

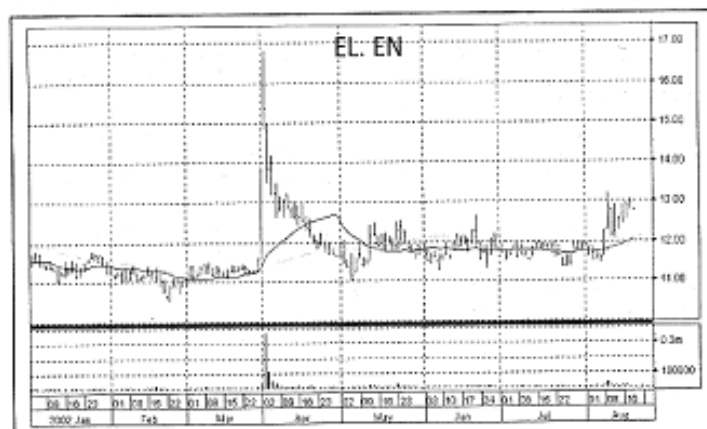
El.En unica consolazione per il Numtel

C'è una sola società del Nuovo Mercato che da gennaio ha fatto segnare una performance positiva: eccezion fatta per Freedomland e OnBanca, entrambe oggetto d'Opa, e per Biosearch che si è appena fusa con l'americana Versicor, solo El.En ha fatto registrare una performance positiva del 15% (il Numtel ha invece perso il 39%). Specializzata nella produzione di laser, i risultati del primo semestre della società sono del resto molto positivi: i ricavi sono aumentati del 57% a 21,1 milioni di euro, il mol è cresciuto del 40% a 2,5 milioni, mentre l'utile prima delle imposte ha registrato una flessione del 5% a 1,9 milioni per effetto dell'acquisizione dell'americana Cynosure (altrimenti sarebbe cresciuto del 7%). Tuttavia, l'acquisto dell'azienda Usa specializzata nel settore medicale sarà quello che guiderà la crescita futura del gruppo. Già nel primo semestre Cynosure ha permesso un progresso dei ricavi quasi doppio (senza l'acquisizione sarebbero cresciuti del 27%). Nel 2002 le vendite dei laser prodotti dall'azienda Usa dovrebbero aumentare del 111% nel settore medicale, contro il 22% di quelli per l'industria. El.En vanta inoltre una posizione finanziaria netta positiva per 22,6 milioni di euro, ovvero oltre due quinti della sua capitalizzazione (poco meno di 60 milioni di euro). Fino a oggi Meliorbanca, che ha

fatto da sponsor e global coordinator dell'ipo nel dicembre 2000, valutava l'azione hold, ma ora è propensa a rivedere al rialzo il suo giudizio. «Alla luce della positiva semestrale - osserva **Gisella Barisone** di Meliorbanca - stiamo rivendendo al rialzo le nostre stime sull'azienda. Riteniamo infatti che gli effetti del consolidamento di Cynosure daranno un forte impulso alla crescita della società». Giudizi positivi pure da Banca Aletti che è specialist dell'azienda e sul titolo ha una raccomandazione di *add* con target price 15,56 euro. «Un altro fattore positivo è che il management userà la liquidità che ha in cassa per fare nuovi investimenti nei laser industriali - fa notare **Lucia Riboldi** di Banca Aletti - alla luce dei risultati semestrali e dell'acquisizione di Cynosure ci potrebbe essere spazio per rivedere al rialzo il giudizio sulla società». Il Management di El.En stimava per fine anno di raggiungere un ebit in aumento del 14%, un mol del 17% e un fatturato in crescita dell'85% rispetto al 2001. Dato che oltre due terzi di questi obiettivi sono stati già raggiunti, è probabile che per fine anno la società riesca a fare anche meglio di quanto annunciato. Quanto all'utile, invece, i costi dell'acquisizione influenzeranno anche la seconda metà del 2002, ma già a partire dal 2003 gli effetti di Cynosure si faranno sentire pure sul risultato netto.

*Da gennaio guadagna il 15%
contro il meno 39% dell'indice
E i broker rivedono il giudizio*

ANALISI TECNICA



Eccezzuato un picco speculativo ad aprile, El.En da oltre un anno segue un movimento laterale. Nelle ultime due settimane i corsi hanno però beneficiato di una notevole escursione in denaro. Tuttavia, la formazione del triangolo con vertice a quota 13,3 rallenterebbe la crescita. Essenziale quindi la tenuta del supporto statico posto a 11,5. Acquistare invece sopra 13,5 con obiettivi a 14,5 e 16.