



3° TRIMESTRE
2009

BANCA AKROS
26 Novembre 2009

Medical Laser Systems
Industrial Laser Systems



INDICE

- 1 IL GRUPPO EL.EN.
- 2 I RISULTATI 2009
- 3 LA RICERCA E SVILUPPO
- 4 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 2009: 107 mln di euro, -35% rispetto al 30 settembre 2008
- 5 sedi di R&S
- 861 dipendenti
- Capillare presenza nel service post-vendita



MARCHI E MERCATI

Medicale



Industriale



2009

- Effetti generali della crisi internazionale
- I mercati più colpiti : USA e Spagna
- Credit crunch e mercato dei beni capitali
- Adeguamento della struttura dei costi
- Business dentale negli USA: il rilancio di Deka Laser Technologies, Inc.
- Business medicale e chirurgico negli USA: il lancio di Deka Medical , Inc
- Business estetico in Italia: crisi di Vanity Line - lancio di Esthelogue

SNAPSHOT AL 30 SETTEMBRE

	Ei.En.			Cynosure
	Medicale	Industriale	Service	Medicale
	Estetica	Taglio	Medicale	Estetica
	Chirurgico	Marcatura	Industriale	Service
	Terapia	Sorgenti		
	Dentale			
Fatturato	46 mln (-28%)	12 mln (-45%)	13 mln (+3%)	39 mln (-48%)
EBIT		-2,1 mln		-9,4 mln
EBIT %		-2,9%		-24,1%
PFN		4,6 mln		60,1 mln



MEDICALE/ESTETICO: PRODOTTI SULLA CRESTA DELL'ONDA

Smartlipo: Laserlipolisi

DEKA

Asclepiion
Laser Technology

Smartxide DOT: Resurfacing

CYNOSURE
Be transformed

Affirm, Matisse : Skin Tightening

Quanta System
DNA Laser Technology

AS+

raylife
glowing beauty

MEDICALE: UNA GAMMA DI PRODOTTI SENZA PARI A LIVELLO MONDIALE



LE APPLICAZIONI PER L'ESTETICA



I TRATTAMENTI



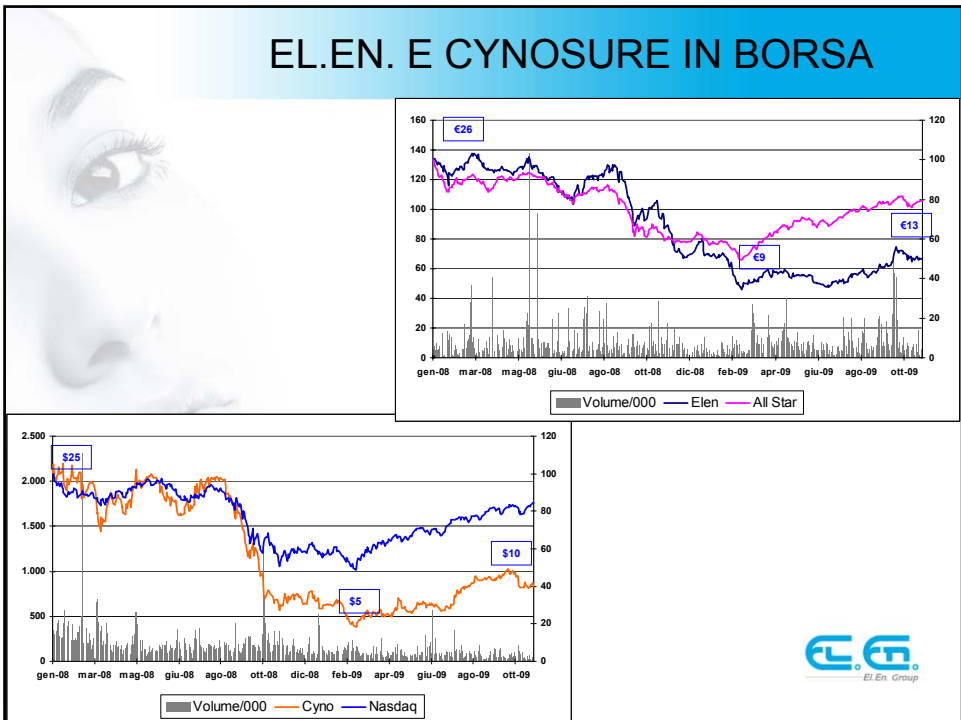
LE APPLICAZIONI INDUSTRIALI



UNA PRESENZA GLOBALE



EL.EN. E CYNOSURE IN BORSA



2 I RISULTATI 2009

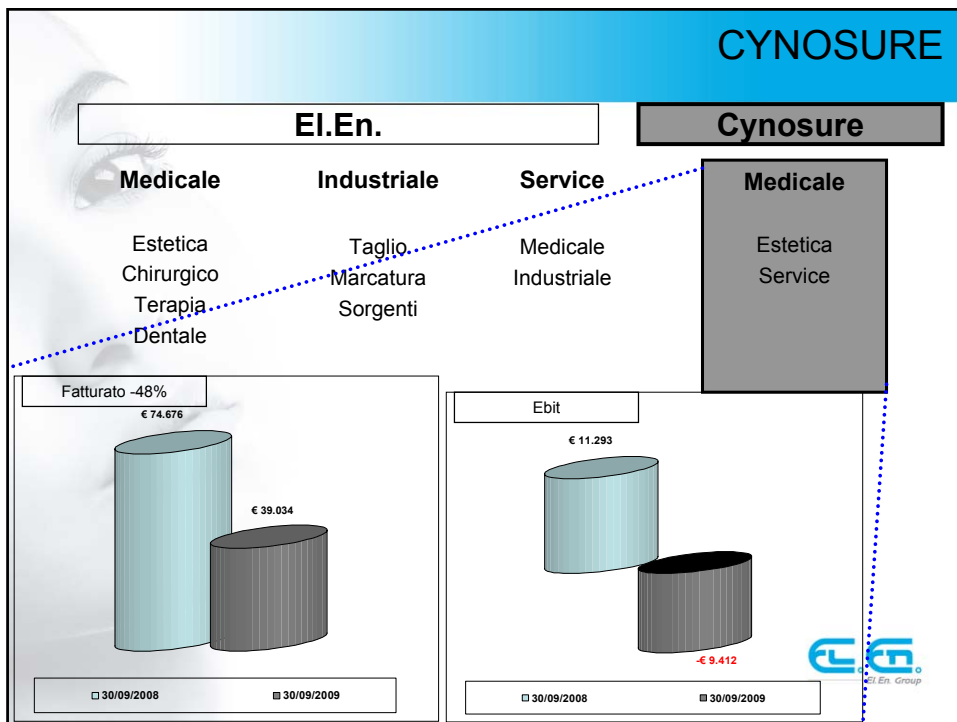


RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2009

	30/09/08 unaudited	Inc.%	30/09/09 unaudited	Inc.%	Var.%
Ricavi di vendita	165.050	100,0%	106.846	100,0%	-35,3%
Margine di contribuzione lordo	92.932	56,3%	58.621	54,9%	-36,9%
Margine operativo lordo EBITDA	23.960	14,5%	-4.022		-3,8%
Risultato operativo EBIT	19.548	11,8%	-10.533		-9,9%
Risultato prima delle imposte	20.763	12,6%	-10.434		-9,8%

	30/09/09	31/12/08
Posizione finanziaria netta	64.748	67.918



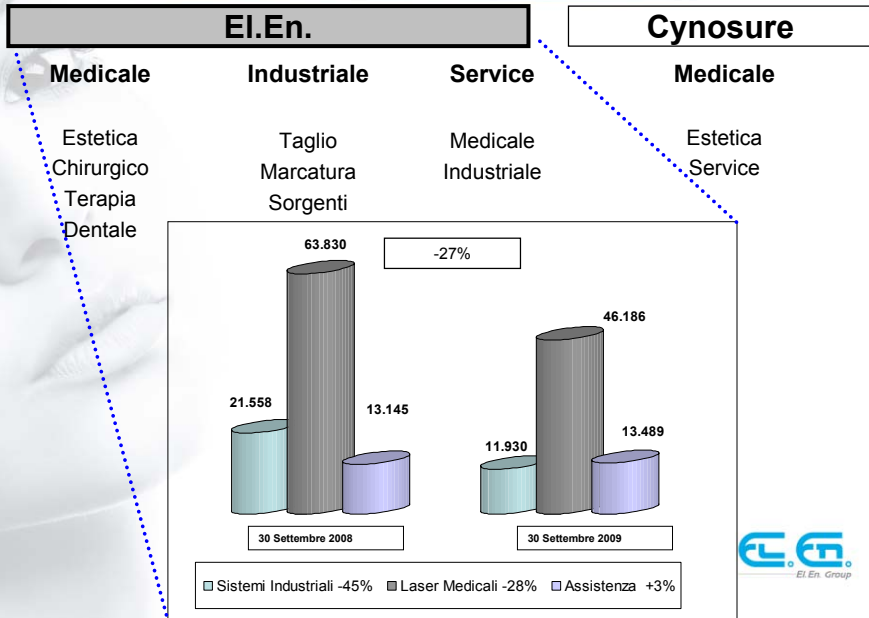


RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2009 (EX CYNOSURE)

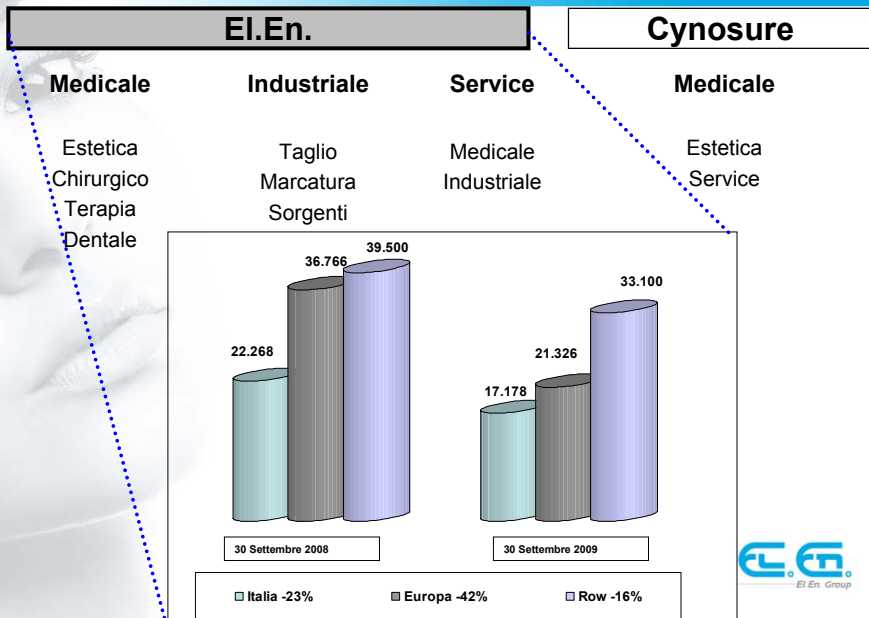
	30/09/08 unaudited	Inc.%	30/09/09 unaudited	Inc.%	Var.%
Ricavi di vendita	98.534	100,0%	71.605	100,0%	-27,3%
Margine di contribuzione lordo	46.879	47,6%	35.659	49,8%	-23,9%
Margine operativo lordo EBITDA	10.850	11,0%	944	1,3%	-91,3%
Risultato operativo EBIT	8.516	8,6%	-2.061	-2,9%	
Risultato prima delle imposte	8.645	8,8%	-2.754	-3,8%	

	30/09/09	31/12/08
Posizione finanziaria netta	4.645	14.976

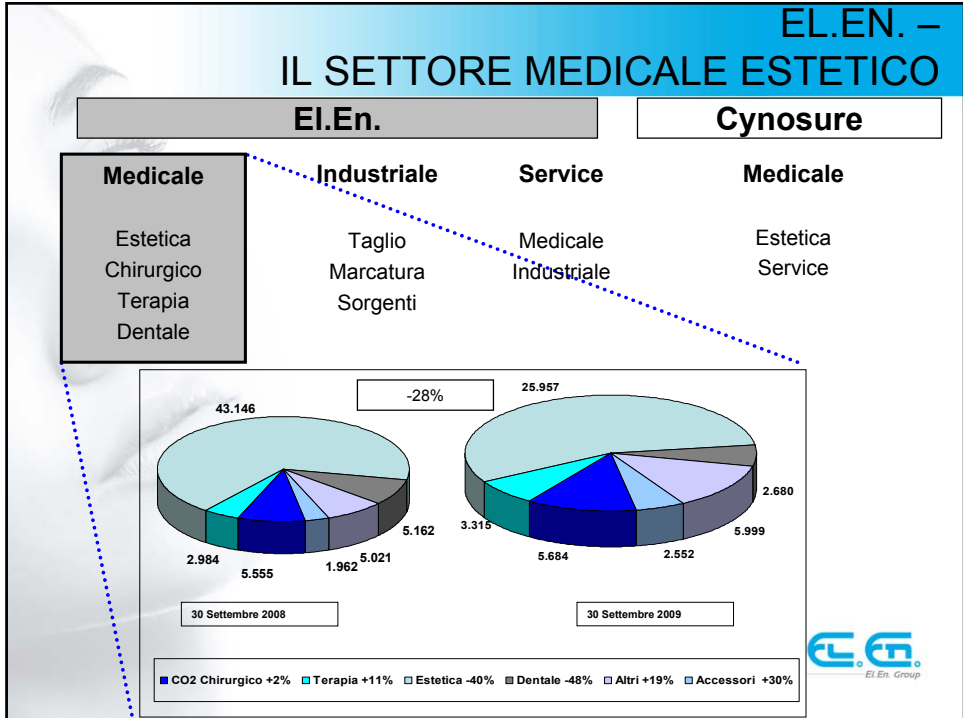
EL.EN. – FATTURATO PER BUSINESS



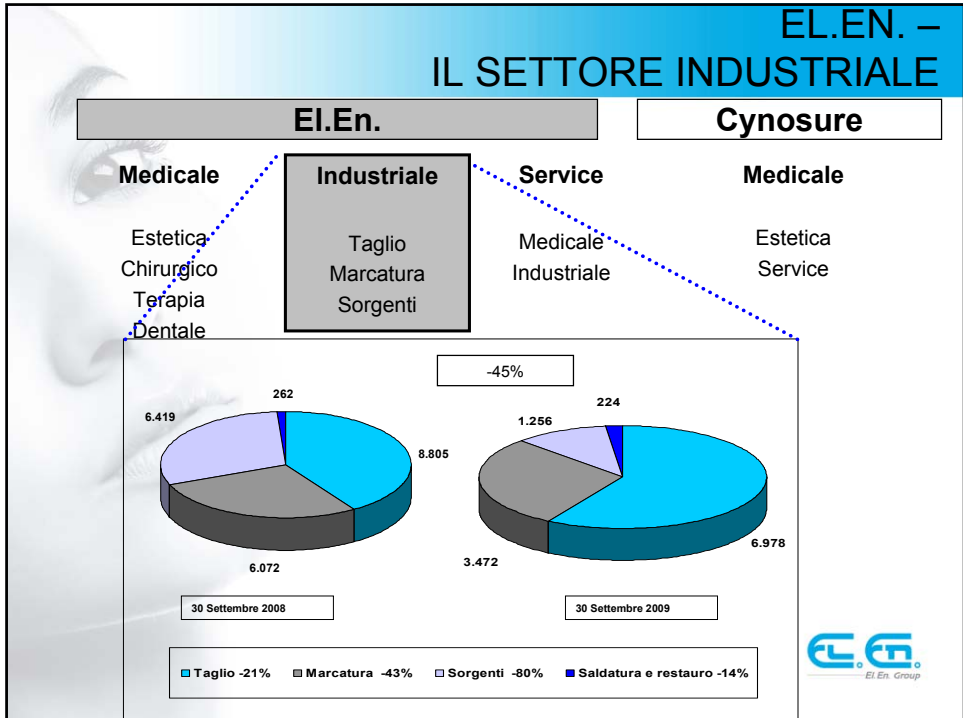
EL.EN. – FATTURATO PER AREA




EL.EN. – IL SETTORE MEDICALE ESTETICO



EL.EN. – IL SETTORE INDUSTRIALE





3
LA RICERCA E SVILUPPO



L'ATTIVITÀ DI R&S – SISTEMI E APPLICAZIONI

Sperimentazione e validazione clinica di trattamenti terapeutici laser innovativi e ricerca su nuove applicazioni dell'interazione tra laser e tessuti per la medicina estetica

Apparecchiature laser per medicina rigenerativa

Sistemi combinati laser e ultrasuoni per chirurgia a minima invasività

Sistemi innovativi per Body – Shaping

Sistemi laser chirurgici ad alta potenza

Apparecchiature Laser integrate per trattamento di ulcere cutanee

Sorgenti laser di potenza a Radio Frequenza

Sottosistemi laser per applicazioni di packaging

Applicazioni di sistemi laser a cinque assi per taglio e saldatura



LE SPESE DI R&S AL 30 SETTEMBRE 2009

	30/09/08	30/09/09	Var.%
Spese	8.712	8.507	-2,4%
Incidenza sul fatturato di gruppo	5%	8%	
Contributi ricevuti per rimborso spese	199	1.054	429,6%



4

L'ANALISI DELL'EV E DEI COMPARABLES



I MULTIPLI DI EL.EN.

MARKET CAP. ELEN	62.717 @ €13,00
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	4.645 @30/09/09
ENTERPRISE VALUE	58.072
2,9 mln AZIONI CYNOSURE	19.591 @ \$10 (EURO/USD=1,5)
ENTERPRISE VALUE, ADJ.	38.481
FATTURATO ELEN EX CYNOSURE	71.605 @30/09/09
EV ADJ / FATTURATO	0,40
PRICE / BOOK VALUE EX CYNOSURE ADJ.	0,70 PATRIMONIO NETTO = € 90MLN



COMPARABLES

	9 MESI	(*) Sales annualizzate						
Medicale/Estetico	Prezzo	Fatturato	EBIT	MK.CAP.	EV	EV/SALES (*)	P/BOOK VALUE	
Candela	\$2,93	\$87.383	\$(6.708)	\$67.164	\$41.522	0,36	0,89	
Syneron	\$10,32	\$40.323	\$(18.661)	\$283.841	\$70.537	1,31	1,24	
Palomar	\$9,20	\$44.242	\$(3.794)	\$166.225	\$52.741	0,89	1,13	
Soita Medical	\$2,32	\$70.415	\$(11.318)	\$111.037	\$105.723	1,13	1,12	
Cutera	\$8,97	\$38.266	\$(9.925)	\$120.297	\$23.423	0,46	1,20	
Biolase	\$2,02	\$32.996	\$(1.551)	\$49.168	\$45.289	1,03	5,38	
Industriale								
Rofin-Sinar	\$22,59	\$242.614	\$(924)	\$653.145	\$553.124	1,71	1,56	
Prima Industrie	€9,26	€164.428	€(3.055)	€60.505	€225.057	1,03	0,92	
Cynosure	\$10,00	\$53.339	\$(12.861)	\$127.487	\$39.478	0,56	0,93	
El.En. (ex Cynosure) ⁽¹⁾	€13,00	€71.605	€(2.061)	€62.717	€38.481	0,40	0,70	

(1) Per il conteggio de l'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

