

**COLLOCAMENTI** ■ Nonostante la bufera sui titoli hi-tech tre matricole italiane fanno il loro ingresso in Borsa

# El.En., raggi laser a Piazza Affari

Domani Engineering chiude l'offerta pubblica, mentre prende il via quella di Sitcom - Al debutto anche Meliorbanca

Sui titoli hi-tech imper-versa la bufera, ma la turbolenza non scoraggia tre aspiranti matricole italiane (più un'altra operante nel business finanziario), fiduciose nella bontà del proprio business.

Domani si conclude l'offerta pubblica di Engineering e prendono il via quelle di Sitcom (contenuti multimediali) e di Meliorbanca. Oggi invece parte l'Opvs di El.En., società fiorentina operante nelle sorgenti e apparecchiature laser utilizzate nel settore medicale e in quello industriale.

Con l'offerta globale sul mercato andrà il 30-33% del capitale di El.En. (il controllo è in un sindacato di voto al 59%). Per il 2000 è previsto un incremento dell'utile del 10% a oltre 6 miliardi e del fatturato al di sopra dei 50. Ma il dato principale è che la quotazione è finalizzata soprattutto all'accesso sul mercato americano: la società dichiara di avere, a breve,

## ■ DAL NASDAQ AL NEUER MARKT

I multipli massimi di El.En. Group e delle società comparabili

	Ev/Fatturato	P/E	Ev/Mol
Candela	0,6	5,2	2,4
Excel Technology	3,1	25,3	13,8
Coherent	7,6	60,3	19,7
Rofo-Sinar Technologies	0,8	30,2	11,1
Prima Industrie	1,5	37,1	13,1
Asciopion-Meditec	6,0	51,4	34,2
Vixx	3,6	14,1	7,1
Lambda Physik	12,0	230,1	104,7
El.En. Group	3,85	35,6	12,76

un'acquisizione di piccole dimensioni in Germania e, più avanti, un'altra, di taglia maggiore, negli Stati Uniti.

«In America — afferma Andrea Cangini, amministratore delegato e azionista di riferimento di El.En. — puntiamo a una società che ci consenta non solo di disporre di nuove tecnologie, ma di

sviluppare una rete commerciale in grado di aggredire un mercato ricchissimo».

Quest'anno il business mondiale del laser medicale è stimato in 2,2 miliardi di dollari (+20%), di cui l'80% negli Usa. In questo Paese El.En. mira al target di medio prezzo nel mercato del laser dentale e cosmetico.

## ■ CONVENIENZA VERSO IL BASSO

I multipli di Engineering e di una società comparabile, stima

Ev/Fatturato			
	2000	2001	2002
Engineering	2,85	2,24	1,52
€ 52	2,85	2,24	1,52
€ 56	3,06	2,45	1,63
€ 60	3,28	1,75	1,75
Datamat	3,11	2,24	1,61

  

Ev/Ebitda			
	2000	2001	2002
Engineering	18,99	13,41	8,44
€ 52	18,99	13,41	8,44
€ 56	20,43	14,42	9,08
€ 60	21,88	15,43	9,71
Datamat	18,10	15,00	8,50

Sulla convenienza del prezzo, i comparabili della società toscana sono una patungia di imprese quotate negli Usa, in Germania e in Italia (la piemontese Prima Industrie). Relativamente al range di prezzo (24,5-28,5 euro), il multiplo Ev/Ebitda (capitalizzazione più posizione finanziaria netta/Mol) di El.En. si pone al livello

dei migliori espressi dai comparabili ed è pressoché allineato a quello di Prima Industrie. Anche il rapporto prezzo/utile si pone al livello dei più bassi del settore.

«Il prezzo massimo di 28,5 euro — aggiunge Cangini — è stato stabilito dopo aver sentito l'orientamento positivo espresso dagli investitori istituzionali».

Non meno aggressiva è Engineering, società attiva nella progettazione e nell'implementazione di progetti informatici che esordirà al Nuovo mercato il prossimo 12 dicembre: conta di raggiungere in due anni mille miliardi di fatturato (dai 290 del '99), soprattutto attraverso lo shopping.

«Abbiamo un programma di acquisizioni — ha spiegato il direttore generale Paolo Pandozy — da affiancare alla crescita interna. L'obiettivo è di portare il fatturato a mille miliardi a fine 2002 e la quota di mercato dal 2 al 4-5%».

In un biennio il Margine operativo lordo dovrebbe arrivare al 19% dal 17% previsto nel 2000. Quest'anno, malgrado i 3,7 miliardi di posta Irpeg straordinaria che ha depresso l'utile netto semestrale, l'azienda stima di replicare e probabilmente migliorare il risultato netto di 13,5 miliardi del '99.

Engineering non è una start-up: nata come impresa

della Cerved (Camere di commercio) è stata rilevata dai dirigenti nell'84. Il capitale fa capo alle famiglie Cnaglia e Amodeo, al management e, per il 9%, a investitori finanziari.

Caboto Sim ritiene che i multipli Sim/Sales e Ev/Ebitda di Engineering siano allineati a quelli di Datamat, società confrontabile, solo nella parte bassa del range di prezzo.

Quanto a Meliorbanca, che collocherà il 25% del capitale, opera nel private, investment e corporate banking. Nell'ambito dell'attività di private banking l'istituto di Pier Domenico Gallo sta allargando il suo raggio d'azione dalla gestione di patrimoni non inferiori ai due miliardi a una clientela di fascia medio-alta con conferimenti dai 400 milioni di lire.

Infine, Sitcom collocherà presso il pubblico 408 mila titoli. Nel '99 la società ha realizzato un fatturato di 12 miliardi e quest'anno punta al raddoppio.

**EMANUELE SCARCI**

## ■ LE OFFERTE DELLA SETTIMANA

Società	Settore	Paese e mercato	Forchetta prezzo
EUROPA (1)			
El.En.	Sorgenti laser	Italia (Am)	14,5-18,5
Engineering	Software	Italia (Nm)	1,1-1,2
Meliorbanca	Finanziario	Italia (Am)	10-15
Sitcom	Multimedia	Italia (Nm)	1,1-1,2
C.Dan	Farmaceutico	Germania (Am)	8-10
Mavix-Partner	Logistica	Germania (Am)	8-10
Medicine	Sanitario	Germania (Am)	8-10
Deutsche Eurostep	Informatica	Germania (Am)	8-10
Gemplus	Carte elettroniche	Francia (Am)	7,25-9,25
Benchmark Group	Internet services	Francia (Am)	10,7-12,2
Paglin	Software	Gran Bretagna (Ecmak)	700 (3)
Wendhausen	Mappe digitali	Gran Bretagna	9-8
Vecon Oyj	Software	Finlandia	8,5-10,5
STATI UNITI (3)			
Cellenica	Biotecnologico	Nasdaq	11-13
Garnie	Elettronica	Nasdaq	15-17
Harvard Bioscience	Farmaceutico	Nasdaq	11-13
Specialty Lab.	Test diagnostici	Nasdaq	14-16
W. P. Stewart & Co.	Finanziario	Nasdaq	20-22

Note: (1) in euro; (2) in pesche; (3) in dollari

Fonte: Consorzio del Sole - Club del Investitore