

## *Fondi, scambio Euticals-Amri*

*di Stefania Peveraro*

**A**lban Molecular Research Inc (Amri), gruppo quotato al Nasdaq che produce in conto terzi farmaci e prodotti biotech, ha annunciato ieri che acquisterà il 100% dell'italiana Euticals per 358 milioni di dollari (circa 315 milioni di euro), da pagarsi in parte carta contro carta, in parte in cash e in parte sottoscrivendo un vendor loan. Euticals è uno dei principali produttori italiani di principi attivi e ha una base-clienti che comprende numerose delle maggiori aziende farmaceutiche mondiali. A vendere è soprattutto il veicolo Lauro 57, che dal 2012 riunisce le partecipazioni dei fondi Clessidra Capital Partners II, Mandarin Capital Partners s.a. Sicar, di Private Equity Partners sgr e Idea Capital Funds sgr, pari in totale all'86% del capitale. Tra i venditori ci sono poi anche le famiglie Poli, Carinelli e Puricelli e il management. Amri finanzia l'acquisizione in tre modi: emettendo circa 7 milioni di nuove azioni per un valore di 110 milioni di dollari (pari al 19,75% del capitale, titoli che saranno sottoscritti da Lauro 57), una seller note da 63 milioni (che sarà sottoscritta dai venditori) e per il resto tramite

cash. L'operazione del 2012 era stata condotta sulla base di una valutazione della società di 299,6 milioni a fronte di un fatturato 2011 di 214 milioni e di un ebitda di 38,5 (fonte: Private Equity Monitor). Da allora i conti della società sono rimasti stabili e i fondi con questa operazione vanno sostanzialmente in pari. La buona notizia, però, è che l'operazione permetterà ai fondi di beneficiare in prospettiva delle sinergie industriali che deriveranno dall'integrazione tra i due business. Euticals infatti ha chiuso il 2015 con 245 milioni di dollari di fatturato e un ebitda di 27 milioni e punta a chiudere il 2016 con ricavi per 245-255 milioni e un ebitda di 34-38 milioni prima delle sinergie con Amri (calcolate in circa 15 milioni all'anno). A valle dell'operazione Fernando Napolitano entrerà a far parte del cda di Amri in rappresentanza di Lauro 57. Nomura, che ha individuato l'acquirente, ha poi agito come financial advisor di Amri, mentre Goodwin Procter e lo studio legale Lca hanno affiancato Amri per gli aspetti legali. Lincoln International ha agito come financial advisor di Lauro 57, mentre Chiomenti e Debevoise & Plimpton sono stati gli advisor legali. (riproduzione riservata)