

La controllata Cynosure sarà quotata tra le hi-tech Usa

# Effetto Nasdaq su El.En

La notizia spinge il titolo del gruppo italiano che guadagna il 5% al listino di Piazza Affari

**MILANO** ■ Cynosure, la controllata statunitense al 78,3% di El.En., si avvia ad approdare in Borsa e il gruppo italiano balza del 5% a 29,92 euro per azione a Piazza Affari, dopo aver toccato il massimo storico a 31,30 euro.

La società, che produce sistemi laser per la depilazione e il ringiovanimento della pelle, ha presentato ieri alla Sec il prospetto per la quotazione di azioni di Classe A sul Nasdaq. L'offerta pubblica, del valore di circa 75 milioni di dollari, riguarderà azioni di nuova emissione e titoli messi in vendita dalla stessa El.En., che per la quota residua sarà vincolata da un lock up di 12-18 mesi per un 33% e di 18-24 mesi per un altro 33%. Gli altri azionisti, che hanno invece siglato un lock up di sei mesi, sono il presidente e ceo Michael R. Davin (1,8%), il vice presidente George Cho (1,9%), Douglas Delaney (1,2%).

Cynosure, società con sede a Westford nel Massachusetts, si presenta al mercato con un bilancio 2004 chiuso con un utile netto di 5,296 milioni di dollari su ricavi in crescita a 40,36 milioni dai 25,52 milioni dell'anno precedente. Nel primo semestre del 2005, il risultato netto è sceso a 524mila dollari contro i 3,6 milioni dello stesso periodo del 2004. La stessa società, per altro, nel documento presentato alla Sec avverte, nella sezione fattori di rischio, che sebbene sia stata raggiunta la profittabilità nel 2004 e nei primi sei mesi del 2005, la società ha registrato una perdita operativa per tre anni negli ultimi cinque. Il risultato netto è stato negativo per 6 milioni nel 2001, 1,9 milioni nel 2002 e 0,5 milioni nel 2003. «Potremmo non essere in grado di sostenere o incrementare la nostra profittabilità — spiega la società nel prospetto — su base trimestrale o annuale». Per la politica dei dividendi viene precisato nel prospetto che la società non ha mai pagato cedole e «intende trattenere i futuri utili, se ce ne saranno, come fondi per lo sviluppo e la crescita delle attività. Inoltre, il debito esistente e futuro potrebbe precludere la possibilità di pagare un dividendo».

Viene segnalato, poi, come l'industria del laser per l'estetica sia un mercato molto concorrenziale. I competitor sono sia public company del calibro di Candela Corp, Cutera, Laserscope, Lumenis, Palomar Medical Technologies e Syneron, sia svariate piccole società private specializzate. Cynosure ha una storia relativamente recente: fondata nel 1991, vende 14 diversi sistemi di trattamenti estetici in 31 paesi dal Nord America, all'Europa, dal Giappone alla Cina. Al 30 giugno scorso la società, che opera con 178 dipendenti, aveva venduto oltre 4.500 sistemi di trattamento estetico.

Citigroup è lo sponsor principale dell'operazione, mentre Ubs, Jefferies & Company e Needham & Company sono co-manager. Il simbolo scelto per la quotazione al Nasdaq è "CYNO".

**MONICA D'ASCENZO**

