



4° TRIMESTRE
2008

STAR CONFERENCE
25 Marzo 2009

Medical Laser Systems
Industrial Laser Systems



INDICE

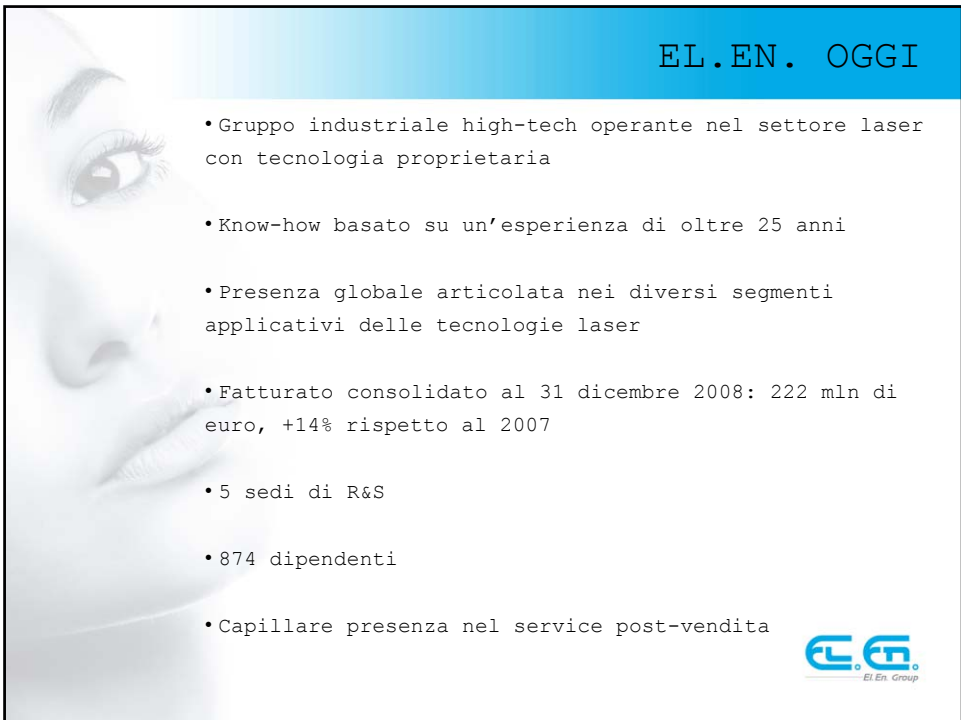
- | | |
|---|-------------------------------------|
| 1 | IL GRUPPO EL.EN. |
| 2 | I RISULTATI 2008 |
| 3 | LA RICERCA E SVILUPPO |
| 4 | LE PREVISIONI 2009 |
| 5 | L'ANALISI DELL'EV E DEI COMPARABLES |





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 31 dicembre 2008: 222 mln di euro, +14% rispetto al 2007
- 5 sedi di R&S
- 874 dipendenti
- Capillare presenza nel service post-vendita



MARCHI E MERCATI

Medicale

Industriale



SNAPSHOT AL 31 DICEMBRE

	Medicale	Industriale	Service	Medicale
	Estetica	Taglio	Medicale	Estetica
	Chirurgico	Marcatura	Industriale	Service
	Terapia	Sorgenti		
	Dentale			
Fatturato	94 mln (+31%)	28 mln (+24%)	18 mln (+13%)	95 mln (+5%)
EBIT	14,1 mln (+47%)			8,5 mln (-32%)
EBIT %	10,1%			9,0%
PFN	15,0 mln			52,8 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



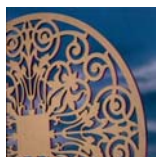
LE APPLICAZIONI PER L'ESTETICA



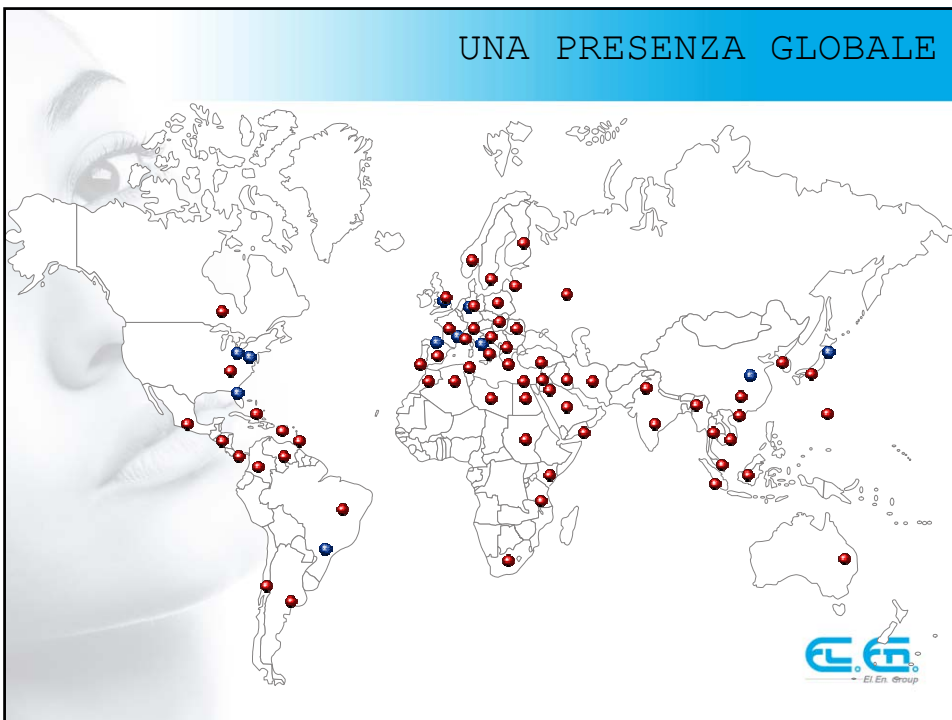
I TRATTAMENTI



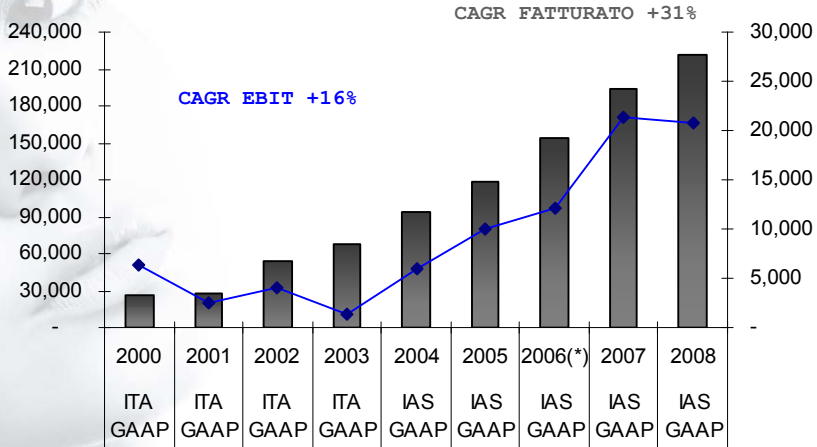
LE APPLICAZIONI INDUSTRIALI



UNA PRESENZA GLOBALE



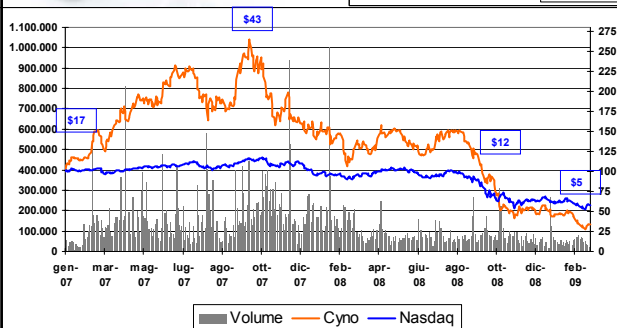
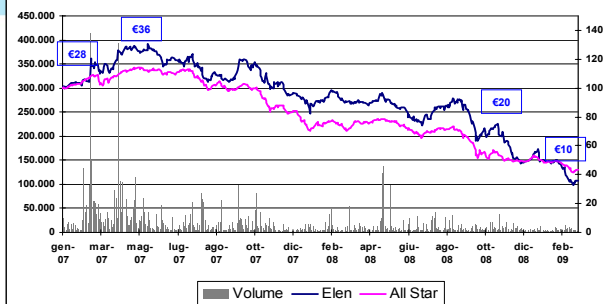
LA CRESCITA NEGLI ULTIMI ANNI



(*) 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
 31 DICEMBRE 2008

	31/12/07	Inc.%	31/12/08	Inc.%	Var.%
	unaudited				
Ricavi di vendita	193.437	100,0%	221.514	100,0%	14,5%
Margine di contribuzione lordo	108.150	55,9%	125.905	56,8%	16,4%
Margine operativo lordo EBITDA	26.338	13,6%	27.790	12,5%	5,5%
Risultato operativo EBIT	21.301	11,0%	20.808	9,4%	-2,3%
Risultato prima delle imposte	35.399	18,3%	22.527	10,2%	-36,4%

	31/12/07	31/12/08
Posizione finanziaria netta	87.308	67.918



El. En.

Cynosure

Medicale

Estetica
Chirurgico
Terapia
Dentale

Industriale

Taglio
Marcatura
Sorgenti

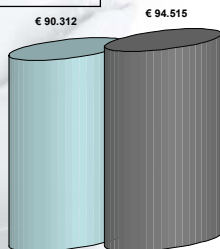
Service

Medicale
Industriale

Medicale

Estetica
Service

Fatturato +5%

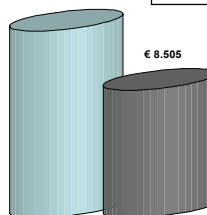


□ 31/12/2007

■ 31/12/2008

€ 12.453

EBIT -32%



□ 31/12/2007

■ 31/12/2008



El. En. Group

RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2008 (EX CYNOSURE)

	31/12/07 unaudited	Inc.%	31/12/08 unaudited	Inc.%	Var.%
Ricavi di vendita	110.347	100,0%	139.832	100,0%	26,7%
Margine di contribuzione lordo	52.085	47,2%	69.365	49,6%	33,2%
Margine operativo lordo EBITDA	12.284	11,1%	17.477	12,5%	42,3%
Risultato operativo EBIT	9.561	8,7%	14.093	10,1%	47,4%
Risultato prima delle imposte	27.263	24,7%	14.224	10,2%	-47,8%

	31/12/07	31/12/08
Posizione finanziaria netta	29.690	14.976



El. En. Group

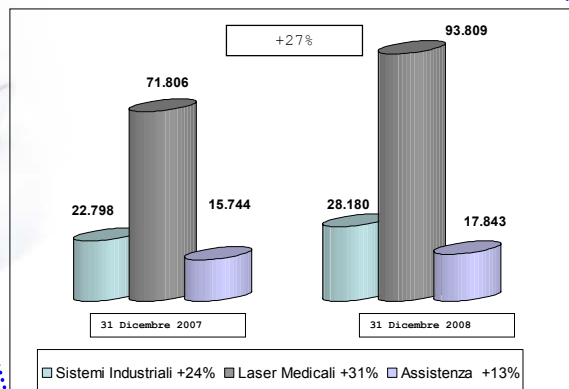
EBIT CONSOLIDATO (EX CYNOSURE) QUOTA EL.EN.

	31/12/06	31/12/07	31/12/08
EBIT - Quota El.En.	6.969 77,4%	7.829 81,9%	12.163 86,3%
EBIT - Quota di terzi	2.031 22,6%	1.733 18,1%	1.930 13,7%
EBIT - Consolidato	8.999 100,0%	9.561 100,0%	14.093 100,0%

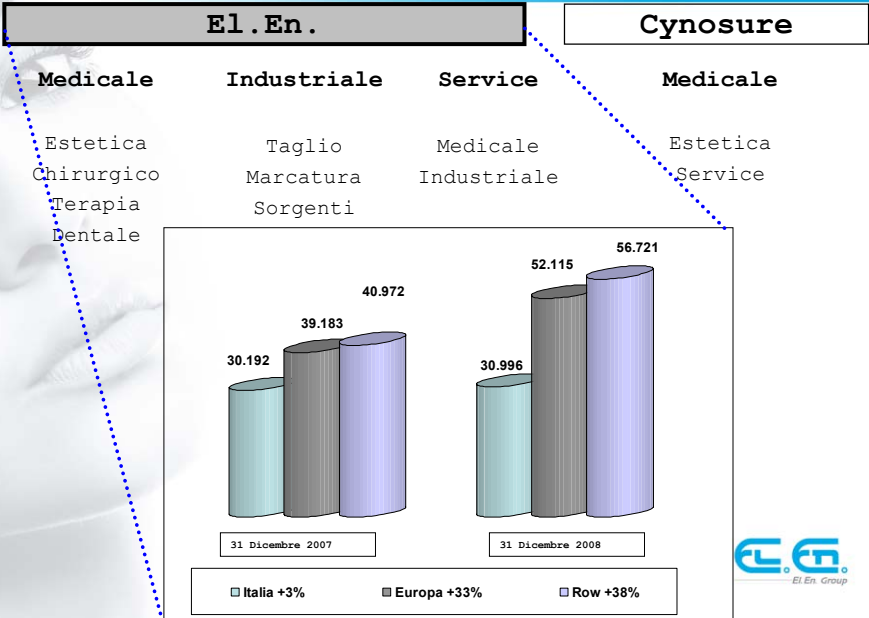


EL.EN. - FATTURATO PER BUSINESS

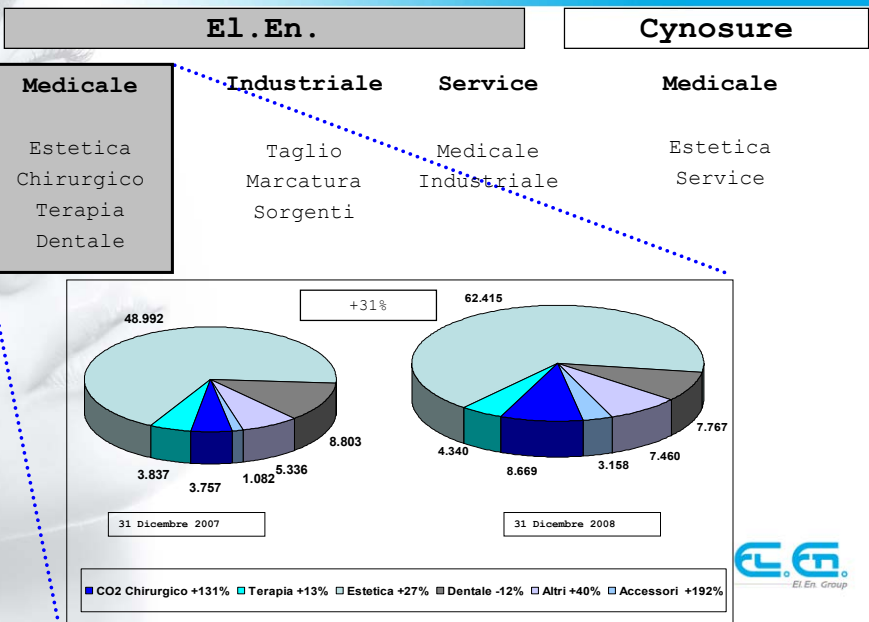
El.En.			Cynosure
Medicale	Industriale	Service	Medicale
Estetica Chirurgico Terapia Dentale	Taglio Marcatura Sorgenti	Medicale Industriale	Estetica Service



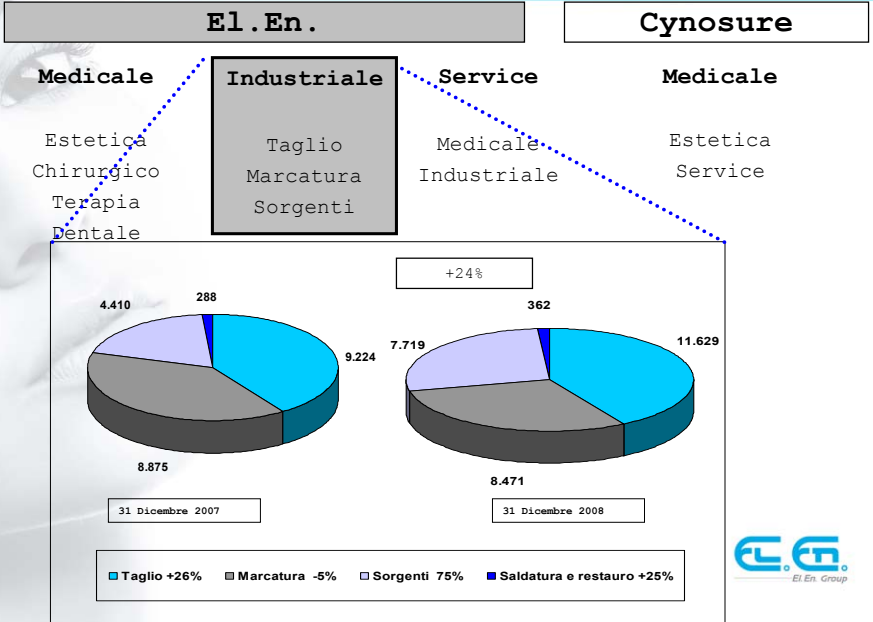
EL.EN. - FATTURATO PER AREA



EL.EN. - IL SETTORE MEDICALE ESTETICO



EL.EN. -
IL SETTORE INDUSTRIALE



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

Sistemi innovativi per Body - Shaping

Laser chirurgici ad alta potenza

Laser per trattamento di ustioni

Sorgenti laser a RF

Sottosistemi laser per applicazioni di packaging

Applicazioni a 5 assi



LE SPESE DI R&S AL 31 DICEMBRE 2008

	31/12/07	31/12/08	Var. %
Spese	11.915	12.450	4,5%
Incidenza sul fatturato di gruppo	6%	6%	
Contributi ricevuti per rimborso spese	916	785	-14,3%

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





4

GLI OBIETTIVI 2009



LE PREVISIONI 2009 –
EL.EN. STAND ALONE

Fatturato	140 Mln	112/119 Mln
EBIT %	10%	4%

variazione del fatturato consolidato -15/20% YoY dovuta
per il 7% al de-consolidamento di GLI



L'ANALISI DELL'EV E DEI COMPARABLES

I MULTIPLI DI EL.EN.

MARKET CAP. ELEN	48.244 @ €10,00
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	14.976 @31/12/08
ENTERPRISE VALUE	33.268
2,9 mln AZIONI CYNOSURE	12.433 @ \$5,5 (EURO/USD=1,3)
ENTERPRISE VALUE, ADJ.	20.835
FATTURATO ELEN EX CYNOSURE	139.832 @31/12/08
EV/FATTURATO	0,15
EBIT ELEN EX CYNOSURE	14.093 @31/12/08
EV/EBIT	1,48
EBIT ELEN EX CYNOSURE (quota gruppo)	12.163 @31/12/08
EV/EBIT	1,71



COMPARABLES

Medicale/Estetico

	Prezzo	Fatturato	EBIT	EBIT%	MK.CAP.	EV	EV/SALES	EV/EBIT
Candela	\$0.42	\$132.085	\$(25.449)	n.a.	\$9.613	\$(17.063)		
Syneron	\$5.10	\$114.979	\$(244)	n.a.	\$139.613	\$(56.973)		
Palomar	\$6.52	\$87.581	\$(3.394)	n.a.	\$118.325	\$(4.276)		
Cutera	\$5.84	\$83.379	\$(3.153)	n.a.	\$74.635	\$(22.558)		
Biolase	\$0.92	\$64.625	\$(8.783)	n.a.	\$22.304	\$16.473	0,25	n.a.

Industriale

Rofin-Sinar	\$14,27	\$547.554	\$81.045	15%	\$412.560	\$355.317	0,65	4,38
Prima Industrie	€7,14	€367.276	€23.233	6%	€45.664	€207.309	0,56	8,92

Cynosure	\$5,50	\$139.661	\$12.559	9%	\$70.042	\$(3.494)		
----------	--------	-----------	----------	----	----------	-----------	--	--

El.En. (ex Cynosure) (1)	€10,00	€139.832	€12.163	9%	€48.244	€20.835	0,15	1,71
--------------------------	--------	----------	---------	----	---------	---------	------	------

(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

