

Margini più compressi

(NOSTRO SERVIZIO)

MILANO ■ Bilancio in chiaroscuro per il gruppo **El.En** nel 2001 che ha registrato una crescita del fatturato, mentre le tensioni sui prezzi di vendita a seguito delle difficoltà di mercato e le maggiori spese di marketing hanno frenato i margini reddituali. Agli azionisti sarà distribuito un dividendo unitario invariato a 0,20 euro.

La strategia. Coerentemente con l'obiettivo strategico di consolidare ulteriormente le quote di mercato acquisite e di espandersi sui mercati insufficientemente presidiati, il gruppo ha messo a segno nel 2002 un'importante acquisizione. Entro il prossimo mese di maggio infatti dovrebbe essere perfezionato l'acquisto del 60% di Cynosure, società americana tra le più importanti nel settore dei laser medicali e che nel 2001 ha realizzato un fatturato superiore ai 23 milioni di dollari. Con questa operazione **El.**

En, oltre ad espandere in modo considerevole l'attività, si colloca tra i principali players del comparto a livello internazionale. Dall'acquisizione inoltre potranno nascere sinergie importanti in quanto le due società operano su nicchie di mercato complementari.

I fondamentali. L'esercizio 2001 segna un'ulteriore tappa nella crescita del fatturato del gruppo nell'ultimo quadriennio. Il giro d'affari, che dal 1998 è salito mediamente del 17%, ha evidenziato un aumento del 7,3% a 27,8 milioni di euro grazie principalmente alla positiva performance del seg-

mento laser industriali, i cui ricavi sono aumentati del 27,8% a 10,6 milioni. Il principale settore di attività relativo alle apparecchiature laser estetico/medicali ha risentito invece della difficile congiuntura di mercato (a livello mondiale il volume d'affari è diminuito del 9%) e ha registrato una flessione del 3,2% a 15 milioni. L'andamento riflessivo del mercato inoltre non ha consentito di ottenere i prezzi previsti su una parte dei nuovi prodotti e contestualmente ha limato i margini sul resto della gamma. Sulla redditività del gruppo ha poi pesato la crescita delle spese commerciali e di marketing finalizzate a sostenere le vendite, non-

ché l'aumento dei costi di ricerca e di quelli connessi all'ampliamento strutturale. Di conseguenza i margini reddituali, dopo tre anni di crescita costante, hanno segnato una decisa battuta d'arresto. In particolare il margine operativo lordo ha presentato un calo del 48% a 4 milioni, mentre il risultato ope-

rativo si è più che dimezzato attestandosi a 2,6 milioni, un livello in linea con quello realizzato nel 1998.

La gestione finanziaria ha registrato proventi netti balzati da 151mila a 1,2 milioni in quanto il gruppo ha potuto beneficiare per l'intero esercizio delle disponibilità derivanti dalla quotazione (avvenuta nel dicembre 2000). A fine anno il gruppo disponeva infatti di una liquidità netta pari a 30 milioni. Il conto economico si è chiuso infine con un utile netto di 2,3 milioni, in calo del 24% rispetto al precedente esercizio.

■ EL. EN.

Sintesi del bilancio consolidato (migliaia di euro)

	31/12/01	31/12/00	31/12/99	31/12/98
Fatturato	27.844	25.955	23.873	17.115
Ebitda (Mol)	3.957	7.630	7.519	3.317
Ebit (utile operativo)	2.597	6.201	6.926	2.513
Utile (perdita) netto	2.275	3.004	2.879	760
Cash flow	3.736	4.401	3.924	1.586
Capitale investito	17.401	12.582	4.683	5.645
Patrimonio netto compl.	46.757	45.037	7.630	4.519
Pos. finanziaria netta	30.052	33.020	3.409	(695)