

CONTRARIAN

EL.EN INCASSA 20 MILIONI DAL DEAL SU CYNOSURE

► Varrà un incasso di circa 13 milioni di euro la vendita di una quota pari al 9% della controllata Cynosure da parte di El.En, la società fiorentina specializzata in laser industriali e medicali che ha proceduto nei giorni scorsi a un'offerta pubblica nel cui ambito la principale collocatrice ha esercitato l'opzione greenshoe a disposizione. Il prezzo di chiusura dell'opv è stato di 20,5 dollari per azione. La stessa Cynosure ha proceduto nel contempo a un aumento di capitale che le ha consentito di rafforzarsi di oltre 50 milioni di dollari. Alla fine il prezzo di aggiudicazione è stato inferiore alle aspettative della vigilia in quanto la situazione dei mercati è peggiorata dopo le elezioni Usa penalizzando le quotazioni di Cynosure, le cui azioni sono scambiate al Nasdaq, ma i maggiori soci che siedono anche nel cda, a partire dall'ad Andrea Cangioli, hanno preferito non rinviare l'operazione ritenendo importante dotare la società di nuove risorse per alimentare i numerosi progetti già avviati, tra cui vari accordi commerciali e una fabbrica in Cina. Se si aggiunge la nuova cassa a quella già a disposizione, oggi El.En si presenta con una posizione finanziaria netta di circa 20 milioni. Alle attuali quotazioni attorno ai 23 euro (e applicandovi uno sconto del 10%) la partecipazione rimasta in Cynosure, circa il 13% del capitale, varrebbe circa 34 milioni di euro. E sottratte queste due componenti alla capitalizzazione di El.En a Piazza Affari si ottiene un enterprise value di 22 milioni per una società che non è distante dal chiudere il 2012 in linea con la guidance di 14 milioni di ebitda e 7,5 di ebit. Unica controindicazione: con la discesa sotto il 20% di Cynosure, El.En perderà la facoltà di controllarne il cda con la nomina di quattro consiglieri su sette. Prospettiva che però non turba troppo i manager di El.En, fiduciosi che i rapporti di collaborazione tra le due società proseguiranno proficuamente.

