



El. En. Group

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



**3° Trimestre 2007**

**DRESDNER KLEINWORT**

**28 Novembre 2007**

# **INDICE**

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

**2. I RISULTATI 2007**

**3. LA RICERCA E SVILUPPO**

**4. LA VENDITA DELLE AZIONI CYNOSURE**

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

**6. GLI OBIETTIVI 2007**



# 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 con 23 società operanti in diversi segmenti applicativi fra loro complementari**
- ✓ **Fatturato consolidato al 30 settembre 2007 di 137 mln di Euro, con un incremento del 28% rispetto al 2006**
- ✓ **5 sedi di R&S**
- ✓ **773 dipendenti**
- ✓ **Capillare presenza nel service post-vendita**



# Tre nuove società nel 2007

## WITH US CO. LTD:

- Distribuzione in Giappone di apparecchiature estetiche a marchio DEKA

## PENTA-CHUTIAN LASER TECHNOLOGY CO. LTD:

- Produzione e distribuzione in Cina di sistemi laser per applicazioni industriali

## CUTLITE DO BRASIL LTDA:

- Distribuzione e produzione in Brasile di sistemi laser per applicazioni industriali

# Le società del Gruppo

## Medicale



## Industriale



# 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	50 mln	15 mln	12 mln	65 mln
EBIT		6 mln		9,6 mln
EBIT %		7,7%		14,8%

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

- **Synchro, Elite, Mediostream per vascolare ed epilazione**
- **Affirm, Matisse e DOT per "skin tightening"**
- **Triactive contro gli inestetismi della cellulite**
- **Smartlipo per laserlipolisi**
- **Cynergy per la dermatologia ed il vascolare**
- **MCL 30 per skin ablation**
- **Smartlite e Quadrostar per dermatologia e sbiancamento dei denti**
- **1064 BS e Smart 2100 in oncologia e traumatologia**
- **HIRO per fisioterapia**
- **Affinity QS, Duolite e Tattoo star per rimozione tatuaggi**





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



**Asclepion**  
Laser Technologies



**DEKA**



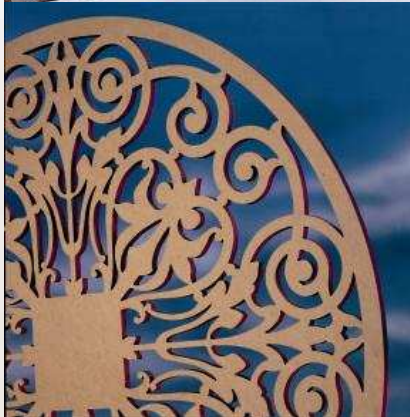
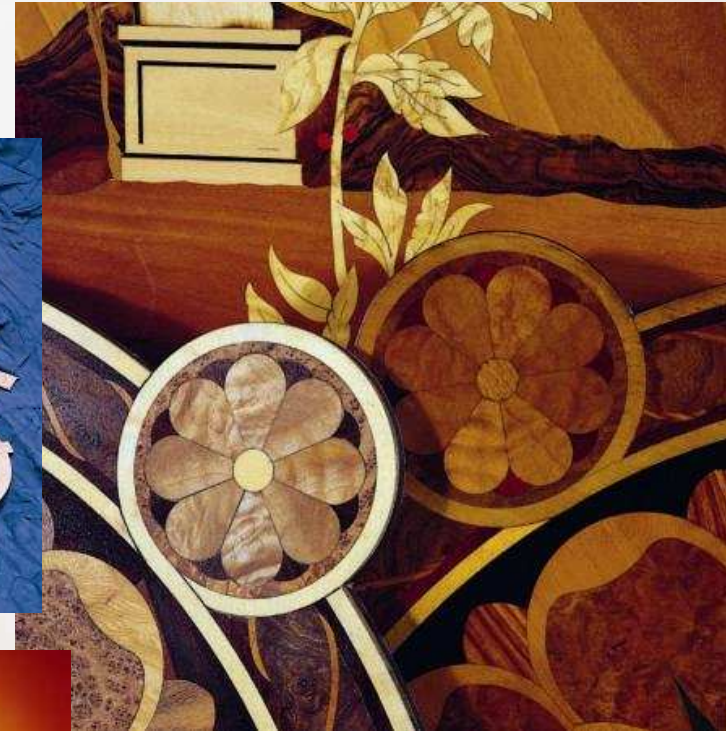
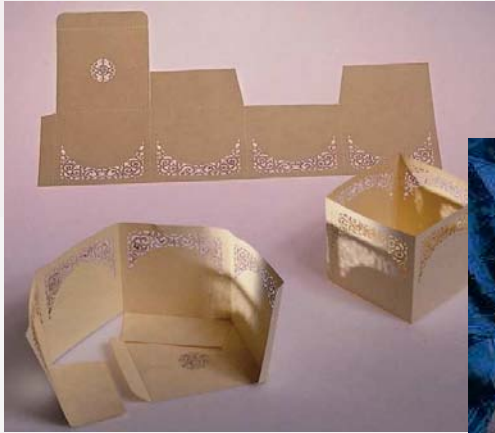
**QUANTA SYSTEM**  
Laser & Photonics



**CYNOSURE**

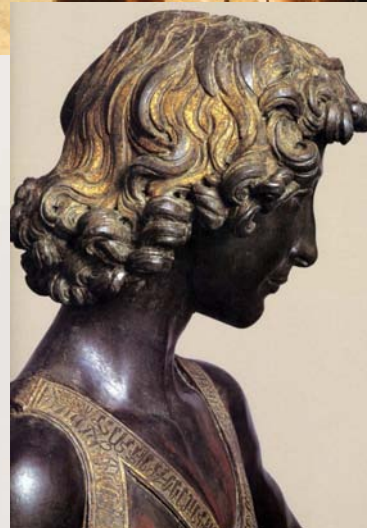


# Le applicazioni industriali





# Le applicazioni per il restauro

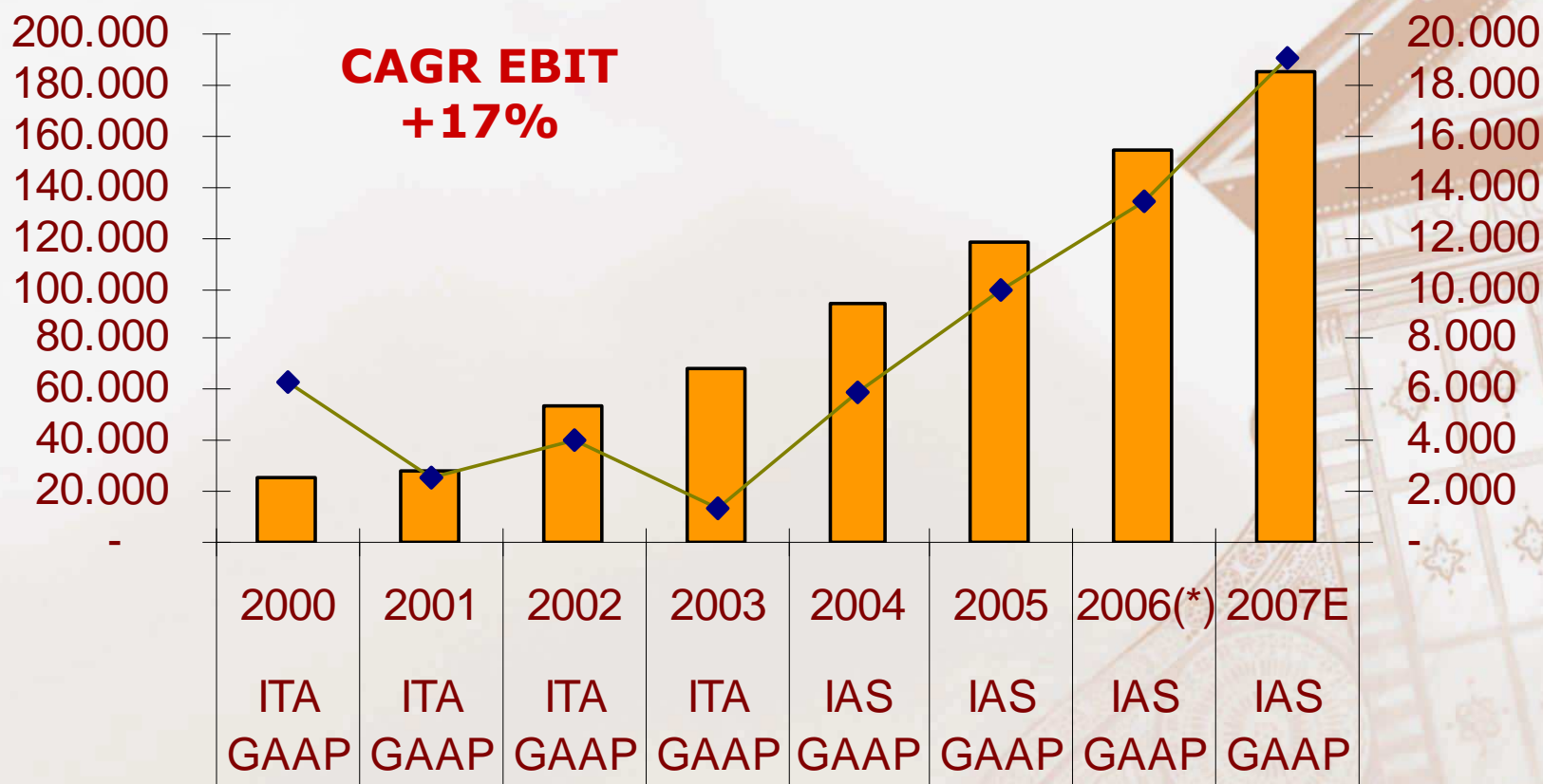


# Una presenza globale



# La crescita negli ultimi 7 anni

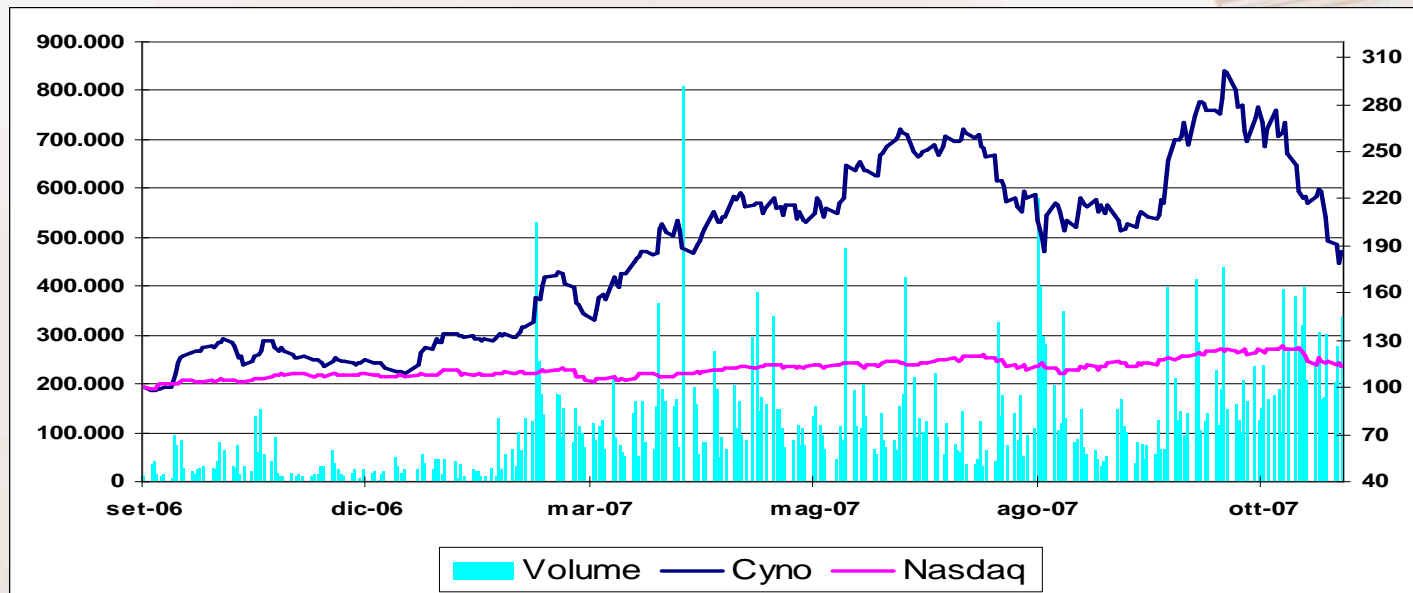
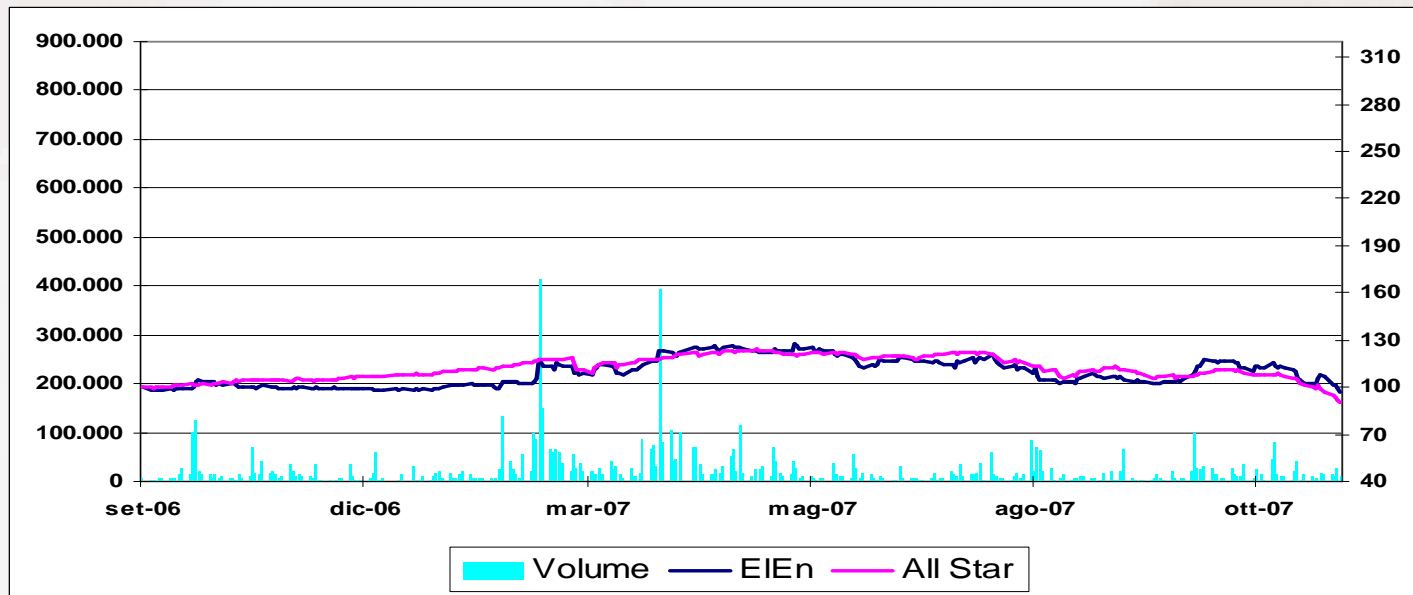
**CAGR FATTURATO  
+32%**



(\*) 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 30 Settembre 2007

	30/09/2006 unaudited	Inc. %	30/09/2007 unaudited	Inc. %	Var. %
Ricavi di vendita	107.012	100,0%	136.732	100,0%	27,8%
Margine di contribuzione lordo	56.901	53,2%	76.987	56,3%	35,3%
Margine operativo lordo EBITDA	11.305	10,6%	18.650	13,6%	65,0%
Risultato operativo EBIT(*)	7.846	7,3%	15.065	11,0%	92,0%
Risultato prima delle imposte	9.377	8,8%	14.419	10,5%	53,8%

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

	31/12/2006	30/09/2007 unaudited
Posizione finanziaria netta	55.141	61.820

# Cynosure

**El.En.**

**Cynosure**

**Medicale**

Estetica  
Chirurgico  
Terapia  
Dentale

**Industriale**

Taglio  
Marcatura  
Sorgenti

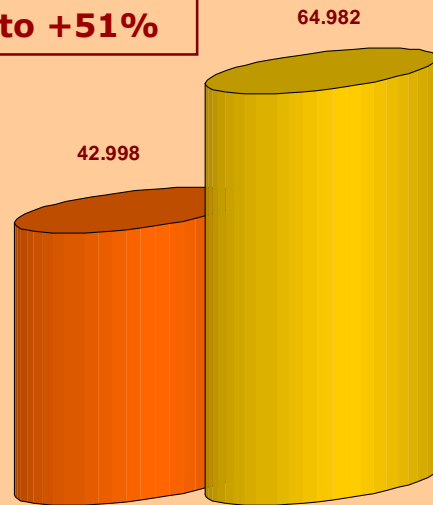
**Service**

Medicale  
Industriale

**Medicale**

Estetica  
Service

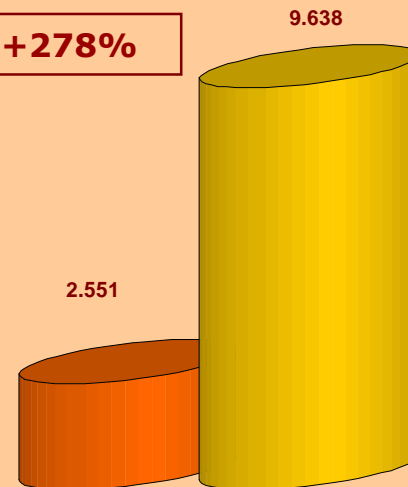
**Fatturato +51%**



30/09/2006

30/09/2007

**EBIT +278%**



30/09/2006

30/09/2007

# Risultati consolidati al 30 Settembre 2007

(escludendo Cynosure dall'area di consolidamento)

	30/09/2006 unaudited	Inc. %	30/09/2007 unaudited	Inc. %	Var. %
Ricavi di vendita	66.203	100,0%	76.856	100,0%	16,1%
Margine di contribuzione lordo	31.490	47,6%	36.566	47,6 %	16,1%
Margine operativo lordo EBITDA	7.607	11,5%	7.907	10,3%	3,9%
Risultato operativo EBIT	5.759	8,7%	5.951	7,7%	3,3%
Risultato prima delle imposte	5.310	8,0%	5.259	6,8%	-1,0%

	31/12/2006 unaudited	30/09/2007 unaudited
Posizione finanziaria netta	12.944	8.453



# El.En. – Fatturato per business

**El.En.**

**Cynosure**

**Medicale**

**Industriale**

**Service**

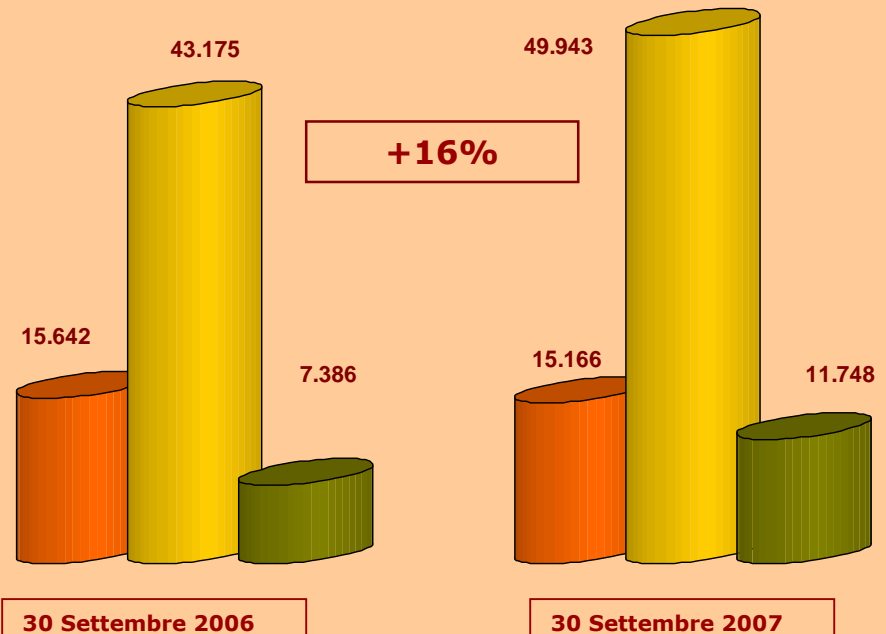
**Medicale**

Estetica  
Chirurgico  
Terapia  
Dentale

Taglio  
Marcatura  
Sorgenti

Medicale  
Industriale

Estetica  
Service



■ Sistemi Industriali -3%   ■ Laser Medicali +16%   ■ Assistenza +59%

# El.En. – Fatturato per area

**El.En.**

**Cynosure**

**Medicale**

**Industriale**

**Service**

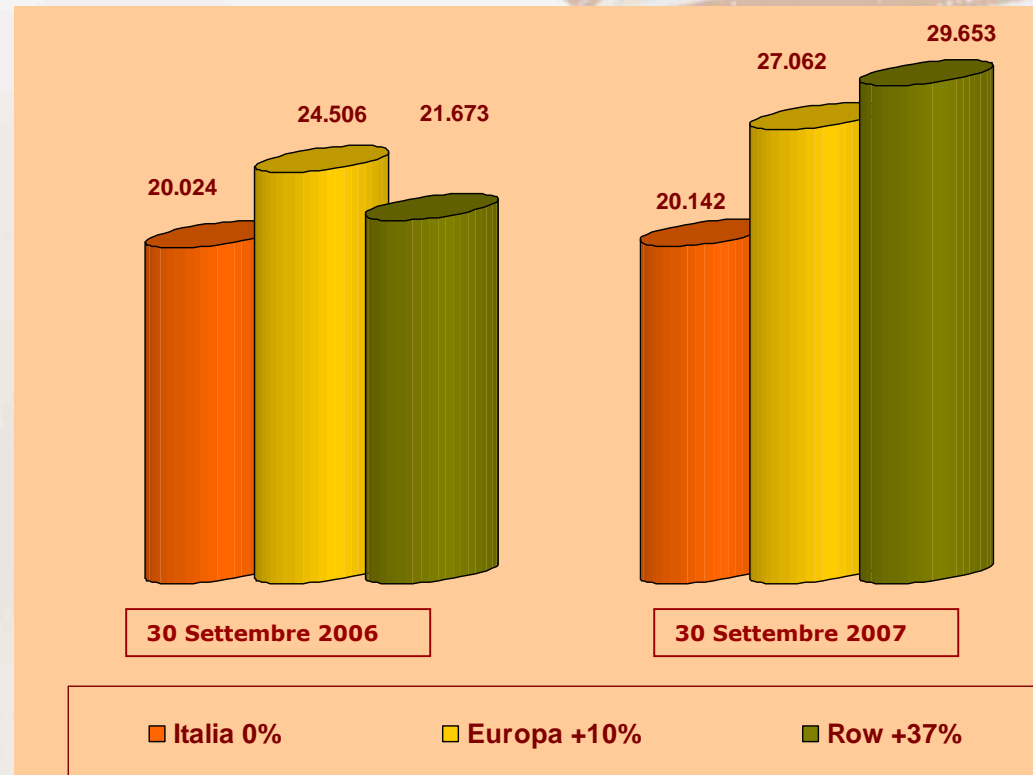
**Medicale**

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**

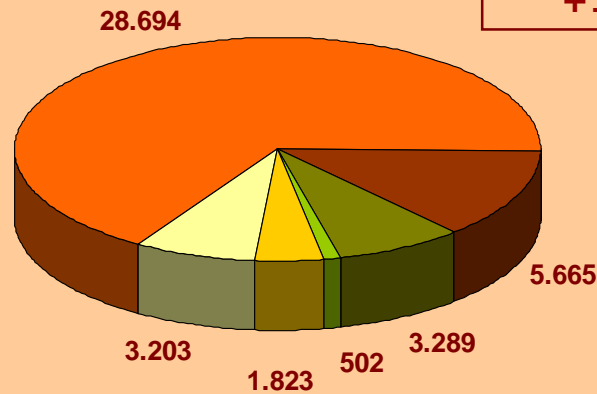
Taglio  
Marcatura  
Sorgenti

**Service**

Medicale  
Industriale

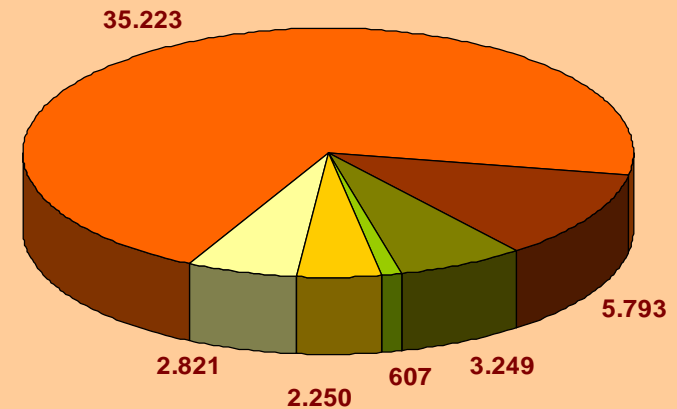
**Medicale**

Estetica  
Service



30 Settembre 2006

**+16%**



30 Settembre 2007

■ CO2 Chirurgico +23% ■ Terapia -12% ■ Estetica +23% ■ Dentale +2% ■ Altri -1% ■ Accessori +21%

# El.En. - Il settore industriale

**El.En.**

**Cynosure**

**Medicale**

Estetica  
Chirurgico  
Terapia  
Dentale

**Industriale**

Taglio  
Marcatura  
Sorgenti

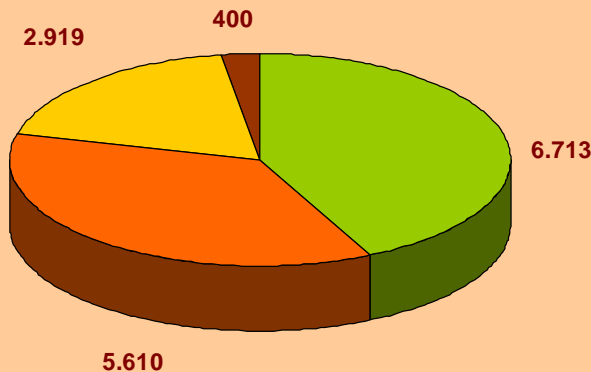
**Service**

Medicale  
Industriale

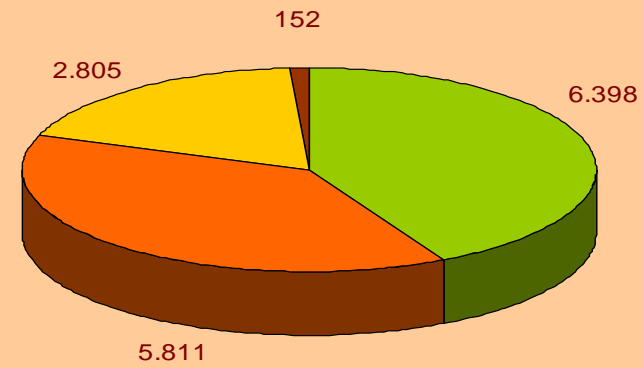
**Medicale**

Estetica  
Service

**-3%**



**30 Settembre 2006**



**30 Settembre 2007**

■ Taglio -5%    
 ■ Marcatura +4%    
 ■ Sorgenti -4%    
 ■ Saldatura e restauro -62%

### **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**
- ✓ **Dispositivi e metodi per ablazione laser percutanea guidata da ultrasuoni**
- ✓ **Metodiche innovative di sutura laser assistita della cornea**
- ✓ **Sistema laser per utilizzo nelle terapie neurochirurgiche**
- ✓ **Sorgenti laser di alta potenza per applicazioni chirurgiche**

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

- ✓ **Sistemi integrati per decorazione di tessuti: teste di scansione - sorgenti sigillate**
- ✓ **Sistemi di visione artificiale per l'automazione di lavorazioni laser**
- ✓ **Sorgenti laser a stato solido ad alta potenza con materiale attivo in supporto amorfo ceramico**
- ✓ **Sorgenti laser a stato solido di alta potenza**
- ✓ **Sistema di rilevazione e memorizzazione delle sollecitazioni ambientali alle quali è sottoposta un'opera d'arte**
- ✓ **Sistemi elettronici di telediagnosi e teleassistenza**

# Le spese di R&S al 30 Settembre 2007

## SPESE SOSTENUTE

<b>30/09/2006</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>Var.</b>
<b>7.065</b>	<b>8.148</b>	<b>+15%</b>

**6% sul fatturato consolidato di Gruppo**

## CONTRIBUTI

**449 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** € 13.950 mln

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

**Imposte sulla plusvalenza** € 960 mln

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





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

31/12/2006

30/06/2007

30/09/2007

<b>EBIT - Quota El.En.</b>	<b>€ 6.969</b>	<b>77%</b>	<b>€ 3.004</b>	<b>75%</b>	<b>€ 4.549</b>	<b>76%</b>
----------------------------	----------------	------------	----------------	------------	----------------	------------

<b>EBIT - Quota di terzi</b>	<b>€ 2.030</b>	<b>23%</b>	<b>€ 996</b>	<b>25%</b>	<b>€ 1.402</b>	<b>24%</b>
------------------------------	----------------	------------	--------------	------------	----------------	------------

<b>EBIT - Consolidato</b>	<b>€ 8.999</b>	<b>100%</b>	<b>€ 4.000</b>	<b>100%</b>	<b>€ 5.951</b>	<b>100%</b>
---------------------------	----------------	-------------	----------------	-------------	----------------	-------------

# I multipli di El.En.

Market Cap. El.En. @ € 27,25	<b>€ 131.464</b>
------------------------------	------------------

Posizione finanziaria netta @ 30/09/07	€ 8.453
Vendita di 950 mila azioni Cynosure	€ 21.229
Posizione finanziaria netta, Adj.	<b>€ 29.682</b>

Enterprise Value	€ 101.782
2,9 milioni azioni Cynsoure @\$28,79 (€/\$=1,481)	€ 57.126
Enterprise Value, Adj.	<b>€ 44.656</b>

Fatturato El.En. ex Cynosure @ 30/09/07	€ 76.856
EBIT El.En. ex Cynosure @ 30/09/07	€ 5.951
EBIT El.En. ex Cynosure @ 30/09/07 (quota El.En.)	€ 4.549

EV/Fatturato	<b>0,44</b>
EV/EBIT	<b>5,63</b>
EV/EBIT (quota El.En.)	<b>7,36</b>

# Comparables:

(\*) Sales ed Ebit annualizzati

9 mesi

		Fatturato	EBIT	Mk.Cap.	EV/Sales(*)	EV/Ebit(*)
Candela	@\$6,35	\$113.150	\$(762)	\$146.933	0,74	n.a.
Cutera	@\$14,97	\$75.273	\$6.705	\$189.984	0,90	10,12
Syneron	@\$15,66	\$102.930	\$22.204	\$435.426	1,75	8,12
Palomar	@\$18,31	\$95.666	\$22.131	\$335.000	1,69	7,28
Biolase	@\$2,76	\$46.049	\$(6.355)	\$65.931	0,88	n.a.
Rofin-Sinar	@\$84,85	\$367.930	\$66.639	\$1.320.605	2,23	12,29
Prima Industrie	@29,27€	€117.739	€15.190	€134.642	0,89	6,93
Cynosure	@\$28,79	\$87.742	\$12.925	\$355.250	2,39	16,22
El.En. ex Cynosure	@27,25€ [1]	€76.856	€4.549	€131.464	0,44	7,36

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

## **6. GLI OBIETTIVI 2007**



# Gli obiettivi 2007

	<b>2007E</b>	<b>30/09/2007</b>
<b>Fatturato</b>	<b>185 mln</b>	<b>137 mln</b>
<b>EBIT</b>	<b>19 mln</b>	<b>15 mln</b>
<b>EBIT %</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>

# 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)

