

Nuovi massimi per El.En

di *Edoardo Fagnani*
24 novembre 2004 14.20

Con i recenti rialzi, El.En ha portato il guadagno da inizio anno a oltre il 25%, registrando una delle migliori performance al Nuovo Mercato. Nello stesso periodo l'indice Numtel ha lasciato sul terreno il 17%. Positivi i risultati finanziari dei primi nove mesi del 2004. Alla luce della recente crescita del titolo, gli analisti di Rasbank hanno tagliato a "Outperform" dal precedente "Buy" il giudizio sul titolo. Il target price è stato fissato a 19,7 euro.

È ritornato l'interesse su El.En ([profilo](#), [grafico](#), [quotazioni](#)), un titolo che per lungo tempo era stato dimenticato anche dai pochi addetti ai lavori che seguono il Nuovo Mercato. Da circa un anno e mezzo, infatti, la società, attiva nella progettazione, produzione e distribuzione di sorgenti e sistemi laser per il settore medicale e industriale, **ha evidenziato un andamento laterale**, oscillando in una banda compresa tra i 15 e i 16 euro, con volumi risibili (raramente il titolo ha superato i 5mila pezzi scambiati nell'arco di una seduta).

Tuttavia, nelle ultime sedute El.En ha registrato una forte accelerazione, arrivando a superare, nella giornata odierna, **quota 19 euro**. Questo livello, oltre a rappresentare il **massimo del 2004**, era stato raggiunto per l'ultima volta nel lontano 2001. Parallelamente si sono intensificati gli scambi sul titolo. A fine mattinata erano passate di mano 30mila azioni, rispetto alle 5,4mila trattate nelle ultime 30 sedute. Con i recenti rialzi, **El.En ha portato il guadagno da inizio anno a oltre il 25%**, registrando una delle migliori performance al Nuovo Mercato. Nello stesso periodo l'indice Numtel ha lasciato sul terreno il 17%. Tuttavia, il bilancio di El.En dal debutto al Nuovo Mercato, avvenuto l'8 dicembre del 2000, resta negativo. Dai 26 euro del collocamento il titolo ha perso più del 25%.

Di certo una spinta a El.En è arrivata dai risultati trimestrali diffusi nei giorni scorsi. Nei primi nove mesi del 2004 la società ha evidenziato un forte aumento delle principali voci di conto economico.

In particolare, **i ricavi sono cresciuti del 37,8% rispetto ai primi nove mesi del 2003, attestandosi a 66,1 milioni di euro**. Questo risultato, ottenuto anche con l'apporto delle società acquisite nei mesi scorsi, è stato superiore alle attese dei vertici dell'azienda. La crescita del fatturato si è mantenuta su buoni livelli nel terzo trimestre dell'anno (+18,8%), anche se è stata meno sostenuta rispetto alla prima metà dell'esercizio.

In forte miglioramento la redditività. Il margine operativo lordo (Ebitda) è raddoppiato rispetto al confronto con i primi nove mesi del 2003, arrivando a sfiorare i 7,4 milioni di euro. In questa maniera l'Ebitda margin è balzato dal 7,7% all'11,2%. L'utile ante imposte è passato da 1,5 milioni di euro a quasi 6 milioni, nonostante un calo del 10,3% nel terzo trimestre.

Tabella – Risultati dei primi nove mesi 2004 di El.En

Dati in milioni di euro (Fonte: società)	Primi nove mesi 2004	Primi nove mesi 2003	Variazione
Fatturato	66.09	47.98	37.8%
EBITDA (margine operativo lordo)	7.37	3.69	99.7%
EBITDA Margin	11.2%	7.7%	3.5%
EBT (Utile ante imposte)	5.98	1.49	301.9%
EBT Margin	9.0%	3.1%	5.9%

Al 30 settembre **la posizione finanziaria netta di El.En era positiva per 6,5 milioni di euro**, in calo dai 12,2 milioni di fine giugno. Nel terzo trimestre la società ha dovuto sborsare circa 5 milioni di euro per finanziare l'acquisizione del 20,7% della controllata statunitense Cynosure.

Alla luce dell'andamento dei primi nove mesi del 2004, i vertici di El.En prevedono di **chiudere l'esercizio con un fatturato leggermente superiore alle stime**, centrando gli obiettivi a livello di redditività operativa. Tuttavia, il management non ha fornito cifre puntuali.

SOLDIONLINE 24/11/2004

Gli analisti **Rasbank**, che ricoprono anche il ruolo di specialist della società, **prevedono che El.En possa chiudere il 2004 con un fatturato di 92,3 milioni di euro, in crescita di oltre il 35%** rispetto ai 68,1 milioni del 2003. Parallelamente, il margine operativo lordo dovrebbe attestarsi a 10 milioni di euro, in aumento dell'81,6% rispetto allo scorso esercizio. L'Ebitda margin dovrebbe attestarsi al 10,8%. Dando per sostenibili queste stime di crescita, il rapporto tra Enterprise Value (dato dalla differenza tra la capitalizzazione della società, 88 milioni di euro, e la posizione finanziaria netta al 30 settembre) e fatturato è pari a 0,9, mentre l'Ev/Ebitda supera di poco 8.

Alla luce della recente crescita del titolo, gli analisti di Rasbank hanno tagliato a **"Outperform"** (farà meglio del mercato) dal precedente **"Buy"** (acquistare) il giudizio sul titolo. **Il target price è stato fissato a 19,7 euro per azione.**