

**In questo numero**

- Roche vuole acquisire Genentech
- Altri M&A nel biotech
- La crescita di Genentech

**Biotech: Merger & Acquisitions**

*Continua il forte trend di M&A nel settore delle biotecnologie*

## Roche punta ad acquisire la biotech Genentech

*I titoli della biotech di San Francisco hanno chiuso le contrattazioni di borsa con un rialzo del 15%*

Roche ha fatto una super offerta per acquisire la più grande azienda biotech in termini di capitalizzazione, Genentech (NYSE: DNA).

Alla fine delle contrattazioni della precedente seduta di borsa, la biotech californiana quotava a 81,82usd.

Alla chiusura odierna dei mercati, la quotazione ha raggiunto i 93,88usd. Il rialzo è stato del 14,74% (grafico-1). Il valore di mercato dell'azienda è salito di quasi 13mld di usd in una sola giornata.


**Grafico-1**

**Andamento del titolo Genentech (NYSE: DNA) da inizio anno**

Roche detiene già il 55,9% di Genentech; per il rimanente 44,1% ha offerto 43,7mld di usd. Sulla base di questa offerta iniziale, gli azionisti di Genentech riceveranno in cash 89,00usd per ogni azione posseduta.

In questo momento il mercato presume che gli 89,00 usd sia una offerta troppo esigua e probabilmente sarà destinata ad essere aumentata. Infatti, la quotazione ha già superato abbondantemente tale valore di 89,00 usd.

Per importo sarebbe la più grande operazione di M&A nel settore biotech di sempre. Questa operazione fa seguito a quella avvenuta un paio di mesi addietro tra la biotech Millenium Pharmaceuticals e il colosso farmaceutico giapponese Takeda. Il costo di questa operazione era stato di 8,8mld di usd.

Le precedenti fusioni più importanti nella storia del biotech sono state quella di Immunex acquisita da Amgen (luglio 2002) e quella di Medimmune da parte di AstraZeneca (maggio 2007). In entrambi i casi, l'importo di tali operazioni era stato di circa 16mld di usd.

Di seguito sono indicate le fusioni più significative degli ultimi periodi.

# Biotech News

**wmconsulting**  
Independent Financial Advisors

## Newsletter

Agosto 2008

### In questo numero

-Roche vuole acquisire Genentech

-Altri M&A nel biotech

-La crescita di Genentech

Azienda acquirente	Azienda acquisita	Periodo	Importo (USD)
Takeda	Millenium Pharmaceuticals	Maggio 2008	8,8mld
AstraZeneca	Medimmune	Aprile/maggio 2007	15,9mld
Merck	Serono	Inizio2007	13,3mld
Eli Lilly	Icos	Fine 06 e inizio 2007	2,1mld
Gilead Sciences	Myogen	Fine 2006	2,5mld
Abbott	Kos Pharmaceuticals	Fine 2006	3,7mld
AstraZeneca	Cambridge Antibody Technology	Metà 2006	1,3mld
Novartis*	Chiron	Fine 2005	5,1mld
Amgen	Immunex	Luglio 2002	16,0mld
Celgene	Pharmion	Fine 2007	2,9mld

\* Novartis deteneva già il 42% dell'azienda. Ha pagato il rimanente 58% 5,1mld di usd. Complessivamente Chiron è stata acquisita per un valore di mercato di 9mld di USD.

Come da tempo sosteniamo, il trend di fusioni ed acquisizioni (M&A) non è destinato a rallentare, nei prossimi periodi assisteremo a molte altre operazioni importanti.

Nel grafico seguente (grafico-2) è riportato l'andamento delle fusioni ed acquisizioni avvenute negli ultimi anni. Come si può facilmente notare, la sola acquisizione di Genentech farebbe superare per importo il record dello scorso anno.

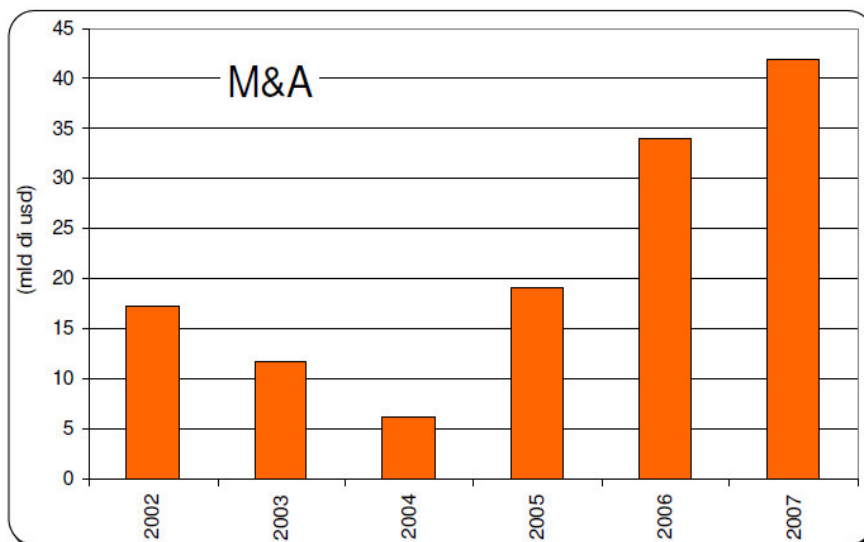


Grafico-2

**Andamento delle fusioni ed acquisizioni dal 2002 a oggi**

La partecipazione di Genentech figura nei bilanci di Roche come una delle voci di maggior redditività. Questa proposta d'acquisto fa seguito alla recente contrazione del giro d'affari della farmaceutica Roche.

È da qualche anno che la crescita del fatturato delle case farmaceutiche mostra un certo affanno.

Con questa operazione Roche eredita una pipeline molto promettente e farmaci con importanti tassi di crescita. Grazie alla forte specializzazione nell'oncologia della biotech californiana, Roche diviene una delle più importanti aziende che sviluppa terapie che curano il cancro.

Advisors in Biotechnology

# Biotech News

**wmconsulting**  
Independent Financial Advisors

## Newsletter

Agosto 2008

### In questo numero

- Roche vuole acquisire Genentech
- Altri M&A nel biotech
- La crescita di Genentech

Tra i farmaci di maggior successo di Genentech occorre ricordare l'Avastin, il Tarceva, il Rituxan, il Lucentis, lo Xolair, il Raptiva e lo Herceptin. In particolare l'Avastin è una delle molecole più innovative presenti in commercio.

Secondo gli ultimi dati di bilancio trimestrali, il fatturato di Genentech è aumentato dell'8% e ha superato i 3,2mld di usd. Ha innalzato le stime dell'utile per l'anno in corso del 3%.

Di seguito è riportato l'andamento del fatturato di Genentech su base annua dal 2000 ad oggi (grafico-3). Nel 2000 le vendite complessive erano di 1,5mld di usd, nel 2007 hanno sfiorato i 12mld. La crescita è stata del 674%. La crescita media in questo periodo è stata del 29,2% all'anno, oltretutto in anni in cui la congiuntura economica mondiale non è stata proprio favorevole.

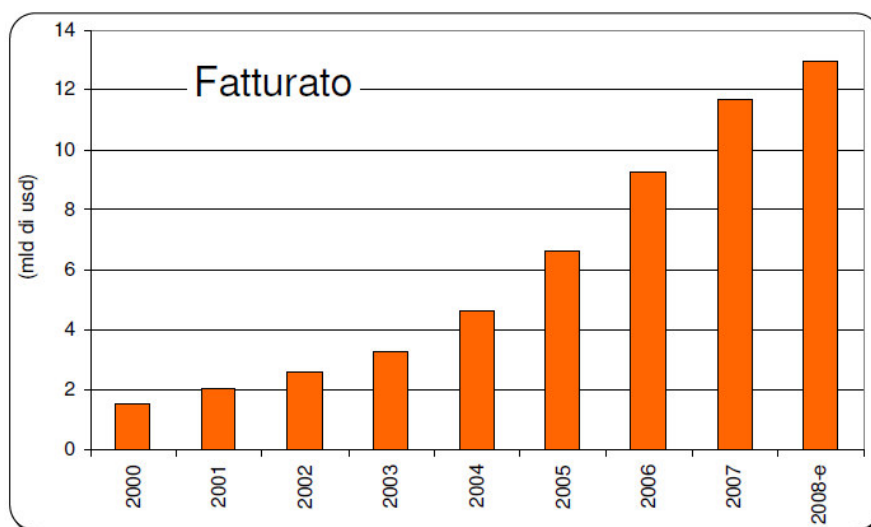


Grafico-3

**Andamento del fatturato di Genentech dal 2000 a oggi**

Genentech può essere considerata come un esempio delle potenzialità di crescita del settore. Fondata nel 1976, è l'azienda biotecnologica più grande al mondo per capitalizzazione.

### About Genentech

## Genentech

#### Genentech, Inc.

1 DNA Way – South San Francisco  
CA 94080 - 4990 – United States  
Tel: 650 – 225 - 1000 – Fax: 650 – 225 - 6000

Presidente (età)	Arthur Levinson (58)	Fatturato 2007 (usd)	11.724 mln (+26%)
Dipendenti (2007)	11.174 (+6,1%)	Utile 2007 (usd)	2.769 mln (+31%)
Capitalizzazione (usd)	98.665 mln	Investimenti in R&D	2.446 mln (+38%)
Patrimonio netto (usd)	13.285 mln	Cash ed equivalenti	7.732 mln

Alessandro Faccioli  
Senior Analyst in Biotechnology  
faccioli@wmconsulting.it

WM Consulting, Srl  
Via Marsala, 89  
37128 Verona Italy  
info@wmconsulting.it  
www.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

Agosto 2008

### In questo numero

- Roche vuole acquisire Genentech
- Altri M&A nel biotech
- La crescita di Genentech

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 email: [info@wmconsulting.it](mailto:info@wmconsulting.it)

- Via posta: Spett.le  
WM Consulting, Srl  
Via Marsala, 89  
37121 Verona – Italy