

In questo numero

- Valeant Pharma acquisisce la biotech Cephalon
- Principali acquisizioni nel biotech.

Biotech & mercati finanziari – M&A

Le quotazioni dell'azienda biotecnologica sono aumentate del 30% in una sola seduta di borsa

Cephalon, un'altra big delle biotecnologie che viene acquisita dalle case farmaceutiche.

La farmaceutica Valeant ha fatto un'offerta d'acquisto per la biotecnologica della Pennsylvania

Giovedì 31 marzo 2011 – Brevetti in scadenza, carenza di farmaci innovativi, difficoltà a mantenere una certa crescita della redditività, poche molecole biotecnologiche in fase di studio, sono alcuni dei principali problemi che le case farmaceutiche tradizionali stanno affrontando.

Non c'è da stupirsi quindi se stiamo assistendo ad un vero e proprio assalto alla corazzata biotech. Complice le quotazioni delle aziende biotecnologiche che in termini di redditività sono allo sconto. A tale proposito è utile osservare che il rapporto prezzo fatturato del settore delle biotecnologie è ai minimi storici. Non tanto perché le quotazioni dei titoli sono scese ma piuttosto per il costante e forte incremento del giro d'affari delle aziende. È chiaro che se il prezzo di borsa rimane fermo e la redditività aumenta, il risultato del suddetto rapporto diviene sempre più basso e conveniente.

Verrebbe da dire "questa volta è toccato a Cephalon". Le quotazioni della biotech sono aumentate del 30% in una sola giornata a seguito dell'offerta d'acquisto effettuata dalla più grande casa farmaceutica canadese, Valeant Pharmaceuticals. Quest'ultima ha offerto 73usd ad azione per la biotech statunitense. Il valore complessivo dell'operazione sarebbe di 5,7mld di usd.

Recentemente i vertici delle due aziende si erano incontrati per cercare di trovare un punto d'incontro sulla vendita della biotecnologica della Pennsylvania. Nelle trattative erano stati offerti 73usd ad azione per l'intera azienda o 37usd ad azione per la divisione non oncologica. L'accordo non è stato raggiunto. Il board di Cephalon ha rifiutato le proposte ricevute ritenendole eccessivamente basse per avviare una trattativa seria.

Fallite le trattative amichevoli, la farmaceutica dell'Ontario si è rivolta direttamente agli azionisti di Cephalon offrendo loro 73usd ad azione. Si tratterebbe quindi di una scalata ostile. C'è da evidenziare che le quotazioni sono prossime ai 76usd ad indicare che il mercato ritiene che l'offerta dovrebbe essere decisamente superiore affinché possa andare a buon fine.

Sarebbe l'acquisizione con il rapporto prezzo fatturato più basso di sempre (circa 2 volte le vendite). È plausibile ritenere che il prezzo dell'offerta verrà rivisto. Infatti, il CEO di Valeant Pharmaceuticals, Mr. Michael Pearson, ha dichiarato che dopo un'accurata due diligence dell'azienda, potrebbe incrementare in modo significativo il prezzo dell'offerta.


Grafico-1

Grafico di Cephalon (Nasdaq: CEPH) che evidenzia l'andamento del titolo nell'ultimo anno

I dati di bilancio di fine anno sono risultati molto positivi per Cephalon. Nel 2010 il fatturato è aumentato del 28% con un volume complessivo di 2,8mld di usd. Inoltre, l'azienda ha più di due miliardi di dollari in cash ed equivalenti ed un patrimonio netto di 2,6mld di usd. Sono tutti parametri che dimostrano la solidità finanziaria dell'azienda.

Biotech News

wmconsulting
Independent Financial Advisors

Newsletter

Aprile 2011

In questo numero

- Valeant Pharma acquisisce la biotech Cephalon
- Principali acquisizioni nel biotech.

Da tale operazione Valeant erediterà i farmaci Nuvigil, Treanda, Amrix, Fentora, Trisenox, Gabitril, Provigil e Actiq. Inoltre, la biotech ha anche a una pipeline di tutto rispetto con ben tredici differenti molecole in fase di studio avanzato.

Con un peso del 9%, Cephalon è una delle principali partecipazioni nei portafogli dei clienti di WM Consulting.

Tale acquisizione sarebbe la seconda che avviene nel 2011 con importo superiore al miliardo di usd. La precedente è stata quella di Genzyme, effettuata dalla farmaceutica Sanofi Aventis. Il costo dell'operazione è stato di oltre 20mld di usd. Genzyme è azienda leader mondiale nello sviluppare terapie per la cura di malattie rare di origine genetica. Il volume d'affari del 2010 è stato superiore ai 4mld di usd.

L'acquisizione di Cephalon sembra avere molto in comune con quella di Genzyme. Infatti, inizialmente la farmaceutica francese aveva offerto un prezzo eccessivamente basso tanto che i vertici di Genzyme lo avevano rifiutato e ritenuto addirittura offensivo. Successivamente Sanofi Aventis aveva tentato una scalata ostile senza successo. Alla fine la farmaceutica parigina è tornata sui propri passi offrendo un prezzo adeguato che è stato accettato dai vertici della biotech.

Nella seguente tabella sono indicate le principali acquisizioni avvenute di recente nelle biotecnologie.

Azienda acquirente	Azienda acquisita	Importo in usd	Azienda Acquirente	Azienda acquisita	Importo in usd
Roche	Genentech	100mld	Celgene	Abraxis BioScience	2,9mld
Novartis	Chiron	8,7mld	Johnson & Johnson	Crucell	2,3,ld
Merck	Serono	13,3mld	Bristol-Myers Squibb	ImClone Systems	5,2mld
Amgen	Abgenix	2,2mld	Astellas	OSI Pharma.	4,0mld
Abbott Lab.	Kos Pharma.	3,7mld	Gilead Sciences	CV Therapeutics	1,4mld
Astra Zeneca	Cambridge A.T.	1,3mld	Grifols SA	Talecris	3,4mld
Astra Zeneca	Medimmune	15,9mld	Bristol-Myers Squibb	Medarex	2,4mld
Eli Lilly	Icos	2,1mld	Sanofi Aventis	Genzyme	>20,1mld
Gilead Sciences	Myogen	2,5mld	Valeant Pharma.	Cephalon	5,7mld ?
Celgene	Pharmion	2,9mld			

In [arancione](#) sono le acquisizioni di aziende biotech che erano presenti nei nostri portafogli

Cephalon

Cephalon Inc. – 41 Moores Road – Frazer, PA 19355 USA
Phone: 610-344-0200 – Fax: 610-738-6590

Presidente (età)	Kevin Buchi (55)	Fatturato – 2010 (Var.%)	2.811mln di usd (+28%)
Dipendenti	3.726	Utile – 2010 (Var.%)	417mln di usd (+98%)
Patrimonio netto	2.667mln di usd	Prezzo / fatturato	1,5
Cash ed equivalenti	2.152	Prezzo / utile	10,1
Market Cap. (al 25/3/11)	4.219mln	Investimenti in R&D – 2010	440mln

WM Consulting, Srl
Lungadige Donatelli, 5/a
Tel. 045.594810
Fax: 045.8130100
37121 Verona Italy
info@wmconsulting.it
www.wmconsulting.it

Alessandro Faccioli
Senior Analyst in Biotechnology
faccioli@wmconsulting.it

Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono sollecitazione all'acquisto. I clienti della WM Consulting potrebbero avere posizioni nei titoli nominati. La WM Consulting consiglia a tutti gli interessati al settore della biotecnologia di contattare i propri uffici prima di comprare azioni di aziende biotech.

Biotech News

wmconsulting
Independent Financial Advisors

Newsletter

Aprile 2011

In questo numero

- Valeant pharma acquisisce la biotech Cephalon
- Principali acquisizioni nel biotech.

Advisors in Biotechnology

Modulo per richiedere ulteriori informazioni

Spett.le WM Consulting,
desidero ricevere ulteriori informazioni riguardanti i vostri servizi.

Cognome, Nome _____

Via _____ Città _____

Telefono _____ Fax _____

Email _____

Note _____

(E' garantita l'assoluta riservatezza dei dati inseriti, che sono tutelati dalla legge sulla privacy 675/96.)

INVIA

- Via Fax : 045 8130100
- Via email: info@wmconsulting.it
- Via posta: Spett.le
WM Consulting, Srl
Lungadige Donatelli, 5/a
37121 Verona Italy