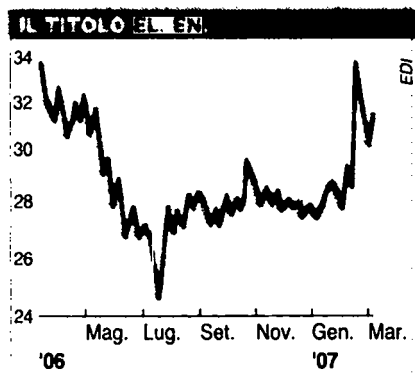


LASER MEDICALI*Le prospettive di El.En convincono Rasbank*

Le prospettive 2007 di **EL.EN** convincono Rasbank. La sim ha così confermato il giudizio outperform (andamento atteso superiore a quello del mercato) sul titolo dell'azienda fiorentina che produce laser medicali e industriali e ritocato all'insù il target di prezzo che da 31,7 è passato a 34,3 euro, con un margine di potenziale apprezzamento dell'8% circa rispetto alle quotazioni di mercoledì scorso.

“In occasione della presentazione dei risultati 2006 – si legge nella nota di Rasbank – il management si è mostrato particolarmente fiducioso sull'outlook 2007. Contando di poter cogliere le opportunità offerte dalla positiva congiuntura del mercato dei laser e grazie alle operazioni chiuse

da Cynosure (la controllata americana che produce laser per trattamenti estetici, ndr) in Cina e da El.En in Giappone, il gruppo prevede di raggiungere un fatturato di 185 milioni di euro (+20%) e un utile operativo di 19 milioni di euro (ebit margin al 10%), in cre-



scita del 42%”.

L'analista di Rasbank ha quindi rivisto al rialzo le stime di crescita nel periodo 2006-2010, prevedendo un +14,2% rispetto al precedente +10,7% “sull'idea che il segmento delle applicazioni medicali ed estetiche possa confermare una forte dinamicità ancora trainata da fattori demografici e tecnologici”. In particolare, l'analista ha sottolineato tre punti. Primo: “Continua il graduale processo di invecchiamento della popolazione” e sempre più persone “aspirano a migliorare il proprio aspetto estetico”. Secondo: “Prosegue lo sviluppo tecnologico in grado di fornire trattamenti estetici meno invasivi, più sicuri e a costi inferiori”. Si pensi, per esempio, che il 98%

dei ricavi di Cynosure deriva da prodotti immessi sul mercato nei precedenti due anni e mezzo. Terzo: “Si conferma la rapida diffusione dei centri benessere e termali” che offrono, tra l'altro, applicazioni laser.

Rasbank si aspetta molte soddisfazioni soprattutto da Cynosure. La società, nota l'analista, ha raggiunto un accordo di fornitura esclusiva di laser con Sk:n Ltd, un gruppo britannico che oggi conta 17 cliniche che fanno trattamenti di bellezza e che dovrebbe arrivare a 50 istituti entro tre anni. Inoltre, Cynosure ha avviato “una seconda location commerciale a Osaka in Giappone con l'obiettivo di dare maggiore impulso alle vendite sul mercato asiatico”. E ha acquisito il controllo di With Us Co Ltd, una società con sede a Tokio che distribuisce in Giappone sistemi laser e accessori per applicazioni estetiche, prodotti a marchio Deka. With Us in sette mesi del 2006 ha fatturato 7 milioni di euro.

Per quanto riguarda le altre attività del gruppo, l'analista ha evidenziato in positivo la joint venture costituita da Cutlite Penta (di cui El.En ha l'82,67%) per la distribuzione e la produzione di sistemi laser saldatura e marcatura laser. Cutlite detiene il 55% del capitale della società, fissato in 1 milione di euro.

Infine, relativamente ai conti 2006, l'analista di Rasbank sottolinea che lo scenario è “particolarmente positivo” sul fronte dei ricavi (154 milioni di euro, +30% rispetto al 2005). A impressionare favorevolmente sono stati soprattutto i risultati del terzo e del quarto trimestre che hanno evidenziato un'accelerazione “trainata dalla positiva congiuntura del mercato dei prodotti laser per applicazioni medicali estetiche”.

Viene però giudicato “non brillante” l'andamento dei margini, ma a causa soprattutto di eventi straordinari. Tra cui: l'interruzione dei rapporti commerciali con il distributore giapponese Interface e Sona che complessivamente hanno comportato una svalutazione dei crediti per 1,9 milioni di euro, nonché l'accordo stragiudiziale con Palomar sulla concessione in licenza di brevetti che ha obbligato al pagamento di 10 milioni di dollari (7,9 milioni di euro).

(sarah pozzoli)