratteristica delle nostre vendite. In particolare lo scostamento del 5% circa dell'incidenza dell'incremento delle rimanenze di prodotti finiti sul valore della produzione corrisponde in valore assoluto di circa 800 milioni di prodotti finiti versati a magazzino nel periodo, vale a dire circa 600/700 milioni di margine potenzialmente realizzabile insito nelle rimanenze finali

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a lire 2.270 milioni circa con un'incidenza del 17% sul Valore della produzione, in aumento rispetto al 12,4% dell'esercizio 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. All'interno di questo aggregato di costo assumono un peso rilevante le spese di Ricerca e Sviluppo, incrementate nel periodo con la finalità di creare le basi per il rilascio alla vendita di nuovi e innovativi prodotti, e le importanti spese commerciali e di promozione sostenute in particolare per il mercato medicale/estetico italiano dalla Deka M.E.L.A S.r.l.

Le spese per il personale dipendente sono pari a lire 2 miliardi circa, con un'incidenza percentuale che passa al 15% rispetto al 12,1% registrato nell'esercizio 2000. L'organico del gruppo è passato dalle 86 unità del 31/12/99 alle 105 del 31/12/00 ed infine alle 110 unità del 31/03/2001. Le nuove assunzioni hanno interessato varie funzioni, prevalentemente la ricerca e sviluppo e il settore commerciale. Va peraltro

sottolineato come l'attività di promozione commerciale avviata da parte della Neuma Laser Srl, con l'inizio dell'esercizio, ha per ora comportato esclusivamente spese di personale e costi commerciali, dal momento che gli ordini già conseguiti si concretizzeranno nelle relative vendite a partire dal prossimo trimestre.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a lire 1.353 milioni, con un'incidenza del 10,1%, in calo rispetto al 27,4% 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; 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. Va sottolineato al riguardo che l'elevata redditività delle vendite determina una notevole elasticità del risultato nei loro confronti, e che da questo punto di vista l'incremento delle rimanenze dei prodotti finiti, iscritti a bilancio al loro costo di produzione, penalizza fortemente il risultato rispetto al perfezionamento della vendita degli stessi prodotti.

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

Il Risultato operativo si assesta pertanto a lire 927 milioni, con un'incidenza del 7% sul valore della produzione, risentendo in maniera marcata dei fenomeni esposti nei precedenti paragrafi e segnando una diminuzione rispetto ai valori registrati nel precedente esercizio.

Il risultato della gestione finanziaria è fortemente positivo (lire 574 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 in sostanziale pareggio. Va ricordato al riguardo che i risultati delle società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (Quanta System Srl, Quanta Fin Srl, Lasit Srl), non disponibili dal momento che le società non predispongono bilanci trimestrali, sono in via prudenziale stimati in pareggio.

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

La posizione finanziaria netta si mantiene positiva per lire 57 miliardi circa.

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.

All'assorbimento di liquidità riscontrato nel periodo, ha contribuito il perfezionamento dell'operazione sulla società DEKA – LMS GmbH per circa lire 1,5 miliardi, 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>31/03/01</b>
Immobilizzazioni immateriali	57.216
Immobilizzazioni materiali	239.049
Immobilizzazioni finanziarie	990.499
<b>Totale</b>	<b>1.286.764</b>

Il principale investimento effettuato nel periodo, la partecipazione nella società DEKA – LMS GmbH, è iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie.

#### Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dei primi mesi dell'anno 2001 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.

Tra le attività specificamente svolte nel periodo di riferimento, va sottolineato, tra gli altri, lo stato di avanzamento del progetto volto a dotare il gruppo di una propria produzione di galvanometri, liberandosi dalla dipendenza da fornitori terzi per questo componente fondamentale sia per le applicazioni estetiche che per le applicazioni di marcatura industriale.

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

### Altri eventi significativi verificatisi nel trimestre

Il 23 Gennaio 2000 la El.En. SpA perfezionato l'acquisizione della quota di controllo del 51% nella nuova società DEKA-LMS fondata dal nostro distributore Germania per le apparecchiature estetico/medicali per la distribuzione dei prodotti del settore medicale/estetico in quel paese. L'operazione ha comportato un esborso complessivo di circa lire 1,5 miliardi, dei quali lire 500 milioni circa a titolo di finanziamento fruttifero da parte di El.En. S.p.A, finalizzato al finanziamento del circolante nella fase di avviamento dell'attività. Dato che l'attività della società è di fatto stata avviata con il mese di Marzo ed anche per la difficoltà oggettiva di riscontrare dati contabili significativi per il periodo, l'operazione non ha di fatto comportato nessun effetto sul conto economico consolidato trimestrale. Dal prossimo trimestre sarà possibile includere effettivamente il fatturato della DEKA-LMS GmbH nel bilancio consolidato e se ne attende un interessante beneficio fin dai primi mesi.

Nel corso del trimestre la sede delle società Ot-Las Srl e Neuma Laser Srl è stata trasferita a Calenzano a pochi metri dalla sede di El.En. S.p.A.: con questa ulteriore concentrazione delle attività produttive sarà possibile procedere in maniera più efficace alla integrazione strategica e operativa all'interno del gruppo dell'attività delle suddette società.

### 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.

Il risultato del primo trimestre è stato inferiore alle attese; una serie di considerazioni consentono però al management di non ritenere superate le previsioni di sviluppo precedentemente formulate.

Il portafoglio ordini e i piani di produzione per il settore industriale prevedono di conseguire il fatturato complessivo del precedente esercizio al termine del mese di Agosto, mentre il portafoglio ordini del settore medicale/estetico è ai massimi degli ultimi 2 anni.

Sia per il settore medicale estetico che per il settore industriale grande fiducia è riposta nel successo dei nuovi prodotti che potranno essere tra breve introdotti sul mercato: sistemi di marcatura a grande superficie di ultima generazione e sistemi di taglio ultracompatti per il settore industriale e sistemi di depilazione a luce impulsata, sistemi per applicazioni dermatologiche a coloranti e sistemi laser per la rimozione della cellulite per quanto riguarda il settore medicale/estetico. Circa il 50% del fatturato di ogni esercizio è per il nostro gruppo composto da sistemi e apparecchi di tipologia rilasciata alla vendita da meno di un anno, da questo segue come i volumi di vendita di ogni esercizio siano comunque influenzati in maniera determinante dal successo dei nuovi prodotti immessi sul mercato.

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

Il Presidente

Ing. Gabriele Clementi