

Utile operativo atteso nel 2005 a 8 milioni dai 4,2 attuali

El.En, in due anni ha visto il raddoppio del fatturato

La sorpresa, l'ennesima, è arrivata con l'ultima trimestrale. L'andamento dei ricavi, cresciuti nei tre mesi da aprile a giugno del 2004 del 52% a 26,1 milioni di euro, ha superato di gran lunga le attese degli analisti (Rasbank in questo caso) ferme a 21,6 milioni.

Ma è tutta la storia recente di El.En, azienda fiorentina produttrice di sistemi di taglio laser, a rivelarsi una continua sorpresa. Soprattutto sul fronte della velocità e dell'intensità della crescita.

A fine 2001, 12 mesi dopo lo sbarco in Borsa, i ricavi si attestavano a soli 27,8 milioni di euro. Raddoppiatisi a 54 milioni nell'arco del 2002; divenuti 68,2 nel 2003 e ora avviati a superare quota 90 per la fine del 2004. Una progressione del 223% del giro d'affari in un solo triennio, accompagnata da un passo altrettanto spedito della redditività.

Il margine operativo lordo che era di soli 3,9 milioni nel 2001 è passato ai 5,5 del 2003 e si avvia a quota 10 entro la fine di quest'anno. Insomma una storia di alta crescita autentica in quel Nuovo Mercato che ha visto molteplici delusioni.

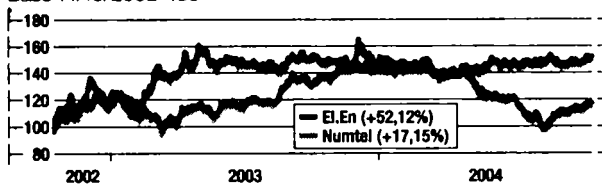
E certo non ha fatto bene ad El.En, sotto il profilo borsistico, quel collocamento (a 26 euro), avvenuto nel pieno dello boom dei listini a dicembre del 2000. La società ha pagato dazio alla rapacità delle valutazioni dell'era dell'Internet-mania con il valore dell'azione precipitato da 26 euro al pavimento dei 10 euro toccato nel novembre del 2002. Da allora però la risalita è stata visibile e costante con El.En che ha recuperato, sfiorando in questi giorni i 16 euro.

La pulizia sulle quotazioni è ormai fatta e ora il titolo ha chance, secondo gli analisti, di ulteriore apprezzamento.

Già perché la crescita non dovrebbe subire decelerazione. «Contiamo di proseguire il trend di marcia su fatturato e marginalità anche nel 2005», sostiene l'amministratore delegato **Andrea Cangini**. A contribuire allo sviluppo gli apporti delle acquisizioni che hanno ampliato il perimetro di consolidamento, come **Quanta System** ed **Asclepion**, ma anche della forte ripresa di **Cynosure**, l'ultima preda americana che contribuito fortemente alla crescita nel settore medicale. «Stiamo in effetti — continua Cangini — beneficiando degli effetti delle acquisizioni del passato e del forte sviluppo del mercato medicale, una nicchia dove prevediamo ulteriori sviluppi e che ha più che compensato le difficoltà congiunturali di questi anni di uno dei nostri principali mercati di sbocco, quello manifatturiero». Ma l'incremento dei volumi spinge anche la marginalità: il Mol sul fatturato del secondo trimestre è passato dal 5,3% al 13,4% e il 2004 dovrebbe chiudere con un forte miglioramento dell'utile operativo (da 1,4 milioni del 2003 a 4,2 del 2004), grazie ai minori accantonamenti. E il 2005 dovrebbe vedere, secondo le stime, un raddoppio dei profitti operativi da 4,2 a 8,3 milioni di euro. Anche El.En come Datalogic vanta una posizione finanziaria netta attiva per 12 milioni di euro e presenta valutazioni non fuori luogo a livello di valore d'impresa sul Mol che si colloca

Il distacco

Base 14/10/2002=100



Le attese

Le stime sull'andamento delle principali voci di conto economico di El.En. Dati in milioni di euro

	2002	2003	2004 (*)	2005 (*)	2006 (*)
Ricavi	54,1	68,2	92,9	106,0	116,9
Mol	7,0	5,5	10,0	13,1	16,8
Utile operativo	4,0	1,4	4,2	8,3	12,2
Utile netto di gruppo	2,1	0,6	3,6	4,0	5,8

(*) Stime

Fonte: Rasbank

L'evoluzione

L'andamento delle principali voci di conto economico di El.En. Dati in milioni di euro

	2002	Inc. %	2003	Inc. %	1 sem. 2004	Inc. %
Ricavi	54,139	100,0	68,195	100,0	45,018	100,0
Mol	7,049	13,0	5,526	8,1	4,806	10,7
Utile operativo	3,971	7,3	1,397	2,0	1,586	3,5
Utile netto	2,131	3,9	0,554	0,8	2,058	4,6

a poco più di cinque volte al 2005 e con un rapporto prezzo/utili rettificato (sempre al 2005) a 15 volte. Forse la strada del rialzo di Borsa non è ancora chiusa.

Fa.P.