

ANALISTI MOLTO POSITIVI

El.En entusiasma i risparmiatori e il mercato con le nuove tecnologie al laser

PIACE senza riserve, agli analisti, il titolo El.En, società fiorentina attiva nella progettazione, produzione e commercializzazione di apparecchiature laser sia di tipo industriale sia di tipo medico ed estetico. «È una società solida, dai risultati strepitosi», commenta Stefano Crespi, analista di Rasbank. «È stata stupefacente la crescita dei margini negli ultimi due trimestri della parent company (Ebitda margin a 21,5% nel terzo e a 23,9% nel quarto), che ha portato l'Ebitda margin 2002 al 19,4% (era il 14% nel 2001, ndr)». Crespi non fissa un prezzo obiettivo ma mantiene una visione "positiva" sul titolo. Sulla stessa lunghezza d'onda Micaela Acquistapace, analista di Cofiri. «La società è leader in una tecnologia che in breve tempo diventerà una commodity nei settori medico e industriale. E dopo l'acquisizione di Cynosure negli Stati Uniti ha un potenziale enorme». Anche Acquistapace non fissa un prezzo obiettivo, ma spiega che se si considerano i multipli dei competitor il titolo ha ampie possibilità di crescita. «È sicuramente una società da acquistare».

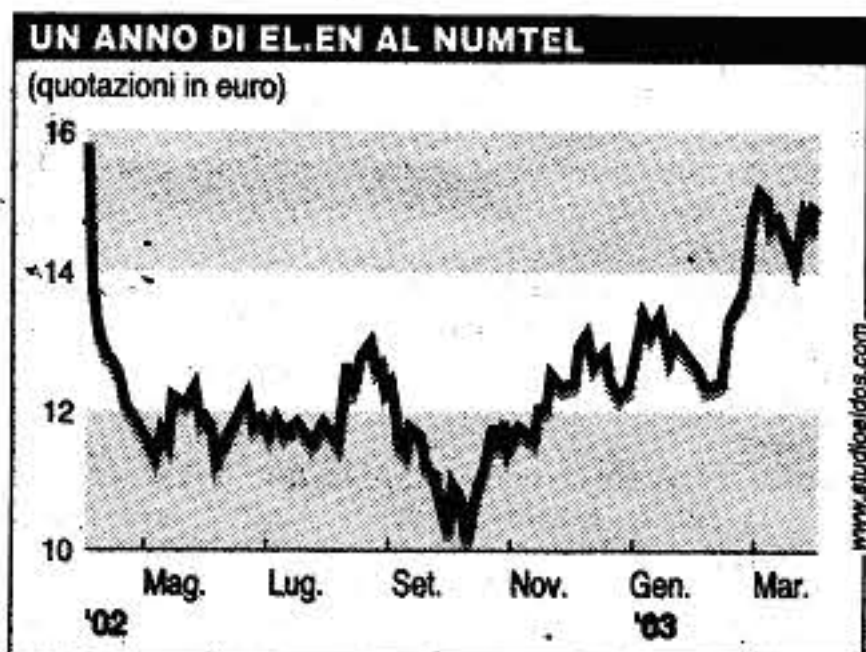
Ma vediamo i numeri. Il 2002 si è chiuso con un utile netto in calo (-6,3%) a 2,1 milioni di eu-

ro (ma in crescita del 40,8% al netto delle perdite Cynosure, acquisita nel maggio 2002) nonostante un progresso del 53,1% a 3,9 milioni del risultato operativo (Ebit). «Tale risultato», spiega Crespi, «è stato determinato da proventi finanziari inferiori rispetto al 2001 (-14,7%) e da un aumento del tax rate, che si è portato dal 31,5% al 48,4% con un'imposizione fiscale di 2,7 milioni (1,2 nel 2001)». Il fatturato ha raggiunto i 54,1 milioni, circa il doppio (+94,4%) rispetto ai 27,8 milioni del 2001 (+39,2% escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento), il margine

operativo lordo (Ebitda) ha superato i 7 milioni, l'80,9% in più (Ebitda margin 13%) e il risultato ante imposte (Ebit) è stato di 5,5 milioni (+44,4%). La posizione finanziaria netta resta positiva per oltre 24 milioni. Il Cda proporrà all'assemblea, convocata per il prossimo 30 aprile, la distribuzione di un dividendo (data di stacco 26 maggio, data di pagamento 29 maggio) di 0,25 euro per azione (il 25% in più rispetto ai 0,2 euro del 2001) per un totale di 1,14 milioni, cifra che corrisponde a un pay-out di circa il 20%.

«Gli incrementi di fatturato», ha commentato il presidente

Il titolo El.En è entrato in un canale rialzista da alcune settimane e ora si trova sopra i 14 euro anche se lontano dai massimi di quota 16 registrati un anno fa



Gabriele Clementi, «hanno riguardato tutti i segmenti con percentuali superiori al 50%. Il segmento medico, in particolare, ha segnato un incremento del 96% grazie all'apporto di Cynosure, ma anche senza questo apporto la crescita è del 27% ed è superiore alla media di mercato e ai risultati registrati dai principali concorrenti. Ancora più brillante il fatturato nel segmento dei laser industriali, che, senza contare su acquisizioni societarie, sfiora una crescita del 60% in un anno di stagnazione del mercato dei laser». Per il 2003 il Cda prevede di aumentare il fatturato di gruppo di circa il 35%, con uno sviluppo del 37% nei laser industriali e del 36% nel segmento medicale.

Per quanto riguarda l'andamento in borsa, il titolo El.En attualmente quota attorno a 14,8 euro, al di sopra (uptrend) della media mobile a 40 giorni (13,878 euro) e di quella a 100 giorni (13,107 euro). La differenza di rendimento rispetto all'indice di riferimento nell'ultimo mese è positiva di 11,1 punti percentuali. Nel 2003 il titolo ha toccato il minimo il 13 febbraio (12,368) e il massimo il 3 marzo (15,283).