



3° TRIMESTRE
2008

DRESDNER KLEINWORT
27 Novembre 2008

Medical Laser Systems

Industrial Laser Systems





INDICE

- 1 IL GRUPPO EL.EN.
- 2 I RISULTATI 2008
- 3 LA RICERCA E SVILUPPO
- 4 GLI OBIETTIVI 2008
- 5 L'ANALISI DELL'EV E DEI COMPARABLES



1

IL GRUPPO EL.EN.



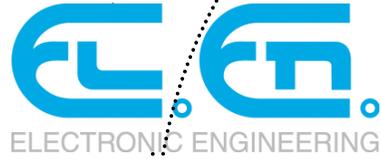
EL.EN. OGGI

- 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 30 settembre 2008: 165 mln di euro, +21% rispetto al 2007
- 5 sedi di R&S
- 957 dipendenti
- Capillare presenza nel service post-vendita

MARCHI E MERCATI

Medicale

Industriale



SNAPSHOT AL 30 SETTEMBRE

	EI.En.			Cynosure
	Medicale	Industriale	Service	Medicale
	Estetica	Taglio	Medicale	Estetica
	Chirurgico	Marcatura	Industriale	Service
	Terapia	Sorgenti		
	Dentale			
Fatturato	64 mln (+28%)	22 mln (+42%)	13 mln (+12%)	75 mln (+15%)
EBIT	8,5 mln (+43%)			11,3 mln (+40%)
EBIT %	8,6%			15,1%
PFN	3,8 mln			50,3 mln

MEDICALE/ESTETICO: PRODOTTI SULLA CRESTA DELL'ONDA

Smartlipo: laserlipolisi



Smartxide DOT: Resurfacing



Affirm, Matisse : Skin Tightening



MEDICALE: UNA GAMMA DI PRODOTTI SENZA PARI A LIVELLO MONDIALE



DEKA

Asclepion
Laser Technologies



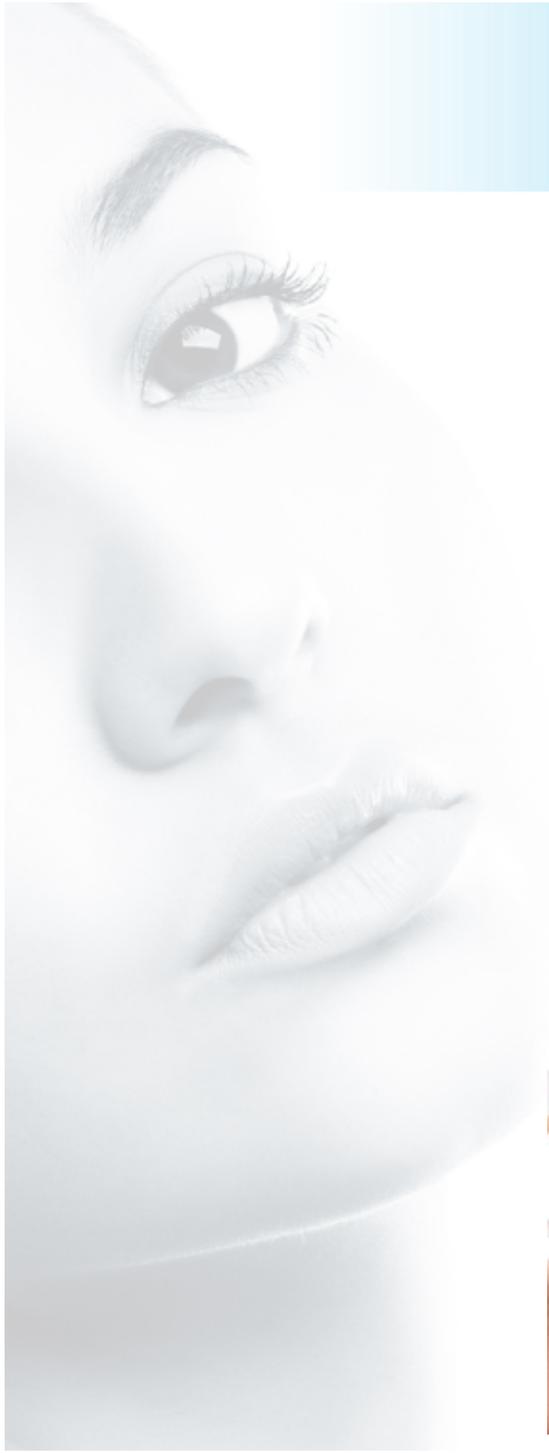
Quanta System
DNA Laser Technology

CYNOSURE
Be transformed

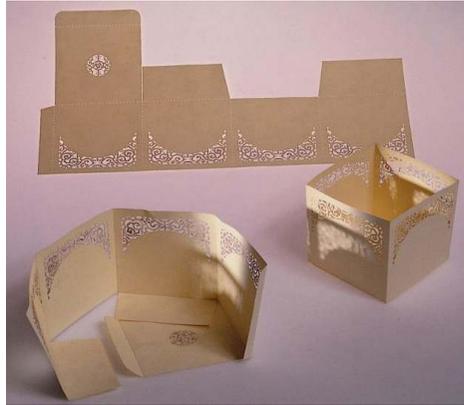
LE APPLICAZIONI PER L'ESTETICA



I TRATTAMENTI



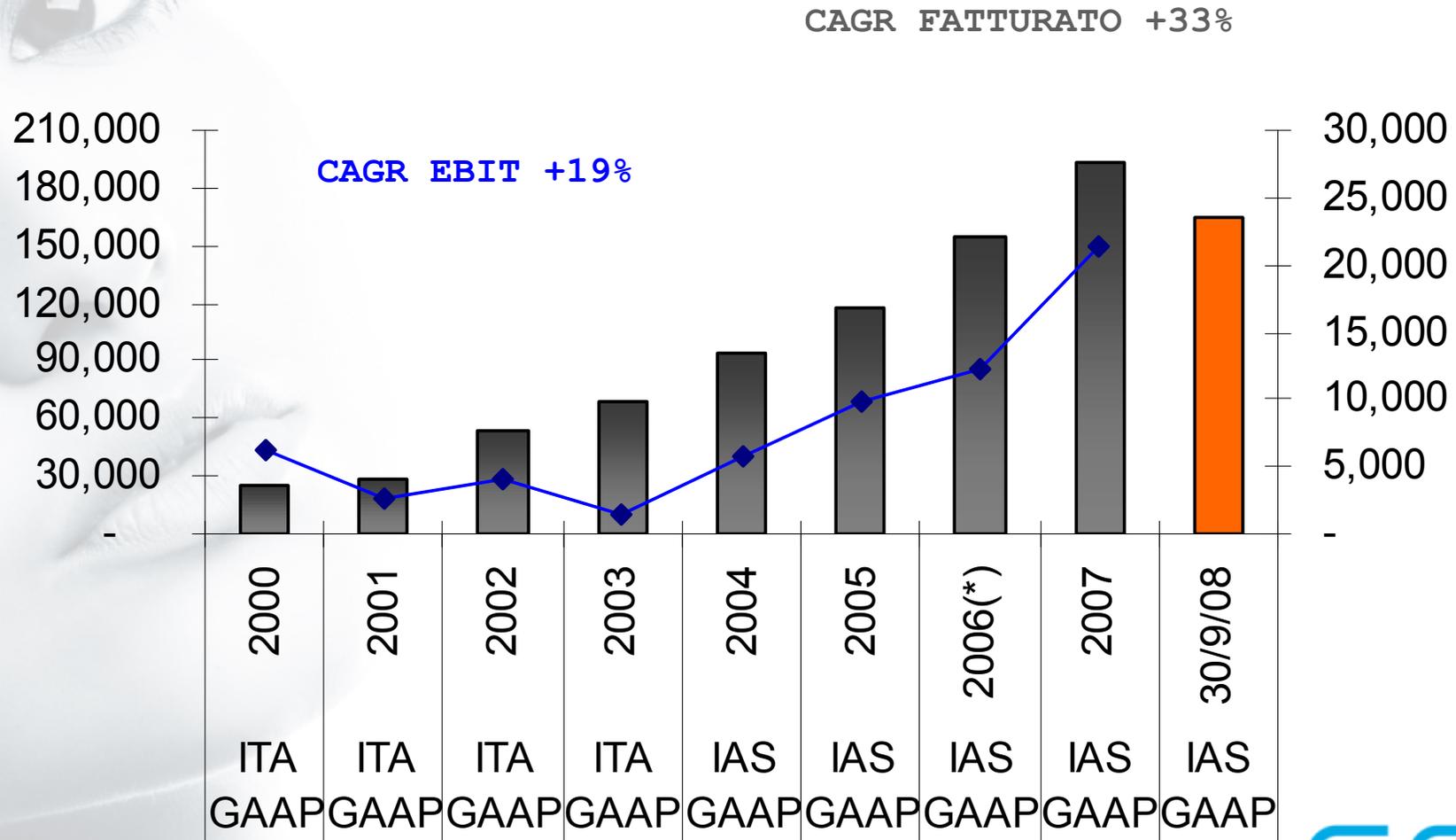
LE APPLICAZIONI INDUSTRIALI



UNA PRESENZA GLOBALE

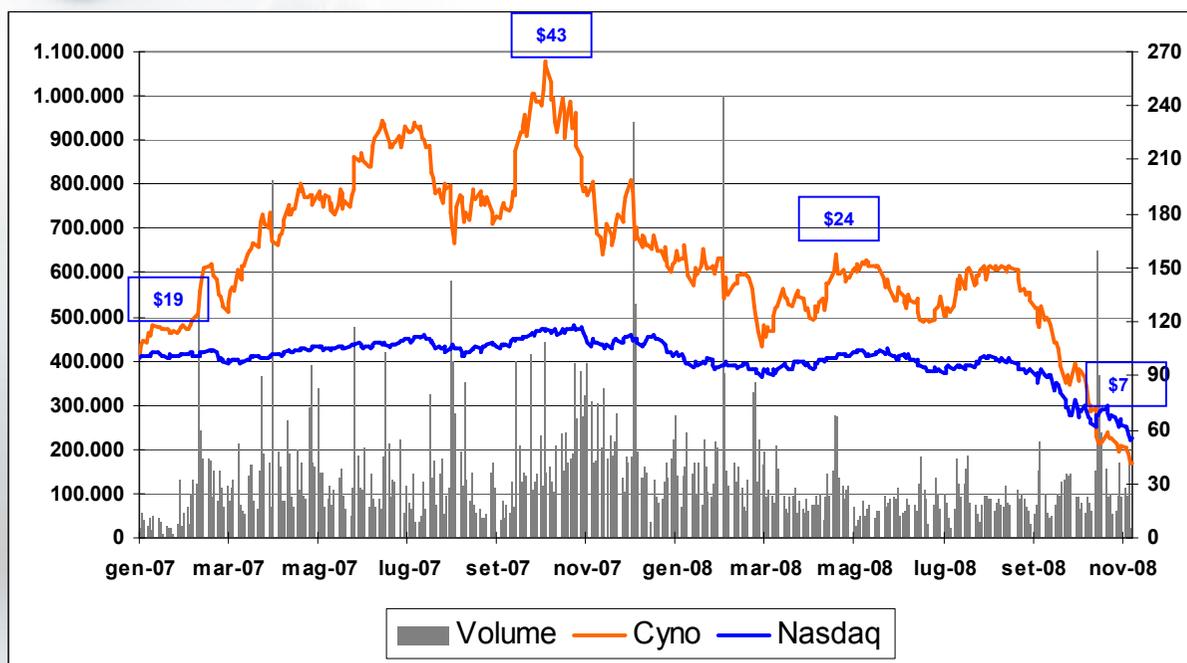
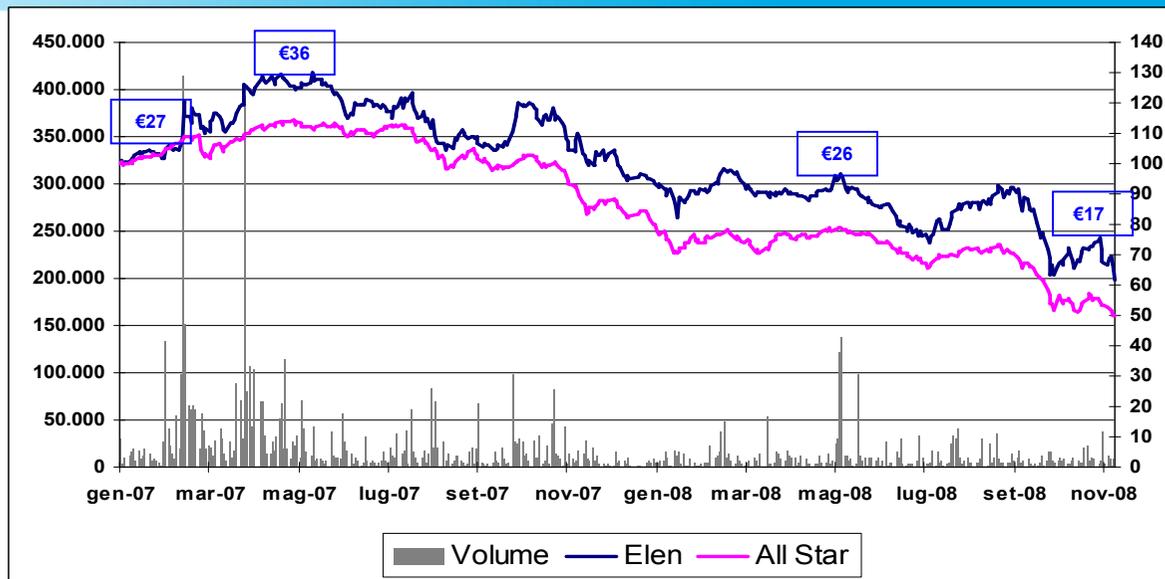


LA CRESCITA NEGLI ULTIMI ANNI



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

EL.EN. E CYNOSURE IN BORSA





2

I RISULTATI 2008



RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2008

	30/09/07 unaudited	Inc.%	30/09/08 unaudited	Inc.%	Var.%
Ricavi di vendita	136.732	100,0%	165.050	100,0%	20,7%
Margine di contribuzione lordo	76.987	56,3%	92.935	56,3%	20,7%
Margine operativo lordo EBITDA	17.084	12,5%	23.963	14,5%	40,3%
Risultato operativo EBIT	13.500	9,9%	19.548	11,8%	44,8%
Risultato prima delle imposte	12.854	9,4%	20.763	12,6%	61,5%

	31/12/07	30/09/08
Posizione finanziaria netta	87.308	54.128

El.En.

Cynosure

Medicale

Estetica
Chirurgico
Terapia
Dentale

Industriale

Taglio
Marcatura
Sorgenti

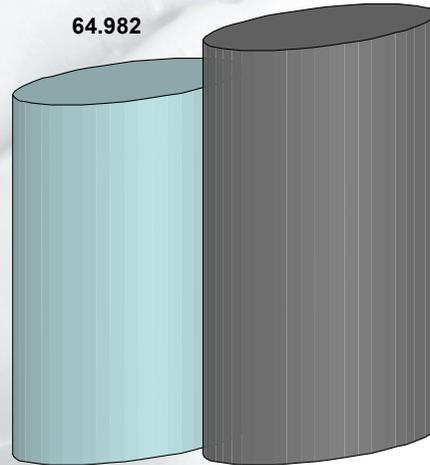
Service

Medicale
Industriale

Medicale

Estetica
Service

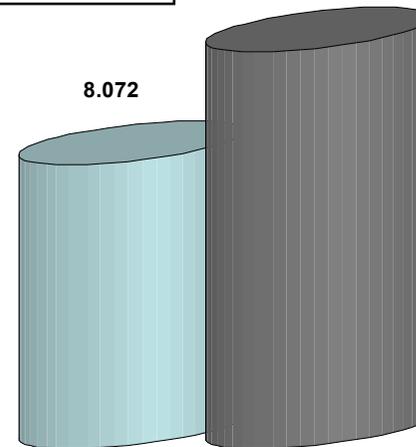
Fatturato +15%



30/09/2007

30/09/2008

EBIT +40%



30/09/2007

30/09/2008

RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2008 (EX CYNOSURE)

	30/09/07 unaudited	Inc.%	30/09/08 unaudited	Inc.%	Var.%
Ricavi di vendita	76.856	100,0%	98.534	100,0%	28,2%
Margine di contribuzione lordo	36.566	47,6%	46.883	47,6%	28,2%
Margine operativo lordo EBITDA	7.907	10,3%	10.853	11,0%	37,3%
Risultato operativo EBIT	5.951	7,7%	8.516	8,6%	43,1%
Risultato prima delle imposte	5.259	6,8%	8.645	8,8%	64,4%

	31/12/07	30/09/08
Posizione finanziaria netta	29.690	3.808

EBIT CONSOLIDATO (EX CYNOSURE) QUOTA EL.EN.:

	31/12/06	31/12/07	30/09/08
EBIT - Quota El.En.	6.969 77,4%	7.859 82,2%	7.770 91,2%
EBIT - Quota di terzi	2.031 22,6%	1.702 17,8%	746 8,8%
EBIT - Consolidato	8.999 100,0%	9.561 100,0%	8.516 100,0%

FATTURATO PER BUSINESS

El.En.

Cynosure

Medicale

Industriale

Service

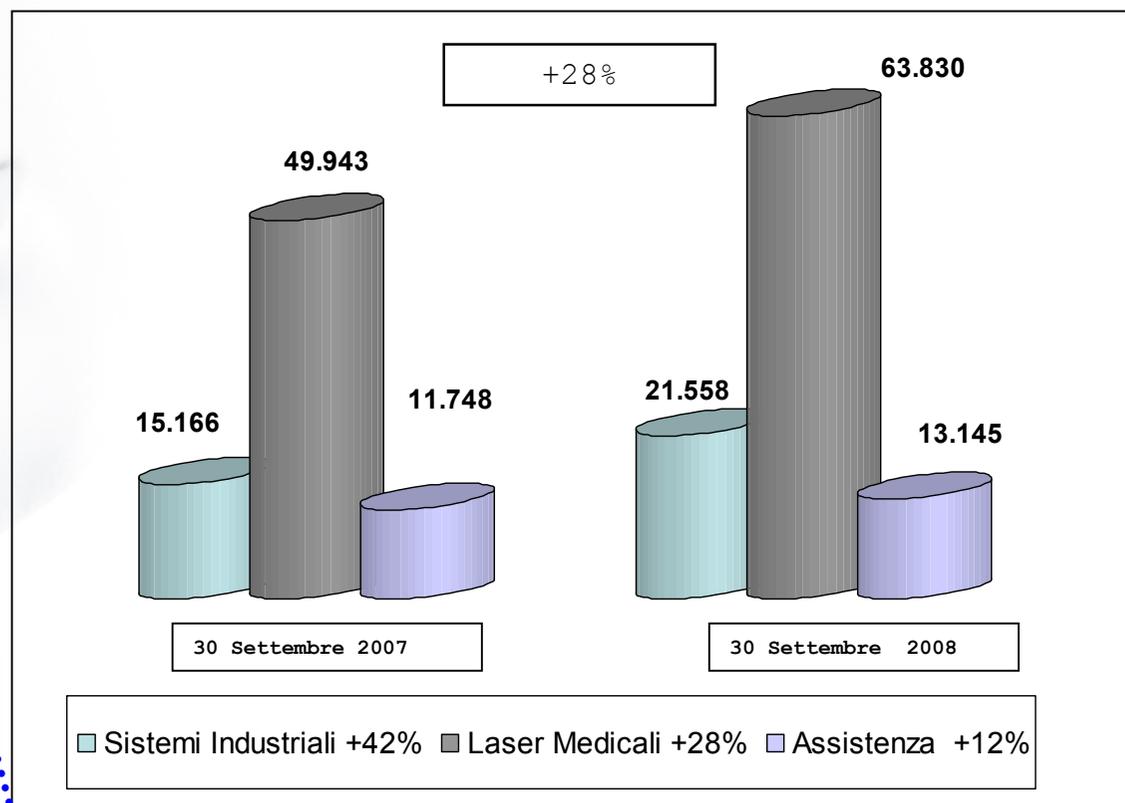
Medicale

Estetica
Chirurgico
Terapia
Dentale

Taglio
Marcatura
Sorgenti

Medicale
Industriale

Estetica
Service



EL.EN. - FATTURATO PER AREA

El.En.

Cynosure

Medicale

Industriale

Service

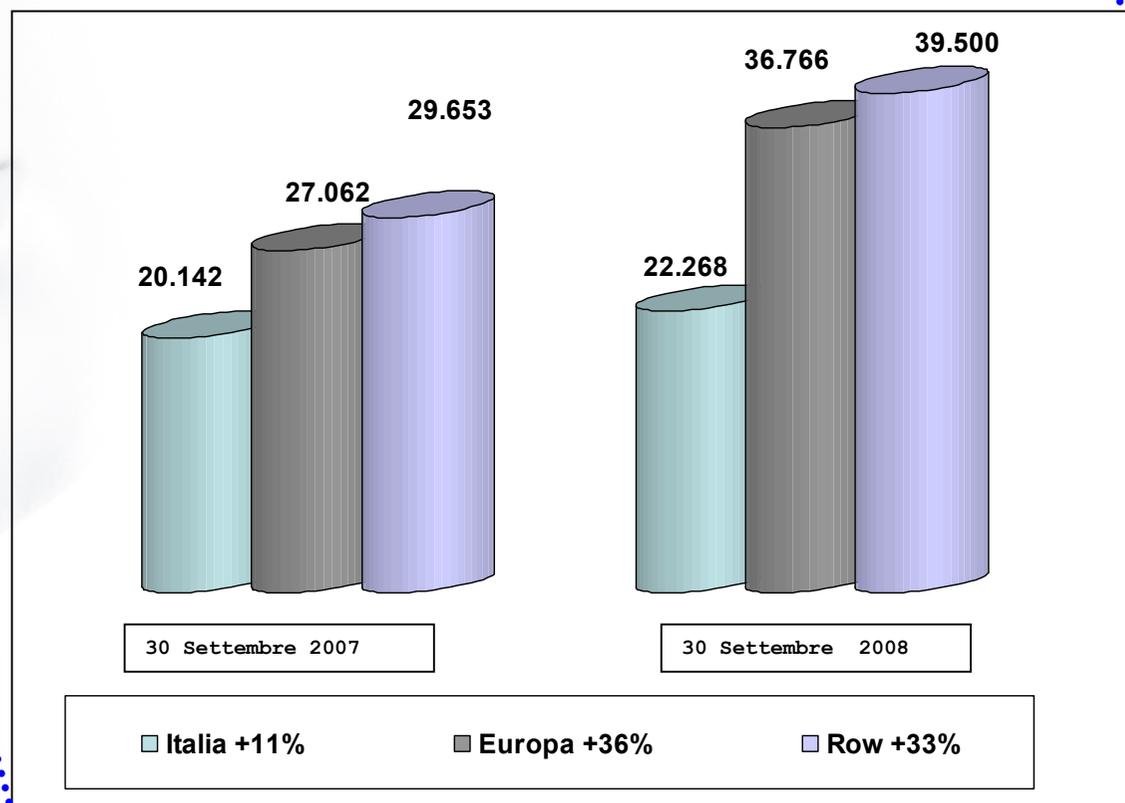
Medicale

Estetica
Chirurgico
Terapia
Dentale

Taglio
Marcatura
Sorgenti

Medicale
Industriale

Estetica
Service



IL SETTORE MEDICALE ESTETICO

El.En.

Cynosure

Medicale

Estetica
Chirurgico
Terapia
Dentale

Industriale

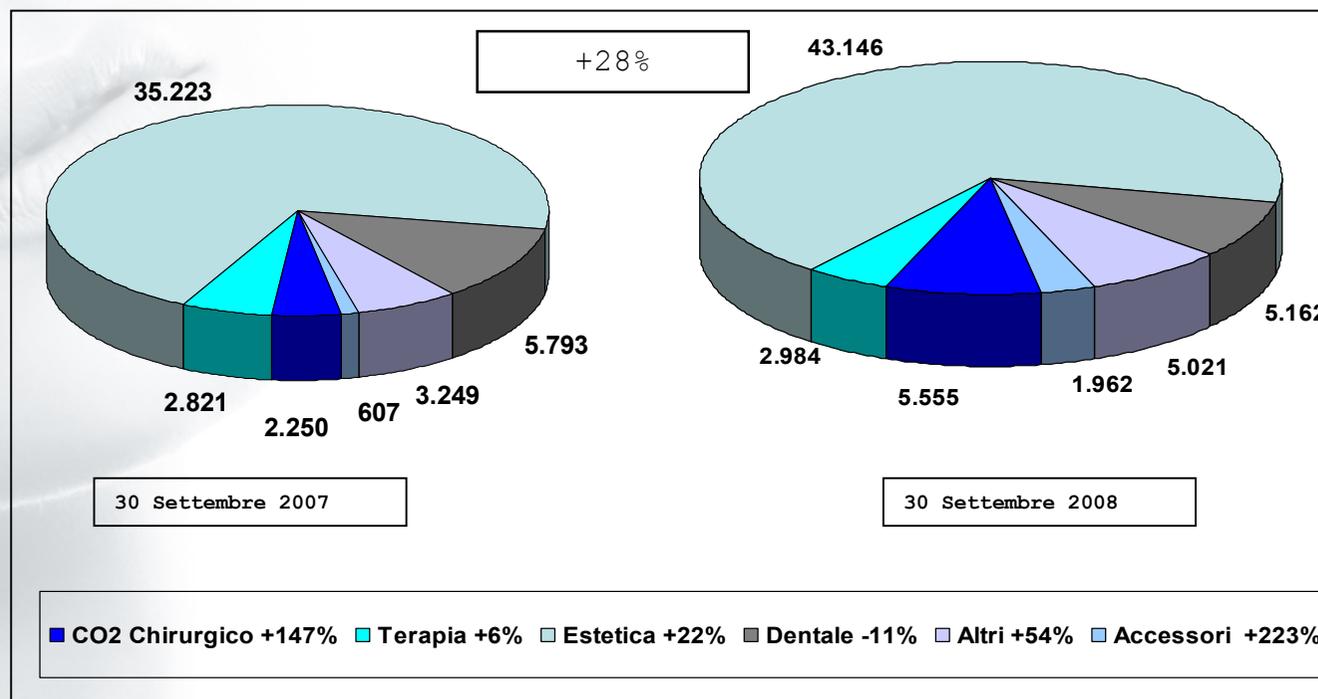
Taglio
Marcatura
Sorgenti

Service

Medicale
Industriale

Medicale

Estetica
Service



IL SETTORE INDUSTRIALE

El.En.

Cynosure

Medicale

Estetica
Chirurgico
Terapia
Dentale

Industriale

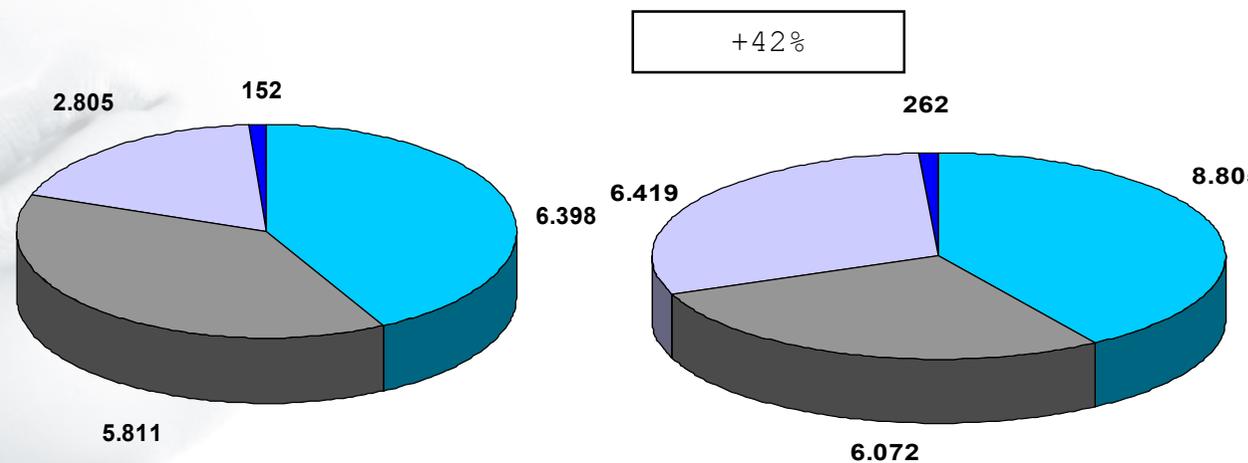
Taglio
Marcatura
Sorgenti

Service

Medicale
Industriale

Medicale

Estetica
Service



30 Settembre 2007

30 Settembre 2008

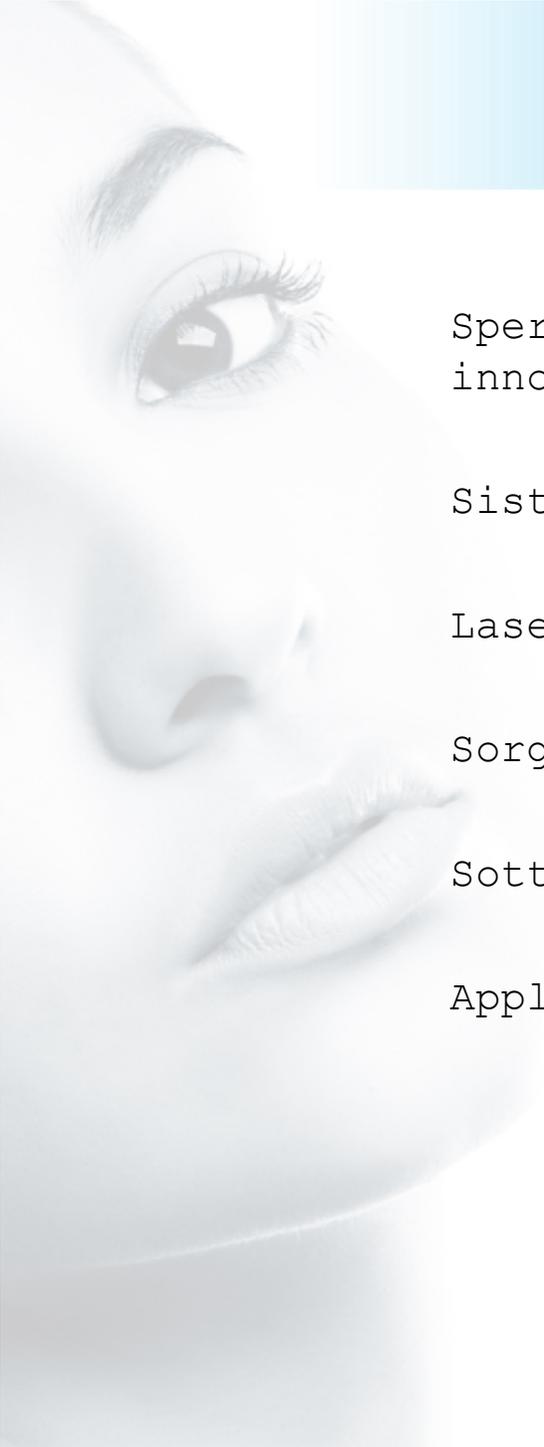




3

LA RICERCA E SVILUPPO





L'ATTIVITÀ DI R&S – SISTEMI E APPLICAZIONI

Sperimentazione clinica di trattamenti terapeutici laser innovativi e ricerca sull'interazione tra laser e tessuti

Sistemi combinati laser e ultrasuoni

Laser chirurgici ad alta potenza

Sorgenti laser a RF

Sottosistemi laser per applicazioni di packaging

Applicazioni a 5 assi

LE SPESE DI R&S AL 30 SETTEMBRE 2008

	30/09/07	30/09/08	Var.%
Spese	8.148	8.712	6,9%
Incidenza sul fatturato di gruppo	6%	5%	
Contributi ricevuti per rimborso spese	449	199	-55,7%

Crediti d'imposta esercizio 2007:
circa 300 mila euro.



4

GLI OBIETTIVI 2008



GLI OBIETTIVI 2008 – EL.EN. STAND ALONE

	2008	30/09/08	Q4 TO BUDGET	Q4 07
CRESCITA PREVISTA				
Fatturato	140,0	98,5	41,5	33,5
EBIT	14,0	8,5	5,5	3,6
EBIT %	10,0%	8,6%	13,3%	10,7%
CRESCITA INTERNA				
Fatturato	126,4	93,5	33,0	33,5
EBIT	12,7	9,0	3,7	3,6
EBIT %	10,0%	9,6%	11,3%	10,7%
CRESCITA ESTERNA				
Fatturato	13,6	5,0	8,5	
EBIT	1,3	-0,5	1,8	
EBIT %	9,6%	n.a.	20,9%	



5

L'ANALISI DELL'EV E DEI COMPARABLES

I MULTIPLI DI EL.EN.

MARKET CAP. ELEN	82.014 @ €17,00
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	3.808 @30/09/08
ENTERPRISE VALUE	78.206
2,9 mln AZIONI CYNOSURE	16.456 @ \$7,00 (EURO/USD=1,25)
ENTERPRISE VALUE, ADJ.	61.750
FATTURATO ELEN EX CYNOSURE	98.534 @30/09/08
EV/FATTURATO (*)	0,47
EBIT ELEN EX CYNOSURE	8.516 @30/09/08
EV/EBIT (*)	5,44
EBIT ELEN EX CYNOSURE (quota gruppo)	7.770 @30/09/08
EV/EBIT (*)	5,96

(*) Fatturato ed EBIT annualizzati

COMPARABLES

9 MESI

(*) Sales ed Ebit annualizzati

Medicale/Estetico

	Prezzo	Fatturato	EBIT	EBIT%	MK.CAP.	EV
Candela	\$0,50	\$103.537	\$(17.006)	n.a.	\$11.439	\$(15.494)
Syneron	\$6,24	\$100.805	\$15.448	15%	\$170.823	\$50.774
Palomar	\$8,00	\$70.361	\$(2.456)	n.a.	\$145.184	\$17.393
Cutera	\$7,47	\$65.482	\$(2.781)	n.a.	\$95.466	\$(2.879)
Biolase	\$0,93	\$52.990	\$(3.969)	n.a.	\$22.547	\$11.472

Industriale

						EV	EV/SALES (*)	EV/EBIT (*)
Rofin-Sinar	\$17,17	\$440.589	\$71.405	16%	\$495.217	\$378.746	0,64	3,98
Prima Industrie	€9,89	€264.921	€19.665	7%	€63.296	€217.058	0,61	8,28
Cynosure	\$7,00	\$114.165	\$17.616	15%	\$89.127	\$17.155	0,11	0,73
El.En. (ex Cynosure) (1)	€17,00	€98.534	€7.770	8%	€82.014	€61.750	0,47	5,96

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



El.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

Roberta MAZZEO

Comunicazione con i Media

Tel. +39 02-72093955 / +39 339 2783862

E-mail: r.mazzeo@polytemshir.it