

In questo numero

- Sanofi Aventis acquisisce la biotech Genzyme
- Principali acquisizioni nel biotech.

Biotech & mercati finanziari

La farmaceutica Sanofi Aventis acquisisce la biotech Genzyme per oltre 20 mld di usd

Le quotazioni dell'azienda biotecnologica sono aumentate del 50% rispetto al prezzo medio dei due mesi antecedenti l'offerta.

Mercoledì 16 febbraio 2011 – Sono trascorsi otto mesi da quando Sanofi Aventis ha dichiarato di essere intenzionata ad acquisire la biotech Genzyme.

Inizialmente la farmaceutica francese aveva proposto agli azionisti di Genzyme 69usd ad azione pagabili in cash. Il board della biotech statunitense aveva votato all'unanimità contro tale proposta ritenendo il prezzo inadeguato.

Successivamente l'azienda parigina ha tentato una scalata ostile senza fortuna. Era riuscita a raccogliere solamente lo 0,1% dei titoli della biotech.

Verso la fine dell'anno i vertici di Sanofi Aventis hanno deciso di tornare sui loro passi ed avviare una nuova trattativa amichevole. Questa volta però erano consapevoli di dover incrementare in modo significativo il prezzo dell'offerta.

Dopo molteplici incontri tra i vertici delle due aziende si è arrivati ad un accordo, accordo che prevede due tipi di pagamento in contanti. In particolare, gli azionisti di Genzyme riceveranno inizialmente 74usd per ogni azione posseduta più un ulteriore premio.

L'entità di tale premio dipenderà da quanto segue:

- ulteriori 1usd ad azione se i farmaci Cerezyme e Fabrazyme raggiungeranno nel 2011 prestabiliti volumi di vendite.
- ulteriori 1usd ad azione se il farmaco Lemtrada (alemtuzumab) sarà approvato dalla FDA nella cura della Sclerosi multipla.

Inoltre saranno anche pagati fino a 5usd ad azione sulla base dell'andamento del volume d'affari di quest'ultimo farmaco.

Riteniamo realistico che il prezzo complessivo dell'acquisizione possa concludersi tra i 78 e gli 80usd. L'operazione di acquisizione dovrebbe completarsi entro la fine del secondo trimestre.

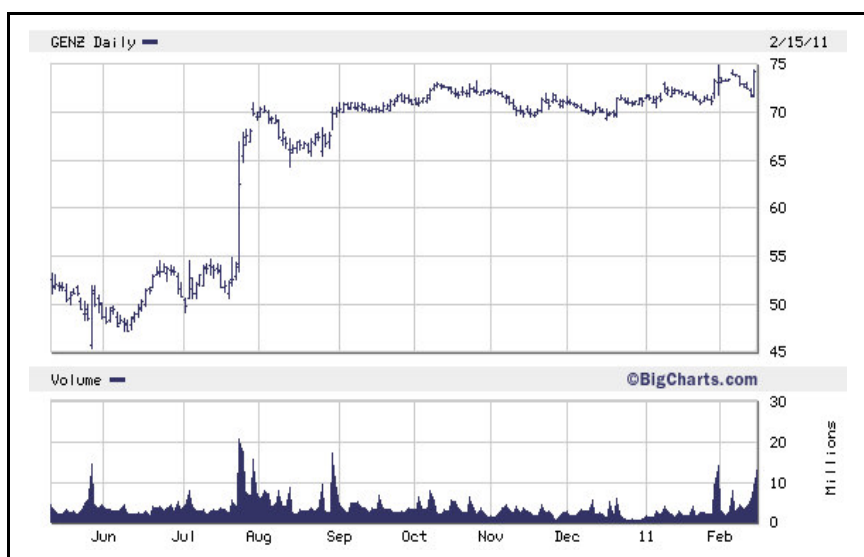

Grafico-1

Grafico di Genzyme (Nasdaq: GENZ) che evidenzia l'andamento del titolo dal momento dell'offerta d'acquisto.

Di fatto per Sanofi Aventis effettuare l'acquisizione è di fondamentale importanza. A breve tre dei quattro suoi principali farmaci perderanno la protezione brevettuale e saranno sottoposti alla concorrenza dei generici. Tali medicinali sono l'agente chemioterapico Taxotere e gli anticoagulanti Lovenox e Plavix. Complessivamente generano vendite per 10mld di usd, esattamente il 25% del complessivo fatturato (40mld di usd).

Biotech News

wmconsulting
Independent Financial Advisors

Newsletter

Febbraio 2011

In questo numero

- Sanofi Aventis acquisisce la biotech Genzyme
- Principali acquisizioni nel biotech

Da qui si capisce l'esigenza di sostenere la crescita aziendale con nuove acquisizioni. Ultimamente la farmaceutica ha deciso di ridurre del 13% (1,700 unità) la forza lavoro presente negli Stati Uniti. Inoltre, ha anche previsto di tagliare i costi della ricerca e sviluppo di 2mld di usd in dieci anni, strategie che hanno permesso di creare nuova liquidità per l'azienda.

Dal prezzo medio dei due mesi precedenti l'offerta a oggi, i titoli Genzyme hanno avuto un incremento prossimo al 50%.

In termini di capitalizzazione l'acquisizione di Genzyme sarebbe la seconda più importante nella storia del biotech, dietro solo a quella di Genentech. Quest'ultima è stata acquistata da Roche nei primi mesi del 2009. La farmaceutica svizzera deteneva già il 55,9% dei titoli di Genentech e per acquisirne i rimanenti 44,1% ha pagato 46,8mld di usd.

Il CEO di Sanofi Aventis, Christopher Viehbacher, ha dichiarato: << tale acquisizione fornirà uno straordinario impulso alla nostra crescita e ci permetterà di fare un passo decisivo verso la medicina biotech >>.

Genzyme è stata fondata nel 1981 ed è una delle aziende biotech di maggiore successo. Ha il suo quartier generale a Cambridge nel Massachusetts. Ha sedi secondarie in 27 paesi, una anche in Italia (Modena). È azienda leader nella cura delle malattie rare ed ha ben 22 prodotti già in commercio. Con un peso del 19 %, Genzyme è la partecipazione più importante nei portafogli dei clienti WM Consulting.

Riteniamo che se le quotazioni delle aziende biotecnologiche continuano a presentare dei multipli fortemente allo sconto come quelli attuali, il trend di M&A continuerà ancora in modo sostenuto.

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

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

genzyme

Genzyme Corp. – 500 Kendall Street – Cambridge, MA 02142
Tel: 617-252-7500 – Fax: 617-252-7600

Presidente (età)	Henri A. Termeer (64)	Patrimonio netto	7.001mln di usd
Dipendenti	12.000	Fatturato (2009)	4.516mln di usd

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

Febbraio 2011

In questo numero

- Sanofi Aventis acquisisce la biotech Genzyme
- 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