

SPECIALIST RASBANK BUY

Buone prospettive per la El. En

SARÀ un esercizio in forte crescita il 2004 per El. En, la società quotata al Numtel (segmento TechStar) con una crescente fetta del mercato mondiale degli apparecchi laser industriali e per applicazioni medicali e estetiche. Dopo un recente incontro con la comunità finanziaria, Rasbank (che è specialist sul titolo) ha rinnovato il giudizio *buy* e il target price di 17,6 euro, contro una quotazione attuale a 15,5 euro, in attesa però di rivedere al rialzo le stime. Sono stati molto convincenti i dati del primo trimestre, addirittura superiori alle previsioni di budget. La società ha registrato una forte crescita del fatturato (+45,7% su base annua) e al tempo stesso ha migliorato tutti i margini reddituali. È tornato positivo l'utile operativo mentre l'utile netto è più che raddoppiato sotto la spinta di proventi di carattere straordinario. Il 2004 è dunque partito molto bene e lascia sperare in un ritorno alla crescita della redditività.

Grazie anche ad importanti acquisizioni sia nel settore medicale che in quello industriale, negli ultimi anni El. En ha infatti messo a segno una crescita sostenuta del fatturato (+38,5% nel periodo 1998-03), accompagnata però da una flessione dei margini per via della minor redditività delle società neoacquisite e dei relativi oneri di ristrutturazione. Una tendenza che dal 2004 dovrebbe interrompersi. Rasbank stima per l'esercizio in corso un incremento dei ricavi vicino al 30%, con un netto miglioramento della redditività (l'incidenza dell'utile operativo lordo sul giro d'affari dovrebbe salire a 9,7% da 8,1% del 2003). Quest'anno il gruppo non prevede altre acquisizioni, a meno che si presentino opportunità irrinunciabili, ed è quindi concentrato sulla realizzazione di sinergie e anche sull'attività di R&S, che continua a rappresentare uno dei punti di forza del gruppo e che quest'anno assorbirà investimenti per oltre 10 milioni, circa il 10% del fatturato consolidato atteso. È piaciuta anche la recentissima operazione con cui El. En ha ceduto la propria partecipazione del 40% nell'americana Sona, società attiva nella gestione di una catena di "laser medical spa center" in America. Oltre a realizzare una plusvalenza (pari a 2,6 milioni di dollari), essa assume una valenza strategica dal momento che parte degli apparecchi laser primi dati in locazione verranno ora ceduti direttamente alla società: in tal modo El. En. non si accollerà più interamente il rischio derivante da questo tipo di business.

