

**BANCA ALETTI**

DATA STUDIO 20/11/03

DIVIDENDO '04:

(STIMA) -

RENDIMENTO '04:

(STIMA) 1,62%

PREZZO (03/12/03):

15,337 €

UTILE PER AZIONE '04:

(STIMA) -

TARGET PRICE '04:

19,0 €

Il gruppo EL.EN. è leader italiano nel settore del laser e riveste una posizione di rilievo anche in ambito europeo, dove progetta, produce e distribuisce sorgenti e sistemi laser per applicazioni in **campo medicale-estetico e industriale**. Nei primi nove

mesi del 2003, il fatturato è cresciuto del 38% rispetto ai primi 3 trimestri dell'anno precedente, attestandosi a circa 48 milioni. A contribuire al risultato è stato anche il consolidamento della società americana **Cynosure**. Tra giugno e settembre, le vendite sono state pari a 17,7 milioni includendo i risultati di **Lasit**, **Lasercut**, **Asceplion** e

Deka Laser Technologies, **società acquisite tra il 2002 e il 2003**. Protagonisti nelle vendite sono stati soprattutto i **laser medicali ed estetici**, in continua fase di espansione: le vendite sono passate da 19,3 a 30 milioni. Il periodo luglio-settembre è stato il più significativo per la ripresa. Il reddito operativo è passato infatti a 1,15 milioni, in progresso di 0,97 milioni. Da segnalare anche il **recupero della marginalità**, + 5,7% rispetto all'anno prima. Da un calcolo DCF (e come controllo con il metodo dei multipli di mercato), **Banca Aletti** ha espresso un **target price di 19 Euro per azione**. Conferma della raccomandazione d'acquisto.

Rating: "comprare".