



3° TRIMESTRE
2010

CARLTON HOTEL
BAGLIONI
23 Novembre 2010

Medical Laser Systems

Industrial Laser Systems





INDICE

- 1 IL GRUPPO EL.EN.
- 2 I RISULTATI 2010
- 3 LA RICERCA E SVILUPPO
- 4 GLI OBIETTIVI 2010
- 5 L'ANALISI DELL'EV E DEI COMPARABLES



1
IL GRUPPO EL.EN.



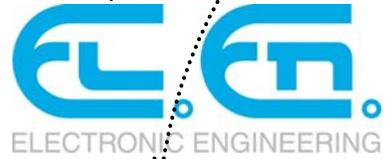
EL.EN. OGGI

- Gruppo industriale high-tech specializzato nel settore laser
- Tecnologia e Know-how proprietari basati su un'esperienza di 30 anni
- Presenza globale articolata nei diversi segmenti applicativi delle tecnologie laser
- Fatturato consolidato al 30 settembre 2010: 135 mln di euro, +26% rispetto al 30 settembre 2009
- 5 sedi di R&S – Firenze / Milano / Westford (USA) / Jena / Torre Annunziata
- 954 dipendenti
- Capillare presenza nel service post-vendita

MARCHI E MERCATI

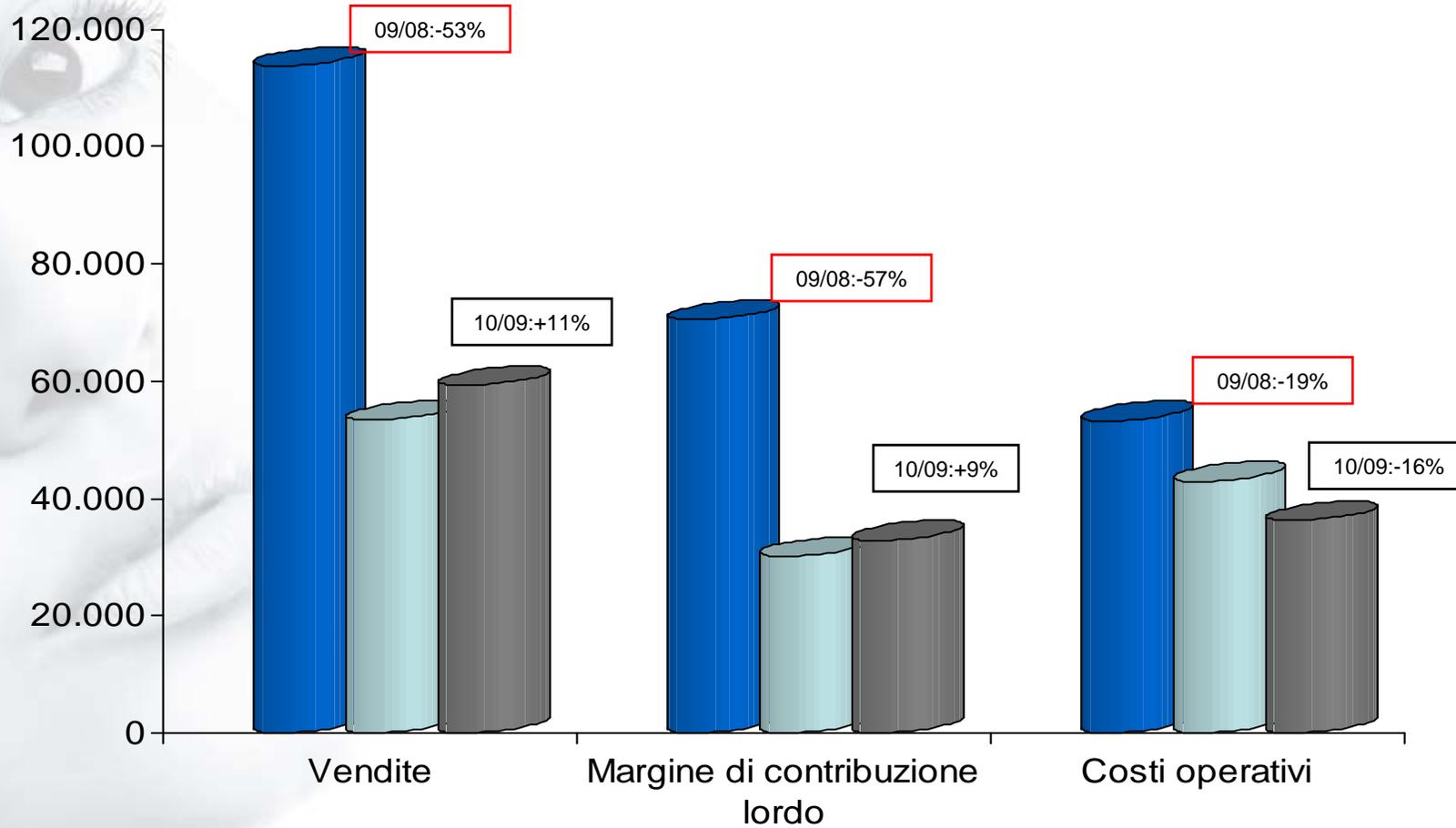
Medicale

Industriale



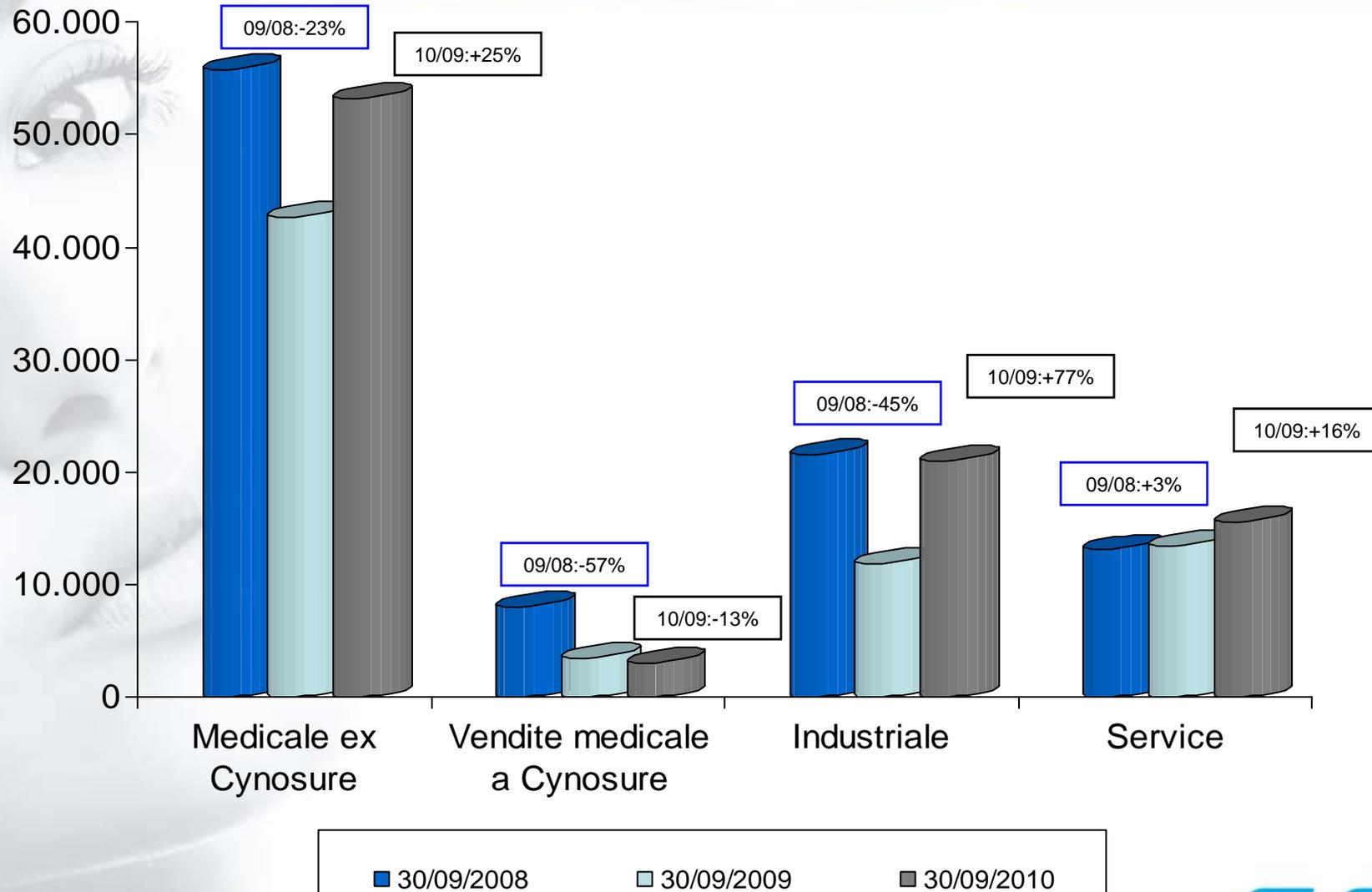
- Lenta uscita della crisi internazionale
- Ancora in crisi due importanti mercati: USA e Spagna
- Adeguamento della struttura dei costi
- Produzione e mercato: attività in Cina e Brasile a regime (settore industriale)
- Settore medicale chirurgico: ingresso in urologia
- Settore medicale dentale: rilancio negli USA

Cynosure



■ 30/09/2008 □ 30/09/2009 ■ 30/09/2010

El.En. stand alone



MEDICALE: UNA GAMMA DI PRODOTTI SENZA PARI A LIVELLO MONDIALE



DEKA



Quanta System
DNA Laser Technology

ASL



Asclepion
Laser Technologies

CYNOSURE
Be transformed

LE APPLICAZIONI PER L'ESTETICA (Triactive Plus)

Prima



Dopo



Courtesy of: P. Gilardino, MD and A. Pelosi, physiotherapist Milan, Italy.

LE APPLICAZIONI PER L'ESTETICA (Smartxide Dot)

Prima



Dopo

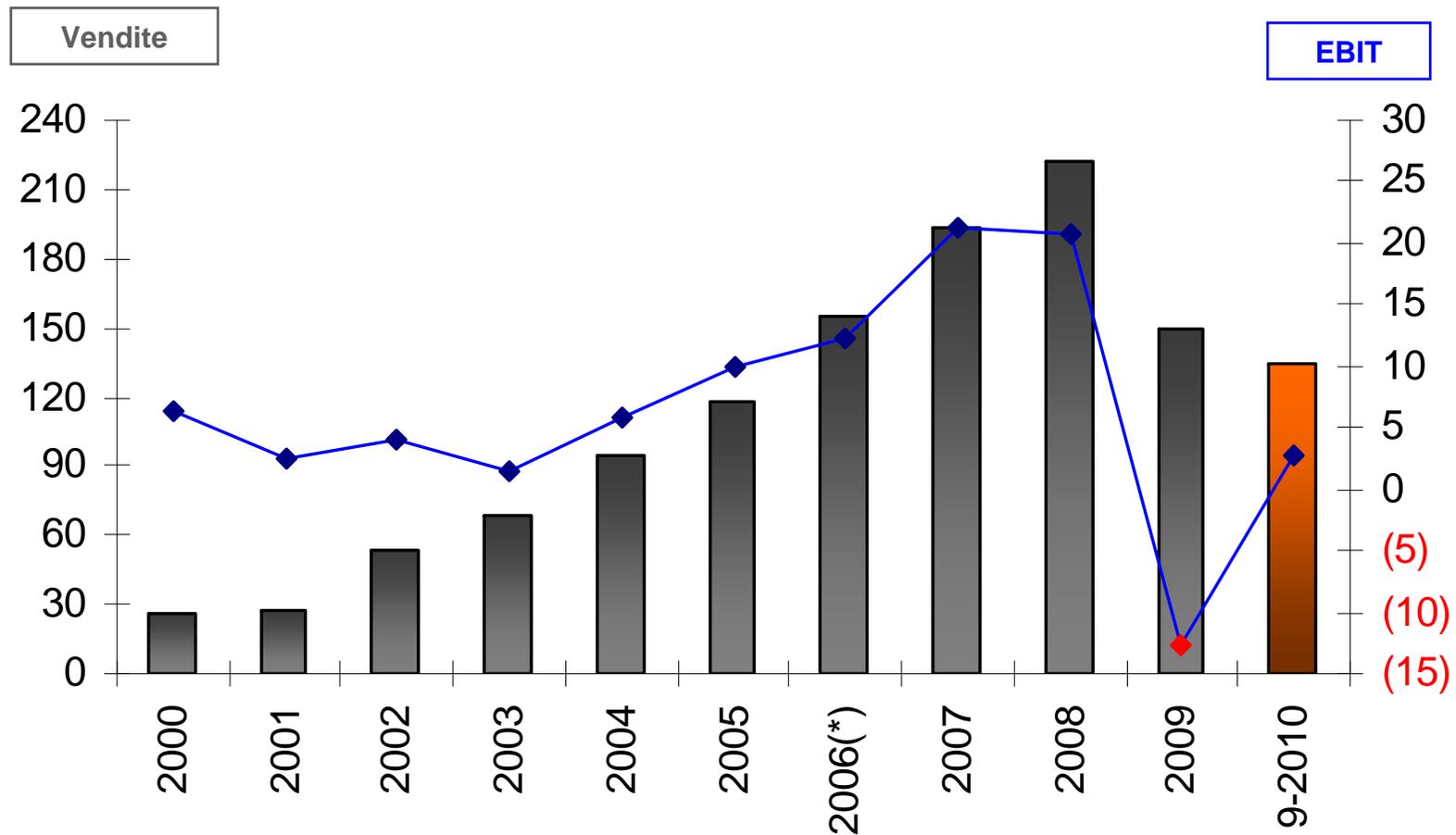


Courtesy of Dr. D. S. Sarnoff - New York City - NY, USA.

LE APPLICAZIONI INDUSTRIALI

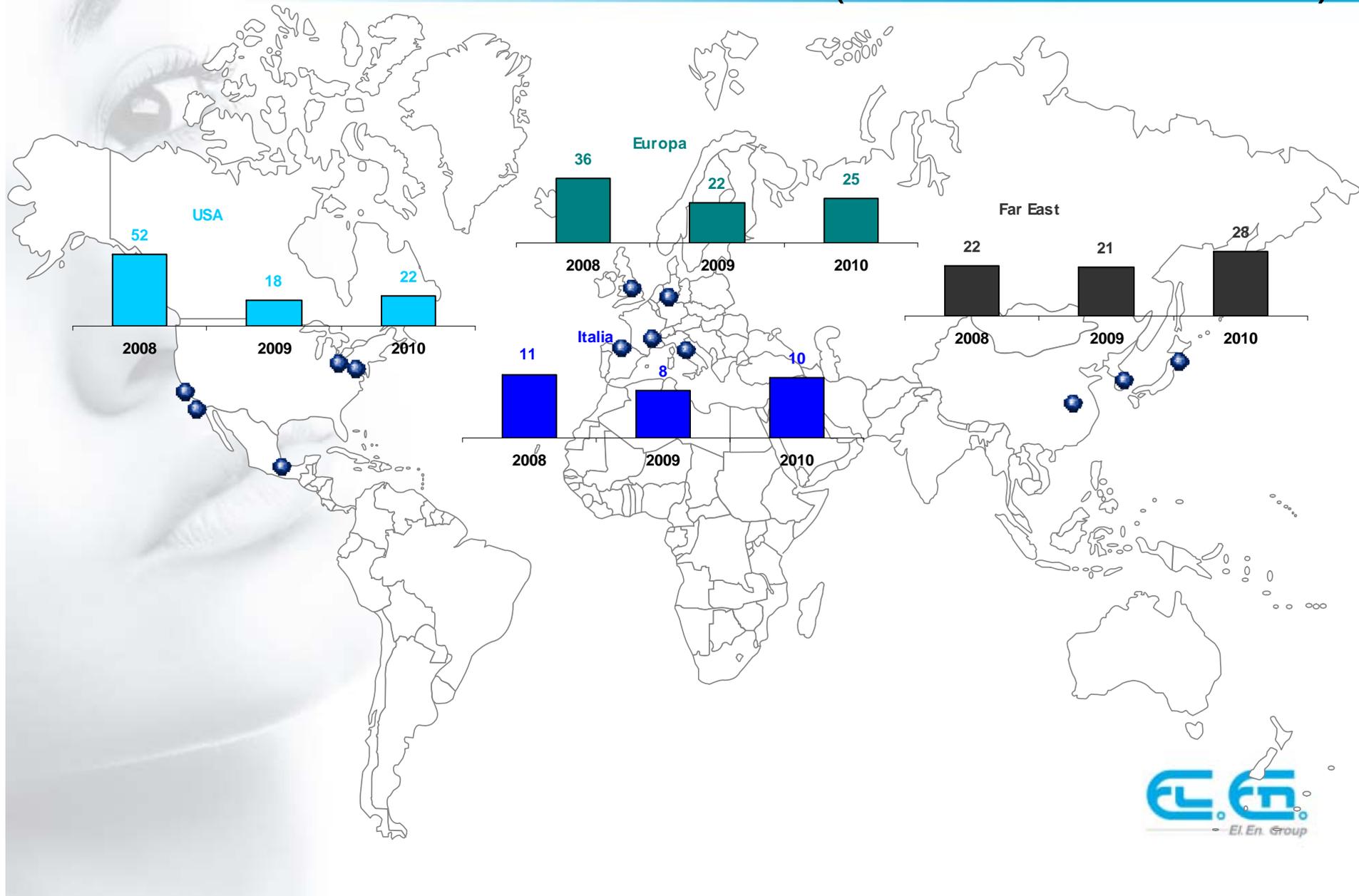


EVOLUZIONE DEL FATTURATO

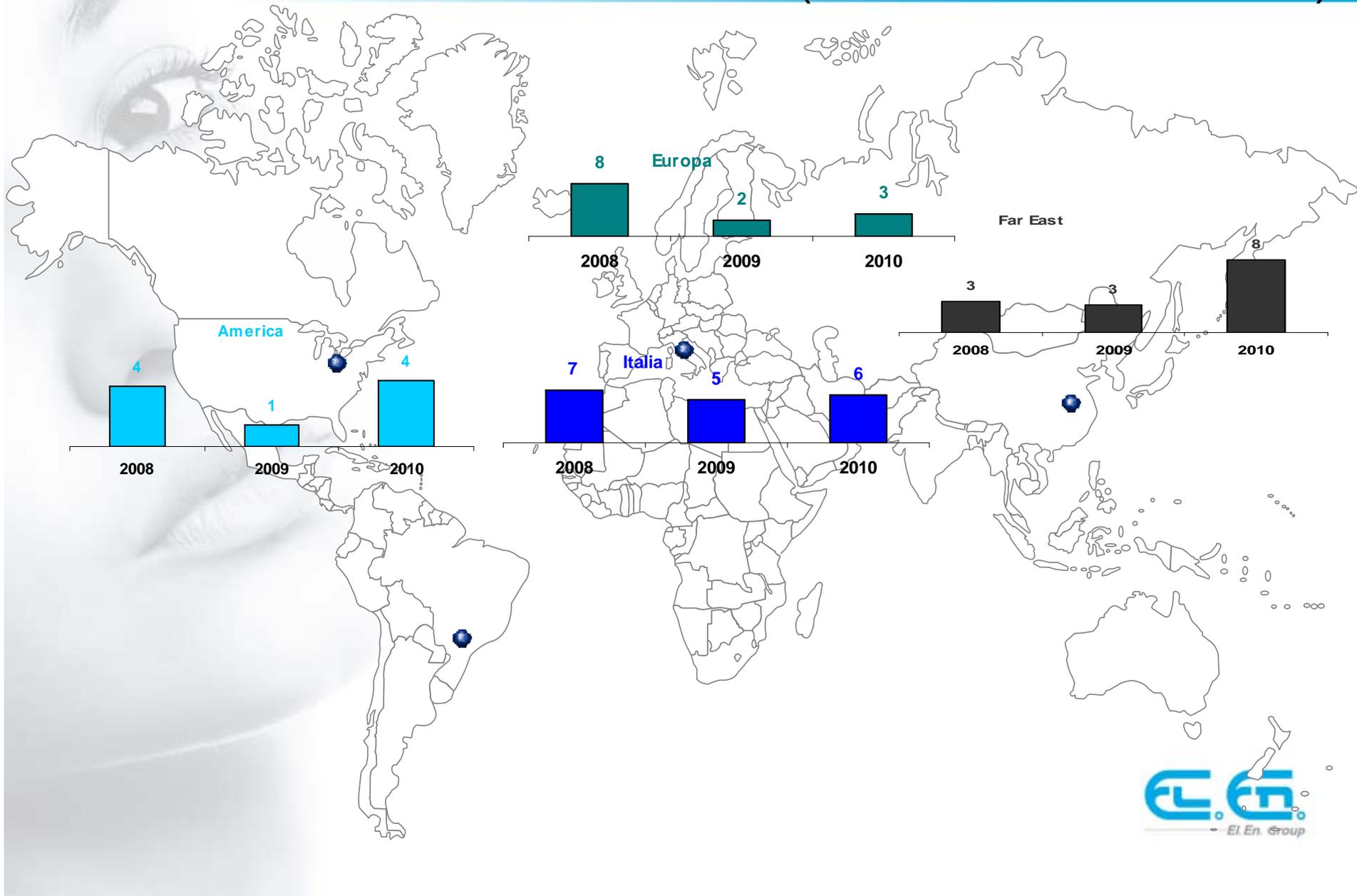


(*) EBIT 2006 senza il costo dell'accordo Cynosure/Palomar di \$10mln (€8mln)

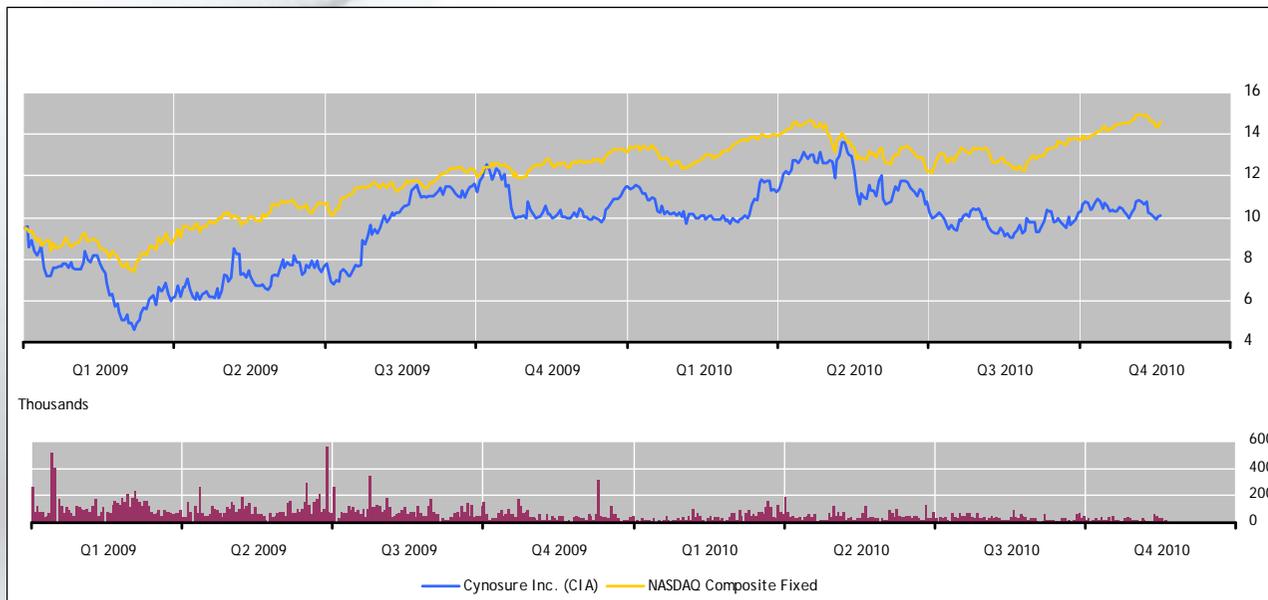
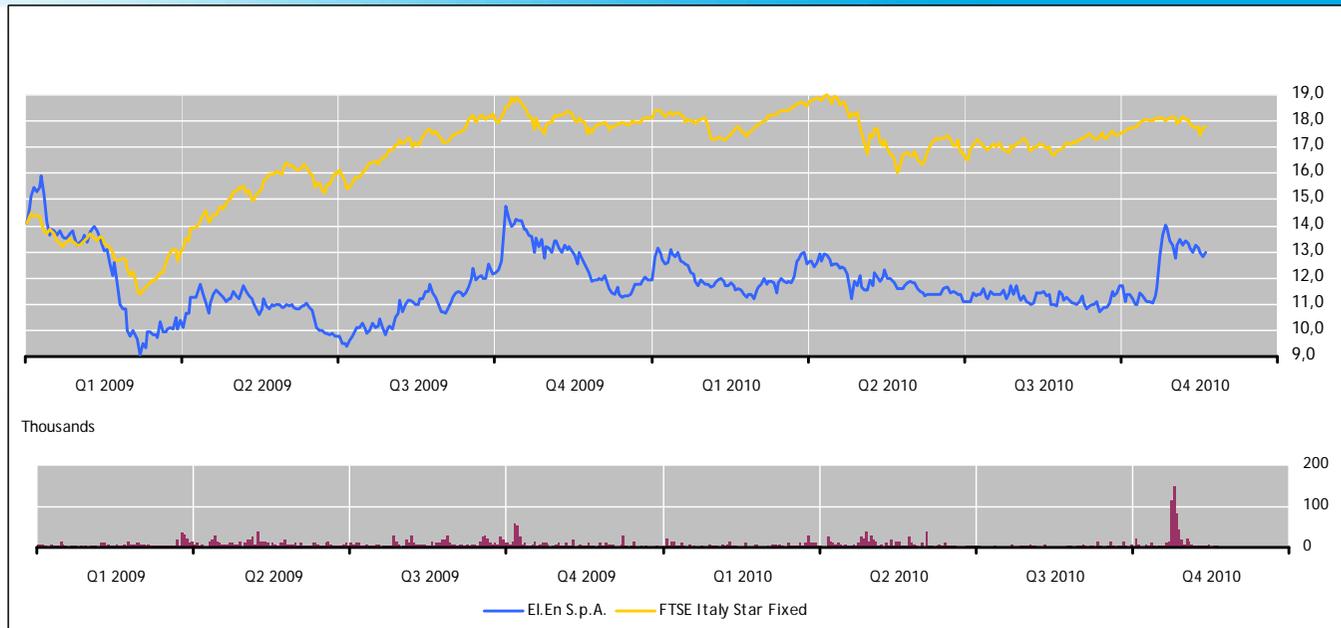
UNA PRESENZA GLOBALE (Fatturato medicale)



UNA PRESENZA GLOBALE (Fatturato industriale)



EL.EN. E CYNOSURE IN BORSA





2
I RISULTATI 2010



SNAPSHOT AL 30 SETTEMBRE

	El.En.			Cynosure
	Medicale	Industriale	Service	Medicale
Fatturato	€56 mln (+22%)	€21 mln (+77%)	€16 mln (+16%)	€45 mln (+15%)
EBIT		€5,4 mln		€-2,5 mln
EBIT %		5,8%		-5,6%
PFN		€4,1 mln		€66,2 mln

RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2010

	30/09/09 unaudited	Inc.%	30/09/10 unaudited	Inc.%	Var.%
Ricavi di vendita	106.846	100,0%	134.916	100,0%	26,3%
Margine di contribuzione lordo	58.621	54,9%	72.261	53,6%	23,3%
Margine operativo lordo EBITDA	-4.022	-3,8%	9.260	6,9%	
Risultato operativo EBIT	-10.533	-9,9%	2.833	2,1%	
Risultato prima delle imposte	-10.434	-9,8%	1.685	1,2%	

	31/12/09	30/09/10
Posizione finanziaria netta	68.891	70.237

RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2010 (EX CYNOSURE)

	30/09/09 unaudited	Inc.%	30/09/10 unaudited	Inc.%	Var.%
Ricavi di vendita	71.605	100,0%	92.993	100,0%	29,9%
Margine di contribuzione lordo	35.659	49,8%	47.248	50,8%	32,5%
Margine operativo lordo EBITDA	944	1,3%	8.666	9,3%	818,0%
Risultato operativo EBIT	-2.061	-2,9%	5.354	5,8%	
Risultato prima delle imposte	-2.754	-3,8%	4.261	4,6%	

	31/12/09	30/09/10
Posizione finanziaria netta	8.830	4.069

EL.EN. – FATTURATO PER BUSINESS

El.En. **Cynosure**

Medicale

Industriale

Service

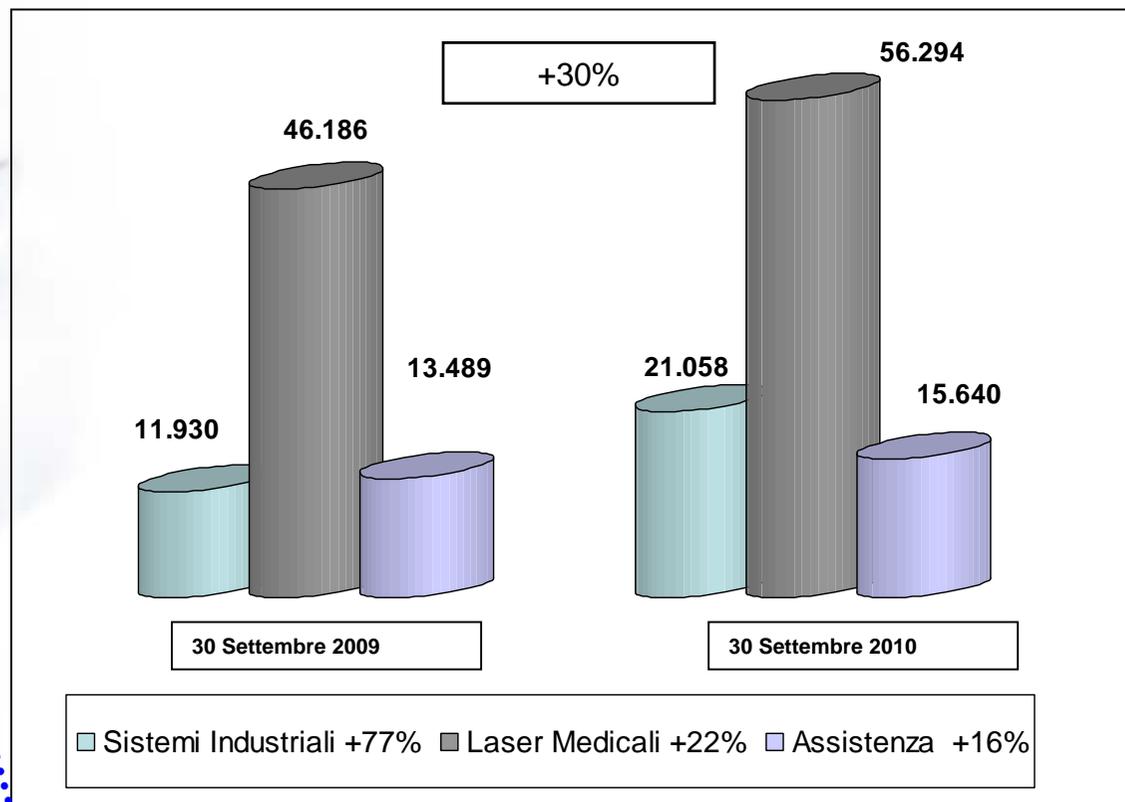
Medicale

Estetica
Chirurgico
Terapia
Dentale

Taglio
Marcatura
Sorgenti

Medicale
Industriale

Estetica
Service



EL.EN. – IL SETTORE MEDICALE ESTETICO

El.En.

Cynosure

Medicale

Estetica
Chirurgico
Terapia
Dentale

Industriale

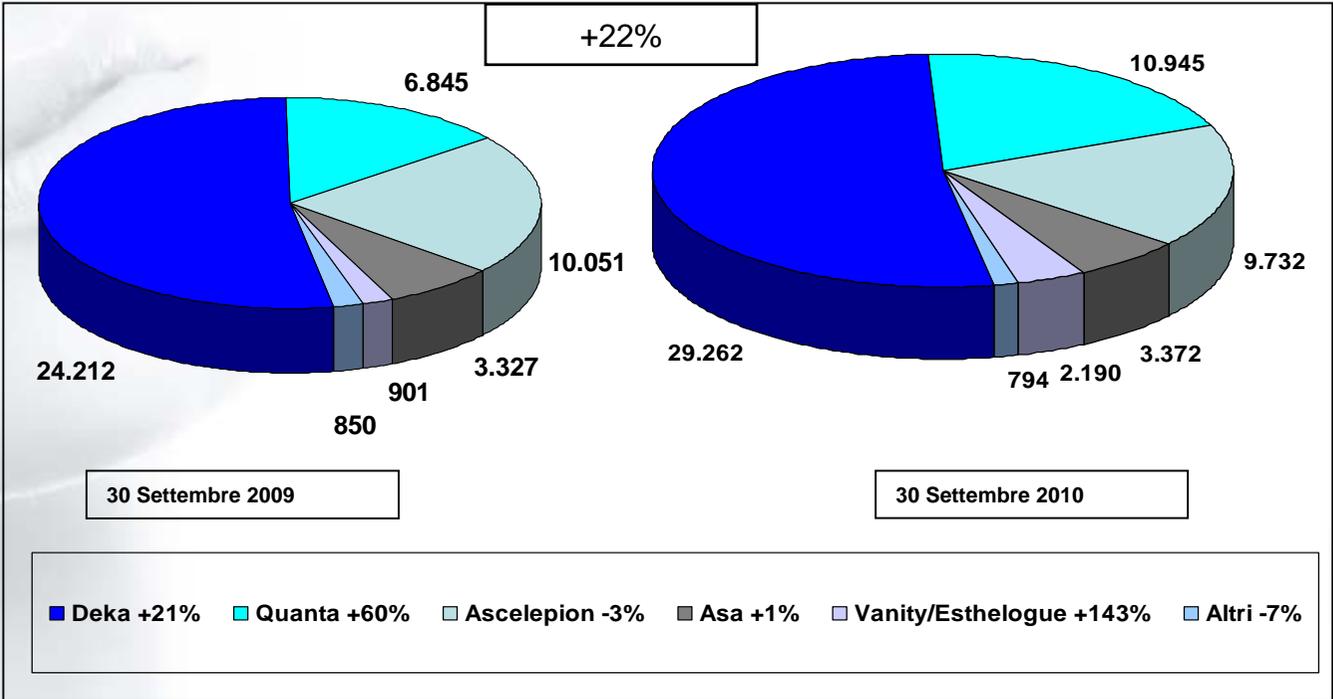
Service

Medicale

Taglio
Marcatura
Sorgenti

Medicale
Industriale

Estetica
Service



EL.EN. – IL SETTORE INDUSTRIALE

El.En.

Cynosure

Medicale

Industriale

Service

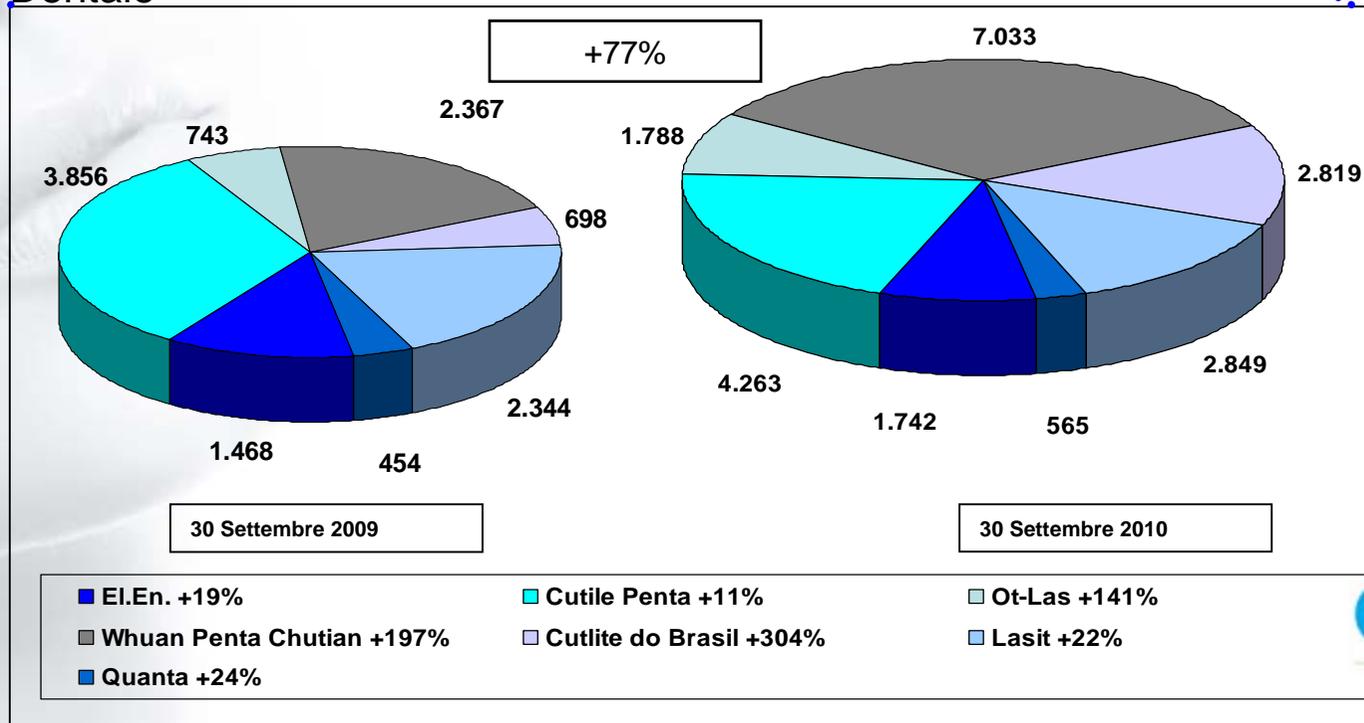
Medicale

Estetica
Chirurgico
Terapia
Dentale

Taglio
Marcatura
Sorgenti

Medicale
Industriale

Estetica
Service





3

LA RICERCA E SVILUPPO



L'ATTIVITÀ DI R&S – SISTEMI E APPLICAZIONI

Sperimentazione clinica ed applicativa di innovative interazioni tra radiazione laser e tessuti

Sistemi laser per la medicina rigenerativa

Sistemi laser mininvasivi assistiti da sistemi a ultrasuoni

Nuova piattaforma CO₂ per chirurgia e dermatologia – Smartxide 2

Sistemi integrati per il trattamento delle ulcere

Mercato consumer: avanzamento del Progetto Cynosure Unilever

Integrazione di sorgenti RF di potenza su sistemi di taglio e marcatura

LE SPESE DI R&S AL 30 SETTEMBRE 2010

	30/09/09	30/09/10	Var.%
Spese	8.507	9.055	6,4%
Incidenza sul fatturato di gruppo	8%	7%	
Contributi ricevuti per rimborso spese	1.054	903	-14,3%



4

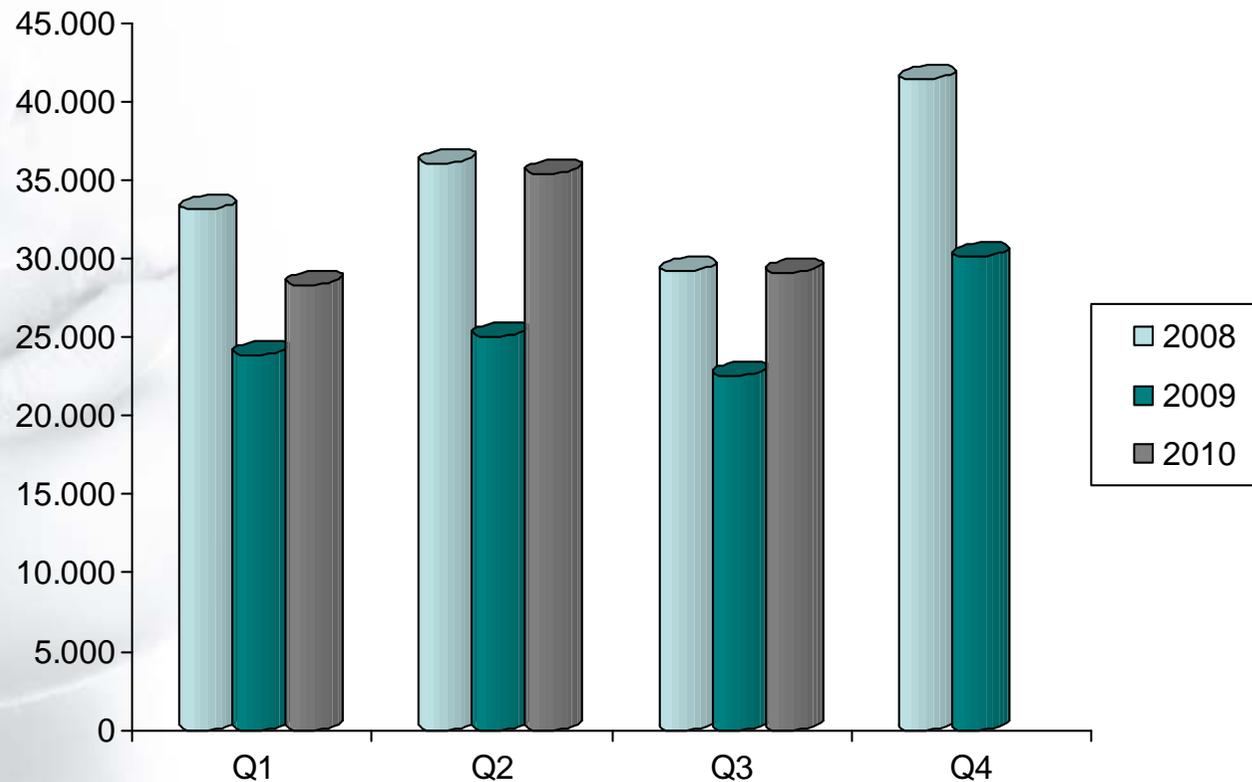
GLI OBIETTIVI 2010



Obiettivi fine anno – Ei.En. stand alone

Consistente crescita del fatturato, anche se inferiore ai primi 9 mesi

$\%EBIT \geq 5,8\%$





5

L'ANALISI DELL'EV E DEI COMPARABLES



I MULTIPLI DI EL.EN. (dati ex Cynosure)

Patrimonio netto per azione **16,70**

Patrimonio netto per azione Adj **19,12**

Price / Book Value Adj. **0,68**

EV Adj /EBIT **5,19**

EV Adj / Sales **0,30**

El.En. Market Cap.	62.717 @ €13
Posizione finanziaria netta	4.069 @ 30/09/10
Enterprise Value	58.648 @ 30/09/10
Valore corrente di 2,9 mln azioni Cynosure	21.608 @ \$10 (Euro/Usd=1,36)
Enterprise Value, Adj.	37.040 @ 30/09/10
Patrimonio netto quota gruppo	80.572 @ 30/06/10
Patrimonio netto quota gruppo, Adj. (con partecipazione Cynosure a valori correnti)	92.252 @ 30/06/10

COMPARABLES

9 MESI	(*) Sales ed Ebit annualizzati							
	Prezzo	Vendite	Var.% Vendite	EBIT (*)	MK.Cap.	EV	EV/Sales (*)	P/Book Value
Medical/Aesthetic								
Syneron	\$10,21	\$136.073	7%	\$(41.439)	\$363.343	\$150.920	0,83	1,35
Palomar	\$11,45	\$47.362	7%	\$(6.628)	\$212.661	\$134.038	2,12	1,52
Solta Medical	\$2,05	\$80.866	15%	\$(1.550)	\$122.124	\$96.906	0,90	1,01
Cutera	\$7,18	\$38.058	-1%	\$(9.548)	\$97.698	\$6.841	0,13	1,02
Biolase	\$1,52	\$16.507	-50%	\$(11.854)	\$37.369	\$38.046	1,73	n.a.
Industrial								
IPG Photonics Co.	\$26,22	\$198.271	51%	\$41.587	\$1.214.143	\$1.122.147	4,24	4,26
Rofin-Sinar	\$28,09	\$330.600	36%	\$38.249	\$794.020	\$677.701	1,54	1,90
Prima Industrie	€6,60	€168.665	3%	€(2.677)	€56.866	€202.801	0,90	0,79
Cynosure	\$10,00	\$59.217	11%	\$(3.332)	\$127.609	\$37.303	0,47	1,05
El.En. (ex Cynosure) (1)	€13,00	€92.993	30%	€5.354	€62.717	€37.040	0,30	0,68

(1) Per il conteggio dell'EV e dei multipli vedi slide precedente



EI.En. SPA

Enrico ROMAGNOLI

Investor Relator

tel. +39 055-8826807

E-mail: finance@elen.it

POLYTEMS HIR SRL

Bianca FERSINI MASTELLONI

Comunicazione Economico-Finanziaria

Tel. +39 06-6797849 / +39 06-69923324

E-mail: b.fersini@polytemshir.it

Barbara MILLUCCI

Comunicazione con i Media

Tel. +39 06-6797849 / +39 339 2783862

E-mail: b.millucci@polytemshir.it