

AZIONI A CONFRONTO

La scommessa sono i nuovi prodotti

Migliorano i conti per l'italiana, El.En. ma peggiorano per l'israeliana Syneron medical

a cura di

Analisi Mercati Finanziari

■ L'Italia vede allungarsi sempre più la speranza di vita alla nascita e l'indice di vecchiaia, che nel 2013 - rilevazioni Istat - era al secondo posto nell'Ue a 27 paesi, con un rapporto over 65/under 14 del 151,4%. Questo dà luogo a un incremento di prodotti e servizi destinati alla seconda e terza età. Fra le aziende che cercano di alleviare gli inconvenienti legati all'invecchiamento vi sono quelle attive nella produzione di laser per applicazioni estetiche e medicali, fra cui il gruppo El.En. (Electronic Engineering) di Calenzano, vicino a Firenze e l'israeliana (ma quotata al Nasdaq e con bilanci in dollari Usa) Syneron Medical. Questi laser vengono impiegati in dermatologia, chirurgia, odontoiatria e ginecologia e su queste ultime tematiche si è tenuto a Roma il primo congresso nazionale dell'Associazione Italiana di Ginecologia Estetica e Funzionale (Aigef). El.En., a differenza di Syneron Medical, è anche presente nel settore dei sistemi laser industriali per applicazioni che vanno dal taglio, marcatura e saldatura di vari materiali, alla decorazione di pelli e tessuti, al restauro conservativo di opere d'arte. Il gruppo

fiorentino, nei primi 9 mesi 2014, ha conseguito ricavi in crescita del 16,4% a 124,6 milioni, con un incremento del 12% per il settore medicale (trainato da alcuni mercati in Estremo Oriente e da quello italiano) e del 26% per quello industriale. L'ebit è più che raddoppiato, da 4,8 a 10,5 milioni, grazie a una minore incidenza dei costi per servizi e del personale ma anche a proventi non ricorrenti per 1,5 milioni (rilascio del fondo per rischi e oneri grazie a una transazione raggiunta con Palomar Inc.). E l'utile ante imposte, per la presenza di proventi finanziari netti (specie su cambi) per 3,8 milioni e una plusvalenza di 4,4 milioni su cessione di 1,1 milioni di azioni Cynosure, è più che triplicato da 6 a 18,7 milioni. Syneron Medical, sempre nei primi 9 mesi 2014, ha invece evidenziato ricavi in calo del 5,7% a 181,7 milioni di \$, ma i dati 2013 includevano la divisione Syneron Beauty, poi conferita nella joint-venture Illuminage Beauty con Unilever di cui Syneron detiene il 49%. A parità di perimetro vi sarebbe stato un incremento del giro d'affari del 5,5%. I margini reddituali del gruppo sono però in rosso, anche se migliorano: la perdita operativa è scesa da 8,7 a 2,4 milioni e la perdita netta da 8,1 a 3,8 milioni. Per il 2014 El.En. ha indicato un obiettivo di crescita del fatturato superiore al 10%, mentre Syneron Medical ha affermato che i ricavi del quarto trimestre saranno compresi fra 72 e 74 milioni di \$, in crescita del 20%-24%. Entrambe le aziende puntano sui nuovi prodotti, in ambito ginecologico per El.En. e nella liposcultura e dermatologia per Syneron Medical.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

SELPRESS
www.selpress.com

EL.EN.

www.elengroup.com



Ad
ANDREA CANGIOLI

DATI DI MERCATO

Semestrali al 30/6/2014
FONTE: elaborazione Anf su dati società

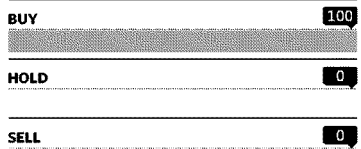
Ricavi (in mln di €)	80,4
Ebit	6,5
Risultato netto	8,5
Net Debt/Equity (n. volte)	Cassa
Prezzo al 10/2/15	30,5
Target price	33,0
Consensus di mercato	Buy
Flottante	48,21%

Azionista principale: Andrea Cangioli (13,52%), Barbara Bazzocchi e Gabriele Clementi (10,57% ciascuno)

Nel corso del primo semestre del 2014, El.En. ha visto ricavi in crescita e margini in forte incremento anche grazie a operazioni non ricorrenti. Il gruppo dispone di liquidità netta.

CONSENSUS ANALISTI

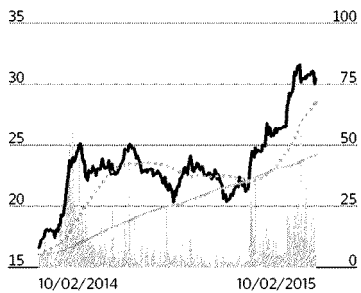
Dati in %



Il giudizio su El.En. è buy e da parte degli analisti c'è una sola indicazione positiva. Il potenziale di rivalutazione è dell'8%.

ANALISI TECNICA

PREZZO (sx)
MM 50 GG (sx)
MM 200 GG (sx)
VOLUMI (dx)
In migliaia



Il superamento dei massimi del 2008 a 27,80 € ha permesso a El.En. di procedere verso il target a 33,50, ultimo baluardo lungo la via che potrebbe ricondurre il titolo sui record del 2007 in area 38. L'ipotesi rialzista perderebbe forza sotto 25,45. (a cura di FTA Online)

ANDAMENTO PERIODICO

Dati in %



Molto brillante l'andamento del titolo negli ultimi 12 mesi, con un balzo di oltre il 48%. Rialzo anche nell'ultimo trimestre (circa l'8%) e intorno al 2% negli ultimi 7 giorni.

PUNTI DI FORZA

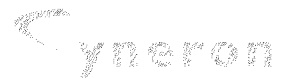
- 1 Acquisito per un controvalore di 2,4 milioni di \$ il 19,5% della società distributrice Usa Quanta Aesthetic Lasers; la partecipazione potrà salire al 51% a marzo 2017
- 2 Successo del prodotto "Monna Lisa Touch" per il trattamento di alcuni disturbi legati alla menopausa, recentemente lanciato negli Usa e in Cina dalla controllata Deka
- 3 El.En. è fra le pochissime aziende al mondo a produrre laser per restauro, impiegati tra l'altro per la pulitura degli affreschi della "Villa dei Misteri" a Pompei

PUNTI DI DEBOLEZZA

- 1 Il segmento dei laser per odontoiatria sta evidenziando una progressiva contrazione, e il gruppo ha deciso di non effettuare investimenti significativi
- 2 Il buon andamento dei laser industriali è esclusivamente trainato dai sistemi di taglio, mentre quelli per marcatura sono sostanzialmente stabili
- 3 Al 30 settembre 2014 il rapporto margine di contribuzione/fatturato è lievemente sceso rispetto al 2013 per un mix di vendita a margini inferiori nel comparto medicale

SYERON MEDICAL

www.syeron.com

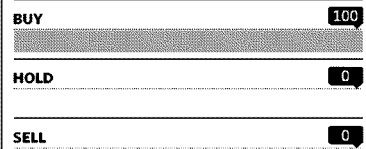


Ceo
AMIT MERIDOR

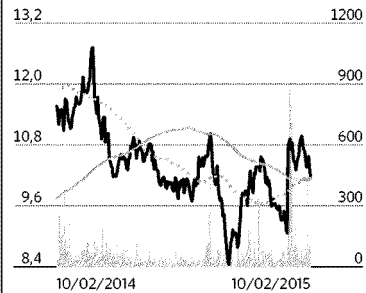
Ricavi (in mln di \$)	121,4
Ebit	-1,0
Risultato netto	-1,5
Net Debt/Equity (n. volte)	Cassa
Prezzo al 10/2/15	10,2
Target price	16,0
Consensus di mercato	Buy
Flottante	100%

Azionista principale: Public Company. Il maggiore azionista detiene il 10,05% del capitale sociale

Anche per Syeron Medical il giro d'affari (a parità di perimetro) è salito, ma i margini sono negativi sebbene in miglioramento. Anche questo gruppo dispone di liquidità.



Anche su Syeron Medical il giudizio è buy con tre indicazioni positive. Il potenziale di rivalutazione rispetto ai prezzi attuali è molto elevato (quasi il 60%).



Syeron Medical ha fallito superamento della resistenza a 11,30 \$. Sotto 8,90 aumenterebbe il rischio di una estensione del ribasso. Obiettivi a 8,30. Oltre 11,30 possibile invece una fase rialzista verso 13,32 \$. (a cura di FTA Online)



Per Syeron a 12 mesi le quotazioni sono scese di circa il 10%, mentre nell'ultimo trimestre si è verificato un rialzo del 7%, che ha quasi raggiunto il 4% a 7 giorni.

- 1 Il gruppo è molto forte nel comparto dei laser per applicazioni dermatologiche e nel quarto trimestre 2014 il nuovo sistema PicoWay ha generato vendite per 2,5 mln di \$
- 2 Forte crescita nel quarto trimestre 2014 nel mercato Usa (+50%), grazie soprattutto al prodotto UltraShape per il rimodellamento del corpo (liposcultura)
- 3 Acquisita per 11 milioni di \$ (oltre a un possibile earn-out fino a 4 milioni entro il 2015) New Star Lasers, specializzata nel trattamento laser delle vene varicose

- 1 Sebbene i risultati risultino essere in progressivo miglioramento, i margini del gruppo fino al 30 settembre 2014 erano ancora in territorio negativo
- 2 Il gruppo non è presente nel settore chirurgico né nei laser industriali, che al momento stanno evidenziando trend di crescita superiori ai laser estetici
- 3 In America Latina Syeron Medical ha evidenziato, nel corso del 2014, un trend di ricavi che è risultato complessivamente negativo

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.