



LIGHT FOR ART

SPACEVET



la luce  
"La luce è energia  
che crea le forme"  
le forme  
Leonardo Da Vinci



Industrial Laser Systems

Medical Laser Systems



4° Trimestre 2007

STAR CONFERENCE

5 Marzo 2008

# **INDICE**

**1. IL GRUPPO EL.EN.**

**2. I RISULTATI 2007**

**3. LA RICERCA E SVILUPPO**

**4. LA VENDITA DELLE AZIONI CYNOSURE**

**5. GLI OBIETTIVI 2008**

**6. L'ANALISI DELL'EV E DEI COMPARABLES**



# 1. IL GRUPPO EL.EN.



# El.En. oggi

- ✓ **Gruppo industriale high-tech operante nel settore laser con tecnologia proprietaria**
- ✓ **Know-how basato su un'esperienza di oltre 25 anni**
- ✓ **Presenza globale articolata nei diversi segmenti applicativi delle tecnologie laser**
- ✓ **Fatturato consolidato al 31 dicembre 2007 di 193 mln di Euro, con un incremento del 25% rispetto al 2007**
- ✓ **5 sedi di R&S**
- ✓ **795 dipendenti**
- ✓ **Capillare presenza nel service post-vendita**

## **Attività avviate nel 2007**

- **Distribuzione diretta in Giappone delle apparecchiature estetiche e medicali a marchio DEKA**
- **Produzione in Cina e Brasile di sistemi laser per applicazioni industriali, destinate in prima battuta al mercato locale ed in un secondo momento all'export**

# Il Gruppo - Marchi

## Medicale



## Industriale



# Il Gruppo : Business

	<b>El.En.</b>			<b>Cynosure</b>
--	---------------	--	--	-----------------

<b>Medicale</b>	<b>Industriale</b>	<b>Service</b>	<b>Medicale</b>
Estetica	Taglio	Medicale	Estetica
Chirurgico	Marcatura	Industriale	Service
Terapia	Sorgenti		
Dentale			

Fatturato	72 mln	23 mln	16 mln	90 mln
EBIT	9,4 mln			14,3 mln
EBIT %	8,5%			15,9%

# Medicale/ estetico: Prodotti sulla cresta dell'onda

- **Smartlipo: laserlipolisi**
- **Smartxide DOT: Resurfacing**
- **Affirm, Matisse : Skin Tightening”**

The logo for DEKA, featuring the word "DEKA" in white, bold, sans-serif capital letters inside a dark blue rounded rectangle.The logo for Asclepion Laser Technologies, featuring the word "Asclepion" in a serif font with a blue dot above the 'i', and "Laser Technologies" in a smaller sans-serif font below it, all on a white background.The logo for QUANTA SYSTEM Lasers & Photonics, featuring the word "QUANTA SYSTEM" in a bold sans-serif font with a red asterisk-like symbol to the right, and "Lasers & Photonics" in a smaller font below it, all on a white background.The logo for CYNOSURE, featuring a blue triangle icon to the left of the word "CYNOSURE" in a bold, black, sans-serif font.The logo for ASL, featuring the letters "ASL" in a bold, green, stylized font.

# Una gamma di prodotti ed un livello tecnologico senza pari a livello mondiale



Asclepion  
Laser Technologies



DEKA



ASV



ASV

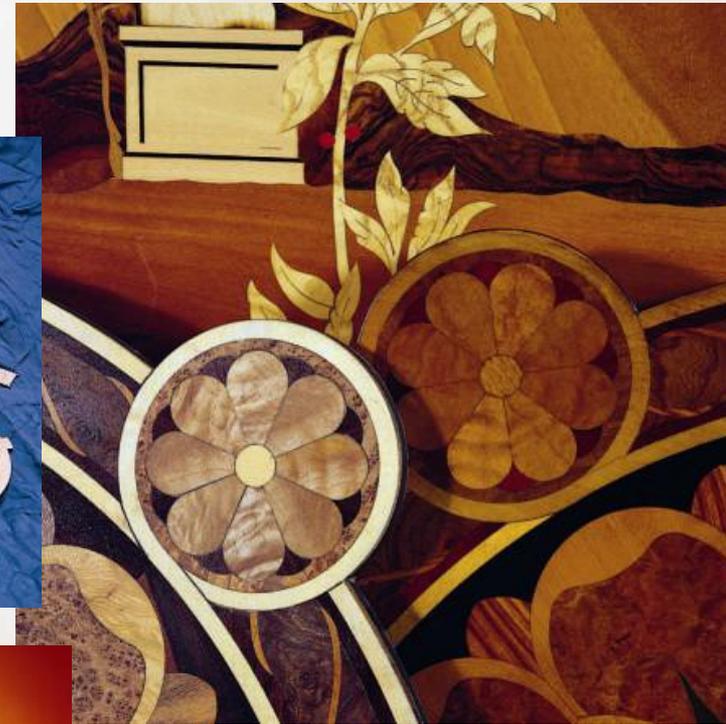


QUANTA SYSTEM  
Lasers & Photonics

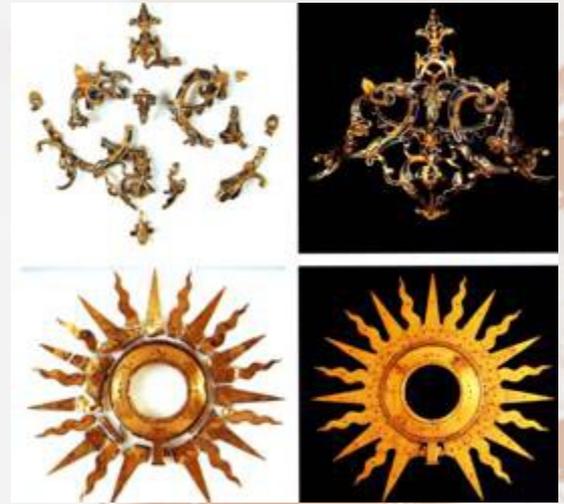
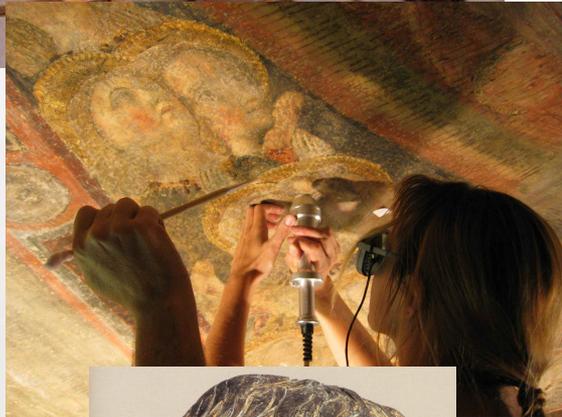


CYNOSURE

# Le applicazioni industriali



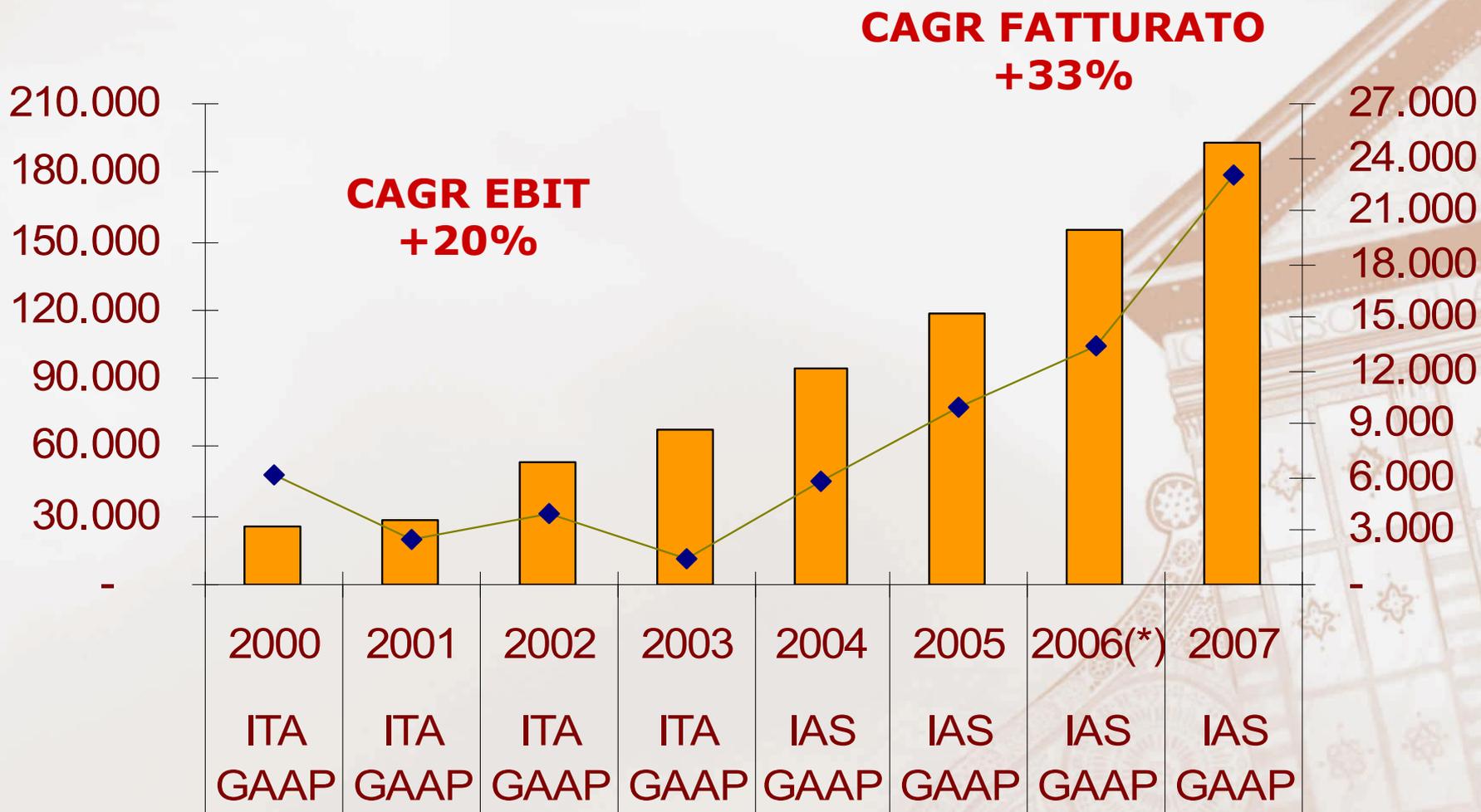
# Le applicazioni per il restauro



# Una presenza globale

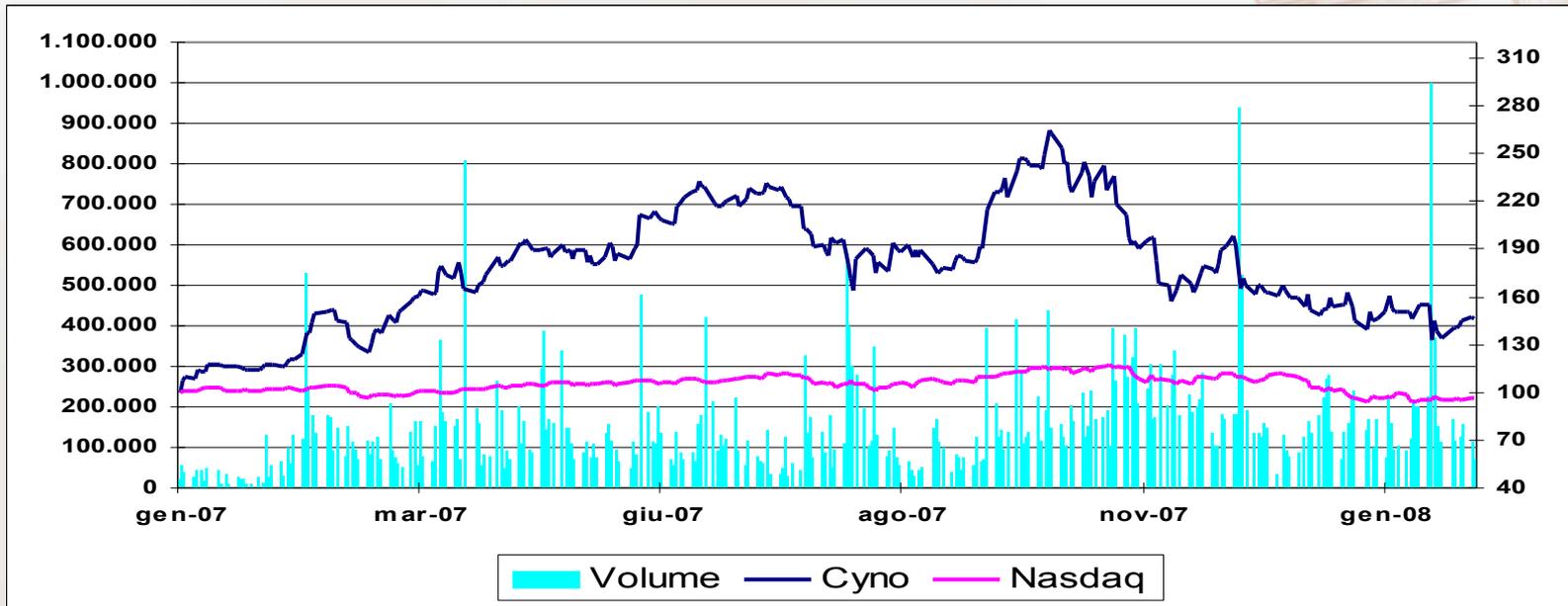
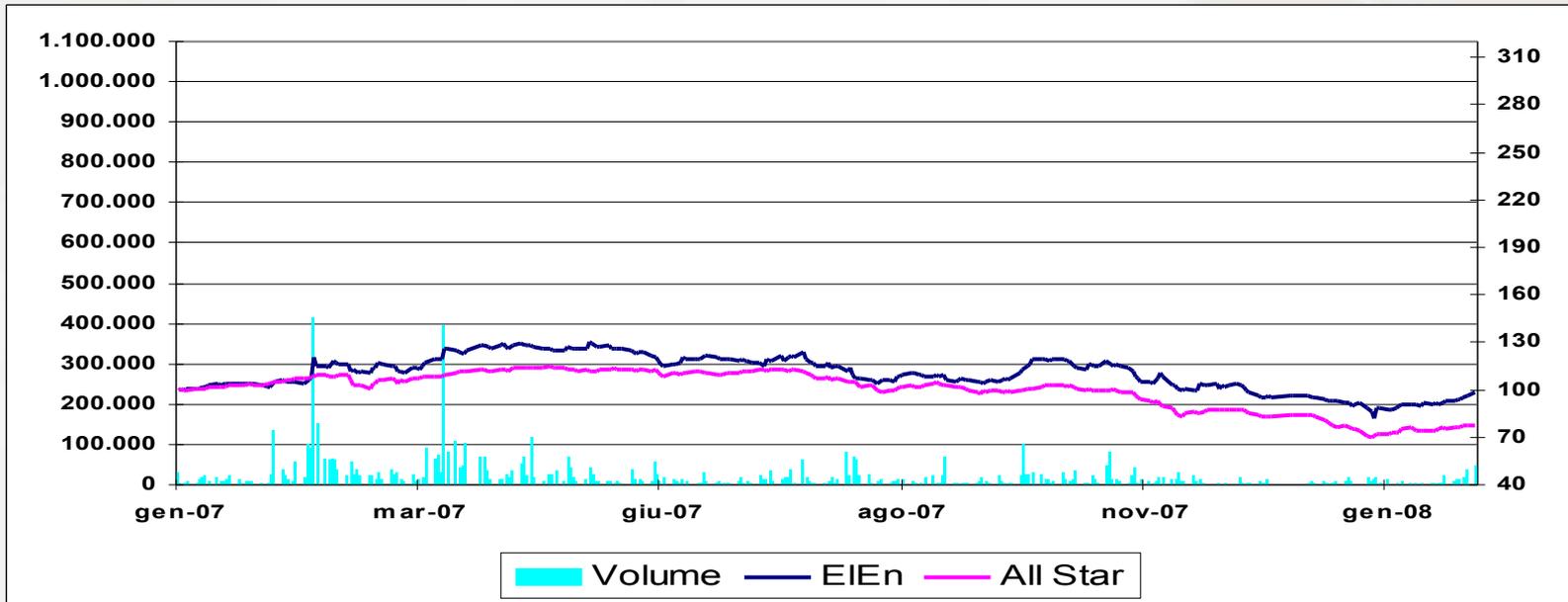


# La crescita negli ultimi 7 anni



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

# El.En. e Cynosure in Borsa



## **2. I RISULTATI 2007**



# Risultati consolidati al 31 Dicembre 2007

	31/12/2006	Inc. %	31/12/2007 unaudited	Inc. %	Var. %
Ricavi di vendita	154.372	100,0%	193.638	100,0%	25,4%
Margine di contribuzione lordo	82.348	53,3%	108.240	55,9%	31,4%
Margine operativo lordo EBITDA (*)	18.640	12,1%	28.037	14,5%	50,4%
Risultato operativo EBIT	13.426	8,7%	23.048	11,9%	71,7%
Risultato prima delle imposte	15.307	9,9%	36.897	19,1%	141,0%

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

	31/12/2006	31/12/2007 unaudited
Posizione finanziaria netta	55.141	87.321

# Cynosure

**El.En.**

**Cynosure**

**Medicale**

**Industriale**

**Service**

**Medicale**

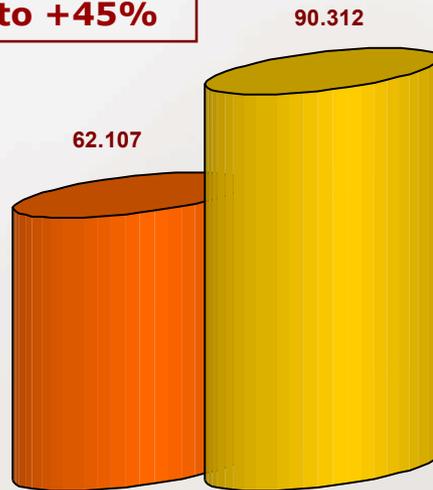
Estetica  
Chirurgico  
Terapia  
Dentale

Taglio  
Marcatura  
Sorgenti

Medicale  
Industriale

Estetica  
Service

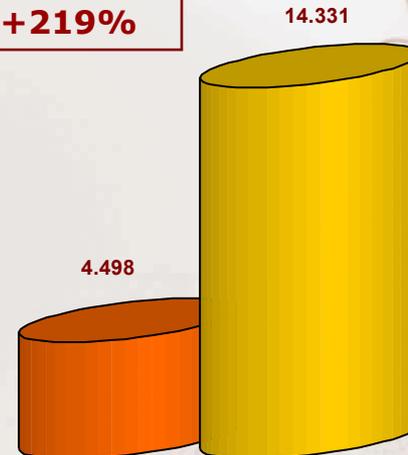
**Fatturato +45%**



■ 31/12/2006

■ 31/12/2007

**EBIT +219%**



■ 31/12/2006

■ 31/12/2007

# Risultati consolidati al 31 Dicembre 2007

(escludendo Cynosure dall'area di consolidamento)

	31/12/2006 unaudited	Inc. %	31/12/2007 unaudited	Inc. %	Var. %
Ricavi di vendita	95.450	100,0%	110.548	100,0%	15,8%
Margine di contribuzione lordo	45.335	47,5%	52.174	47,2 %	15,1%
Margine operativo lordo EBITDA	11.840	12,4%	12.106	11,0%	2,2%
Risultato operativo EBIT	8.999	9,4%	9.432	8,5%	4,8%
Risultato prima delle imposte	8.350	8,7%	26.884	24,3%	222,0%

	31/12/2006 unaudited	31/12/2007 unaudited
Posizione finanziaria netta	12.944	29.702

## EBIT consolidato (ex Cynosure) quota El.En.:

	31/12/2006		30/06/2007		31/12/2007	
EBIT - Quota El.En.	€ 6.969	77%	€ 3.004	75%	€ 7.543	80%
EBIT - Quota di terzi	€ 2.030	23%	€ 996	25%	€ 1.888	20%
EBIT - Consolidato	€ 8.999	100%	€ 4.000	100%	€ 9.432	100%

# El.En. – Fatturato per business

**El.En.**

**Cynosure**

**Medicale**

**Industriale**

**Service**

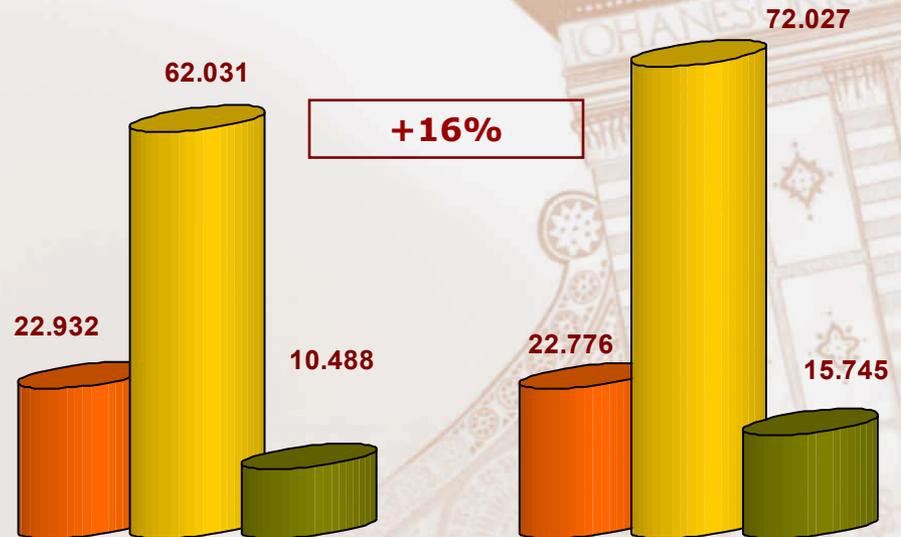
**Medicale**

Estetica  
Chirurgico  
Terapia  
Dentale

Taglio  
Marcatura  
Sorgenti

Medicale  
Industriale

Estetica  
Service



# El.En. – Fatturato per area

**El.En.**

**Cynosure**

**Medicale**

**Industriale**

**Service**

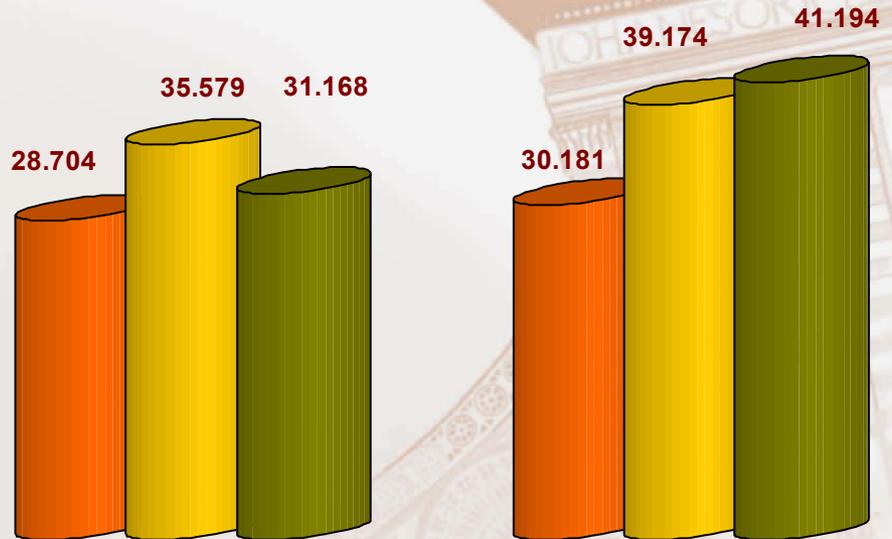
**Medicale**

Estetica  
Chirurgico  
Terapia  
Dentale

Taglio  
Marcatura  
Sorgenti

Medicale  
Industriale

Estetica  
Service



31 Dicembre 2006

31 Dicembre 2007

■ Italia +5%      ■ Europa +10%      ■ Row +32%

# El.En. - Il settore medicale estetico

**El.En.**

**Cynosure**

**Medicale**

Estetica  
Chirurgico  
Terapia  
Dentale

**Industriale**

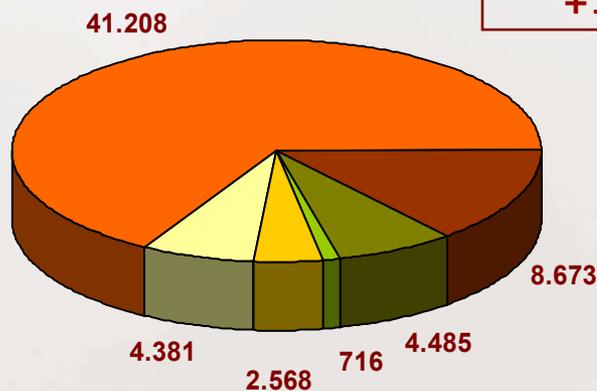
Taglio  
Marcatura  
Sorgenti

**Service**

Medicale  
Industriale

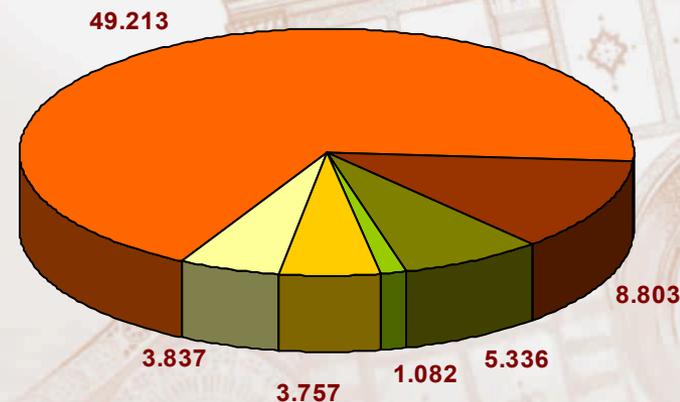
**Medicale**

Estetica  
Service



31 Dicembre 2006

**+16%**



31 Dicembre 2007

■ CO2 Chirurgico +46% 
 ■ Terapia -12% 
 ■ Estetica +19% 
 ■ Dentale +1% 
 ■ Altri 19% 
 ■ Accessori +51%

# El.En. - Il settore industriale

**El.En.**

**Cynosure**

**Medicale**

Estetica  
Chirurgico  
Terapia  
Dentale

**Industriale**

Taglio  
Marcatura  
Sorgenti

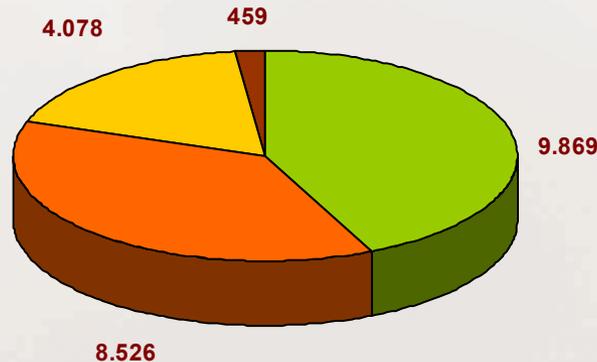
**Service**

Medicale  
Industriale

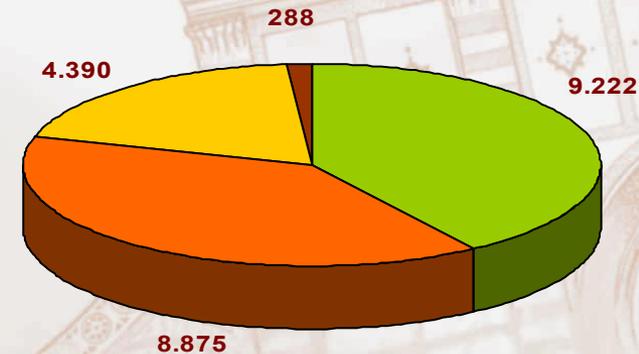
**Medicale**

Estetica  
Service

**-1%**



**31 Dicembre 2006**



**31 Dicembre 2007**

■ Taglio -7%   
 ■ Marcatura +4%   
 ■ Sorgenti 8%   
 ■ Saldatura e restauro -37%

### **3. LA RICERCA E SVILUPPO**

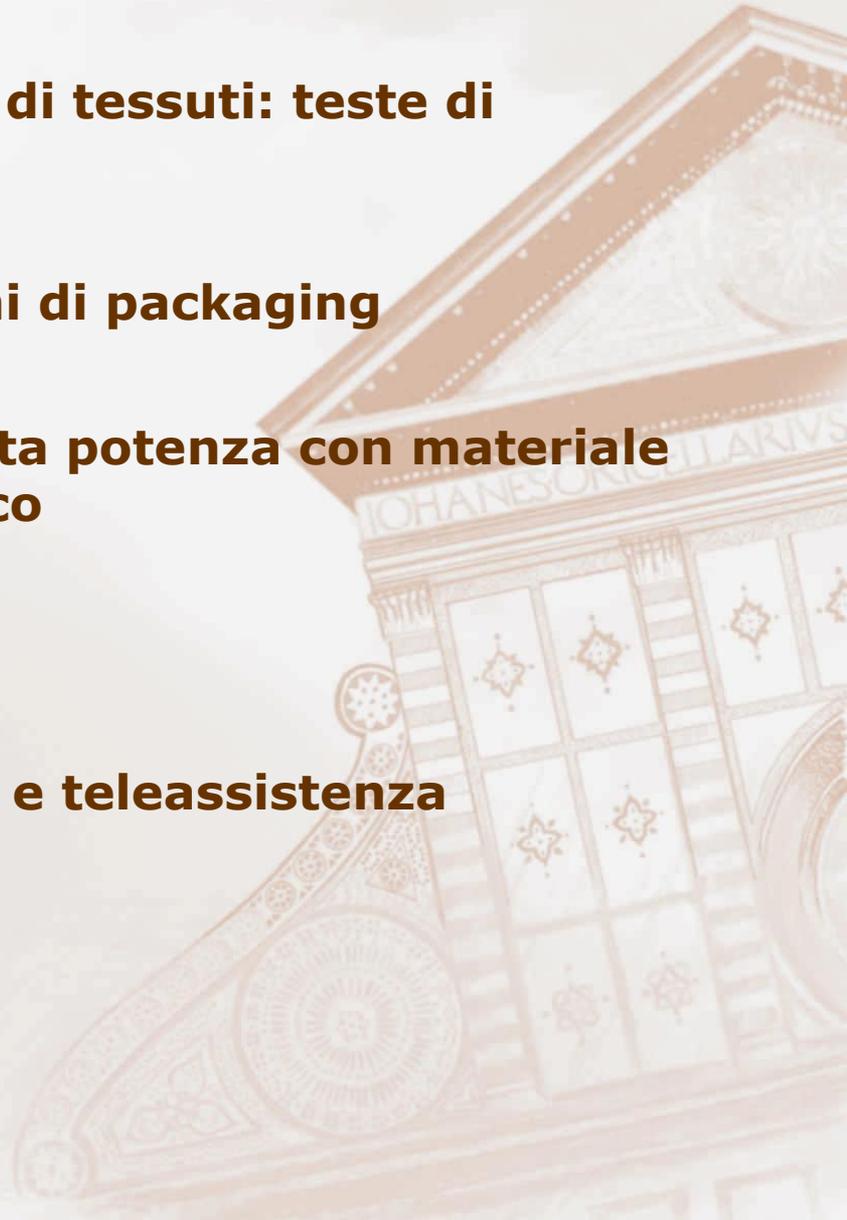


# L'attività di R&S - sistemi e applicazioni per la medicina

- ✓ Sviluppo di lenti difrattive per il ringiovanimento della pelle con laser (modalità "DOT")
- ✓ Sperimentazione clinica di trattamenti terapeutici laser innovativi per gastroenterologia, oculistica, ortopedia, dermatologia, estetica
- ✓ Sistemi laser innovativi per fisioterapia e ortopedia
- ✓ Ricerca sull'interazione tra laser e tessuti
- ✓ Sorgenti laser di alta potenza per applicazioni chirurgiche, abbinate ad ultrasuoni

# L'attività di R&S - sistemi e applicazioni per l'industria

- ✓ **Sistemi integrati per decorazione di tessuti: teste di scansione - sorgenti sigillate**
- ✓ **Sottosistemi laser per applicazioni di packaging**
- ✓ **Sorgenti laser a stato solido ad alta potenza con materiale attivo in supporto amorfo ceramico**
- ✓ **Sorgenti laser a RF**
- ✓ **Sistemi elettronici di telediagnosi e teleassistenza**



# Le spese di R&S al 31 Dicembre 2007

## SPESE SOSTENUTE

<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Var.</b>
<b>9.648</b>	<b>11.523</b>	<b>+19%</b>

**6% sul fatturato consolidato di Gruppo**

## CONTRIBUTI

**916 mila € per rimborso spese**



## **4. LA VENDITA DELLE AZIONI CYNOSURE**



# I numeri dell'operazione

**Azioni vendute** 950.000

**Prezzo** \$ 32,65

**Nr. azioni residue** 2.938.628

**Controvalore incassato** \$ 31.017 mln

**Plusvalenza consolidata** € 13.960 mln

**Plusvalenza El.En. S.p.A.** € 18.199 mln

**Imposte sulla plusvalenza** € 989 mln

## **5. GLI OBIETTIVI 2008**



# Gli obiettivi 2008 – El.En. stand alone

	<b>2007</b> %	<b>2008</b>	<b>Var.</b>
<b>Fatturato</b>	<b>110 mln</b>	<b>140 mln</b>	<b>+27%</b>
<b>EBIT</b>	<b>9 mln</b>	<b>14 mln</b>	<b>+56%</b>
<b>EBIT %</b>	<b>8,5%</b>	<b>10%</b>	

**La crescita nel 2008**

**Medicale +29%**

**Industriale +32%**

**Esterna +15%**

## **6. L'ANALISI DELL'EV E DEI COMPARABLES**



# I multipli di El.En.

Market Cap. El.En. @ € 26,90	<b>€ 129.775</b>
------------------------------	------------------

Posizione finanziaria netta @ 31/12/07	€ 29.702
--	----------

Enterprise Value	€ 100.073
2,9 milioni azioni Cynsoure @\$24,00 (€/=\$=1,51)	€ 46.707
Enterprise Value, Adj.	<b>€ 53.367</b>

Fatturato El.En. ex Cynosure @ 31/12/07	€ 110.548
EBIT El.En. ex Cynosure @ 31/12/07	€ 9.432
EBIT El.En. ex Cynosure @ 31/12/07 (quota El.En.)	€ 7.543

EV/Fatturato	<b>0,48</b>
EV/EBIT	<b>5,66</b>
EV/EBIT (quota El.En.)	<b>7,07</b>

# Comparables:

		Fatturato	EBIT	Mk.Cap.	EV/Sales	EV/Ebit
<b>Medicale/Estetico</b>						
Candela	@\$4,35	\$149.231	\$(5.772)	\$100.746	0,41	n.a.
Cutera	@\$12,91	\$101.726	\$9.557	\$163.840	0,56	5,95
Syneron	@\$16,88	\$140.996	\$31.025	\$469.348	1,89	8,60
Palomar	@\$14,17	\$123.818	\$26.171	\$259.254	1,02	4,85
<b>Industriale</b>						
Rofin-Sinar	@\$40,14	\$502.619	\$91.563	\$1.186.819	2,04	11,18
Prima Industrie	@31,67€	€176.329	€23.431	€146.786	0,83	6,22
Cynosure	@\$24,00	\$124.315	\$19.570	\$298.772	1,72	10,93
El.En.	@26,90€ [1]	€110.548	€7.543	€129.775	0,48	7,07
ex Cynosure						

[1] Per il conteggio dell'EV e dei multipli si veda slide precedente

# Contatti:

- **El.En. SPA**

**Enrico ROMAGNOLI**

*Investor Relator*

tel. 055-8826807

E-mail: [finance@elen.it](mailto:finance@elen.it)

- **POLYTEMS HIR SRL**

**Bianca FERSINI MASTELLONI**

*Comunicazione Economico-Finanziaria*

Tel. 06-6797849 / 06-69923324

E-mail: [b.fersini@polytemshir.it](mailto:b.fersini@polytemshir.it)

**Rita CAMELLI**

*Comunicazione con i Media*

Tel. 02- 72093955 / 335439571

E-mail: [r.camelli@polytemshir.it](mailto:r.camelli@polytemshir.it)

