

NEWSLETTER



HOME CAPITALE DI RISCHIO ▾ CREDITO E DEBITO ▾

Accedi

ABBONATI

ANALISI & RUBRICHE ▾ TOOLS ▾ BEBEEZ PREMIUM ▾



Home > Private Debt

Ardian rifinanzia l'acquisto di Biofarma con un bond high yield da 345 mln euro

by  cagiant60 — 23 Maggio 2022 in Private Debt, Società

AA

 Share on Facebook Share on Twitter

di Giuliano Castagneto

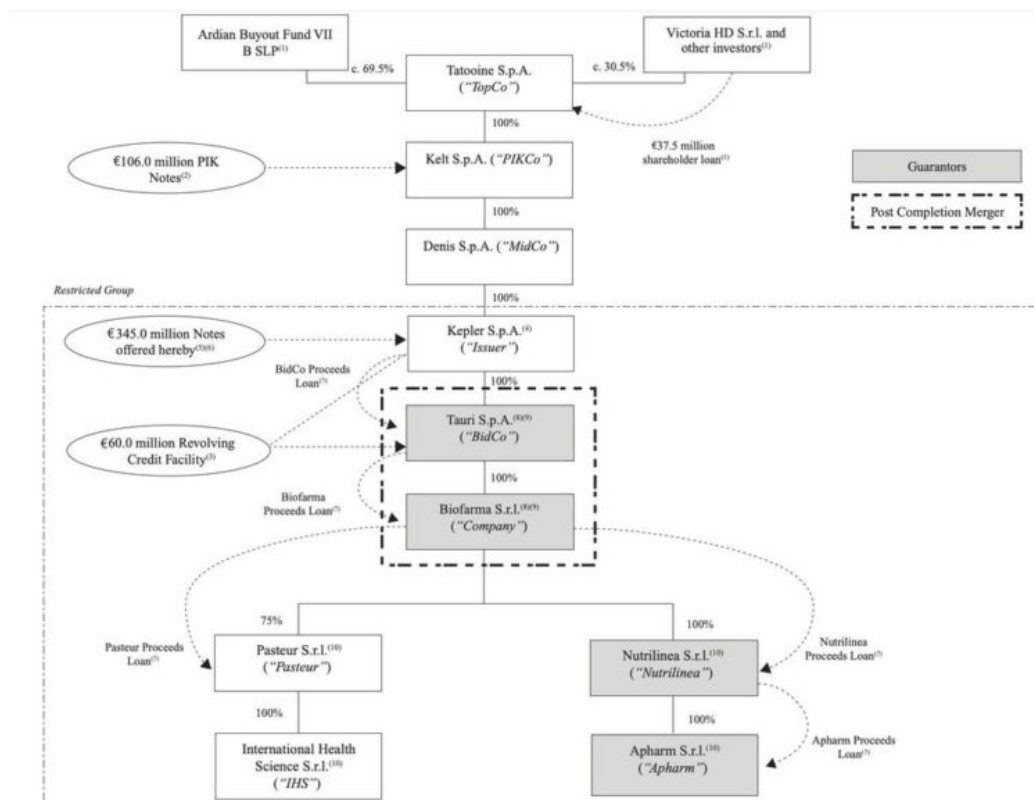
Venerdì scorso **Kepler spa**, cioè il veicolo tramite il quale il fondo **Ardian Buyout VII B** ha rilevato lo scorso marzo il controllo del gruppo **Biofarma spa** da **White Bridge Investments**, come annunciato lo scorso gennaio (si veda [altro articolo di BeBeez](#)), ha completato il collocamento, presso investitori istituzionali, di un'emissione di bond high yield da **345 milioni di euro**, in scadenza il **15 maggio 2029**, che offrono un **tasso variabile** pari all'**Euribor 3 mesi**



maggiorato del **5,75%** (si veda [qui il comunicato stampa](#) e [qui il prospetto del bond](#)). I proventi del bond sono andati a **rifinanziare il bridge loan** messo a disposizione dalle banche per il buyout. All'emissione, quotata alla **Borsa del Lussemburgo**, **Moody's** ha assegnato il rating B3, mentre **Fitch Ratings** ha assegnato un rating **B+**.

Bookrunner del collocamento è stata IMI – Divisione Corporate e Investment Banking di Intesa Sanpaolo, affiancata da Mediobanca, Bnp Paribas e Nomura nel ruolo di joint global coordinator. Gattai Minoli & Partners ha assistito Ardian e Kepler, Weil Gotshal & Manges ha assistito l'emittente, Gitti and Partners ha curato i profili fiscali di diritto italiano dell'emissione, Latham & Watkins ha assistito il pool di banche collocatrici, e infine Maisto e associati ha assistito le banche in relazione agli aspetti fiscali italiani.

Nel dettaglio, come si legge nel Prospetto del bond, Ardian, attraverso **Ardian Buyout Fund VII**, ha acquisito il **69,5%** del capitale del veicolo **Tatooine spa** con **Victoria HD srl** holding degli imprenditori **Germano Scarpa** e **Gabriella Tavasani**, che hanno reinvestito per il 30,5%. Per l'acquisizione, Kepler ha messo sul piatto **1,24 miliardi di euro** (1,17 miliardi è l'enterprise value di Biofarma), di cui, oltre ai 345 milioni di euro ottenuti con il bridge loan poi appunto rifinanziato con il bond, altri **877 milioni di euro di equity**, in parte derivati dai proventi di un **vendor loan da 37,5 milioni** erogato a Tatooine e di un **bond PIK da 106 milioni** erogato a **Kelt spa**, controllata al 100% da Tatooine e indirettamente controllante di Kepler. Il bond PIK è evidentemente quello sottoscritto da **Tikehau Capital** e **Goldman Sachs Asset Management**, così come annunciato lo scorso aprile (si veda [altro articolo di BeBeez](#)).



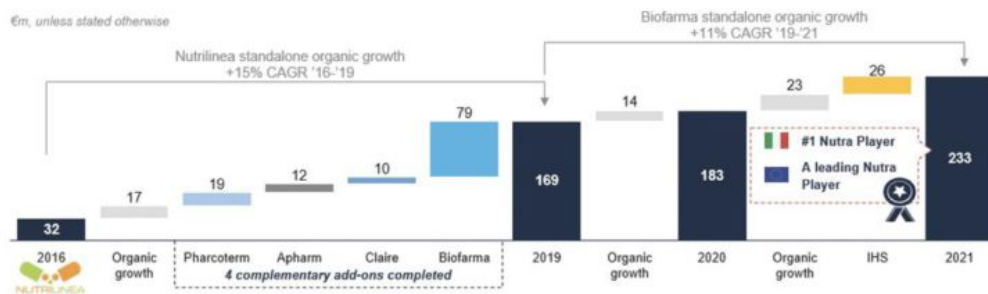
La catena di controllo di Biofarma – Fonte: Prospetto del bond

Sources	(€ million)	Uses	(€ million)
Gross proceeds from the Bridge Facilities ⁽¹⁾	345.0	Consideration for the Acquisition, the Udine Plant Acquisition, the Apharm Minority Interest Acquisition and payment of special bonus to management ⁽⁴⁾	1,007.7
Equity Contribution ⁽²⁾	877.7	Repayment of the Refinanced Company Indebtedness ⁽⁵⁾	183.3
Cash on balance sheet ⁽³⁾	21.1	Transaction fees and expenses ⁽⁶⁾	31.0
Total sources	1,243.8	Cash overfunding ⁽⁷⁾	21.8
		Total uses	1,243.8

Fonte: Prospetto del bond

Biofarma è specialista nel mercato degli integratori alimentari, dei dispositivi medici e dei cosmetici. Il gruppo è nato nel febbraio 2020 dalla fusione tra **Nutrilinea** e **Biofarma** entrambe all'epoca controllate da **White Bridge investments** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)) e che lo scorso dicembre ha comprato la **divisione prodotti finiti** di **Giellepi spa**, ribattezzata **IHS**, attraverso un'operazione di cessione di ramo d'azienda (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). La **famiglia Scarpa**, già titolare di Biofarma, aveva ceduto nel 2019 l'azienda a Nutrilinea reinvestendo nell'acquirente per il 30,5% (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). White Bridge aveva investito in Nutrilinea nel settembre 2017 (si veda [altro articolo di BeBeez](#)).

Il gruppo ha chiuso il **bilancio 2021 pro-forma**, includendo anche l'ultima acquisizione di xxx, con ricavi per 232,7 milioni e un ebitda di 64 milioni, come risultato di un aumento medio dei ricavi del 12% all'anno tra il 2019 e il 2021. Il che significa che il gruppo è stato valutato **oltre 18 volte l'ebitda 2021 pro-forma**. Senza considerare l'acquisizione IHS, invece, il bilancio di Biofarma si è chiuso con 206,6 milioni di ricavi e un ebitda di 39,3 milioni.



Crescita dei ricavi di Biofarma – Fonte: Prospetto del bond

Tags: [Ardian](#) [Biofarma Group](#) [Fitch Ratings](#) [Goldman Sachs AM](#) [Tikehau Capital](#)

Schede e News settore/i: [Chimica](#)

Iscriviti alle nostre Newsletter

Iscriviti alle newsletter di BeBeez

ISCRIVITI

Post Precedente

L'ungherese Indotek esordisce in Italia: compra 13 supermercati in Nord Italia da Reale Immobili e il Centro Commerciale Le Masserie in Sicilia

Post Successivo

Nuova proroga, al 19 giugno, della lettera d'intenti per l'acquisto del controllo di Be Shaping The Future da parte di Engineering

Related Posts

PRIVATE EQUITY

MANAGEMENT

PRIVATE DEBT

Cookies?

Kepler emette obbligazione high yield da 345 milioni di euro

[Redazione](#) 20 Maggio 2022

Kepler ha concluso un'emissione obbligazionaria high yield, per un importo pari a **345 milioni di euro**.

Il bond andrà a rifinanziare il debito contratto per l'acquisizione della maggioranza del gruppo Biofarma da parte di Ardian. L'operazione, del valore complessivo di 1,1 miliardi di euro, era stata finanziata da **Tikehau e Goldman Sachs Asset Management**.

L'emissione di senior secured floating rate notes è stata interamente collocata presso investitori istituzionali.

Le banche

Nell'emissione ha agito un pool di banche guidato da **Bnp Paribas**.

Gli advisor

Gattai, Minoli, & Partners ha assistito Ardian e Kepler con un team guidato dal socio Lorenzo Verneti, con il senior associate Federico Tropeano e gli associate Valentina Calò, Viola Mereu e Matteo Zoccolan.

Weil Gotshal & Manges ha seguito l'emittente con un team guidato dal partner Patrick Bright con gli associate Fabio Pazzini e Anish Mohanty per i profili di diritto americano. Un team guidato dal partner Reena Gogna con la counsel Giorgia Sosio de Rosa e gli associate Dimeji Ademiju e Rachel Roberts, si è invece occupato dei profili di diritto inglese.

Gitti and Partners ha curato i profili fiscali di diritto italiano dell'emissione con i soci Diego De Francesco e Paolo Ferrandi ed il junior associate Francesco Alessi.

Latham & Watkins ha affiancato il pool di banche con un gruppo di lavoro guidato composto dai partner Jeff Lawlis e Paolo Bernasconi con Chiara Coppotelli e Loran Radovicka. Il partner Antongiulio Scialpi con gli associate Eleonora Baggiani, Ugo Marchionne e Alessandro Bertolazzi

ha curato i profili finance di diritto italiano. Il partner Ross Anderson, assieme agli associate Harry Lee e Deena Smith, si è poi occupato dei profili finance di diritto Uk. Inoltre, i profili fiscali di diritto statunitense, sono stati seguiti dal partner Jocelyn Noll.

Infine, **Maisto e Associati** ha prestato assistenza alle banche in relazione agli aspetti fiscali italiani. Per lo studio ha agito un team composto dai partner Mauro Messi e Stefano Tellarini, con gli associate Eleonora Finizio e Francesco Semonella.



Gli studi nell'emissione high yield di Kepler da 345 milioni

[DEBT CAPITAL MARKETS](#) 20 maggio 2022

Kepler ha concluso un'emissione obbligazionaria high yield per un importo pari a 345 milioni di euro per il rifinanziamento del debito contratto per l'acquisizione della maggioranza del gruppo **Biofarma** da parte di **Ardian**. L'emissione di senior secured floating rate notes è stata interamente collocata presso investitori istituzionali.

I team legali

Gattai Minoli & Partners ha assistito Ardian e Kepler con un team guidato dal socio **Lorenzo Verneti** (nella foto) con il senior associate **Federico Tropeano** e gli associate **Valentina Calò**, Viola Mereu e **Matteo Zoccolan**.

Weil Gotshal & Manges ha assistito l'emittente con un team guidato dal partner **Patrick Bright** con gli associate **Fabio Pazzini** e **Anish Mohanty** per i profili di diritto americano e con un team guidato dal partner **Reena Gogna** con la counsel **Giorgia Sosio de Rosa** e gli associate **Dimeji Ademiju** e **Rachel Roberts** per i profili di diritto inglese. **Gitti and Partners** ha curato i profili fiscali di diritto italiano dell'emissione con i soci **Diego De Francesco** e **Paolo Ferrandi** ed il junior associate **Francesco Alessi**.

Latham & Watkins ha assistito il pool di banche, guidato da BNP Paribas, che ha coordinato l'emissione obbligazionaria high yield con un team composto dai partner **Jeff Lawlis** e **Paolo Bernasconi** con **Chiara Coppotelli** e **Loran Radovicka**, per gli aspetti di diritto statunitense, dal partner **Antongiulio Scialpi** con gli associate **Eleonora Baggiani**, **Ugo Marchionne** e **Alessandro Bertolazzi**, per i profili finance di diritto italiano, dal partner **Ross Anderson** con gli associate **Harry Lee** e **Deena Smith** per i profili finance di diritto UK, dalla partner **Jocelyn Noll** per i profili fiscali di diritto statunitense.

Maisto e associati ha prestato assistenza alle banche in relazione agli aspetti fiscali italiani con un team composto dai partner **Mauro Messi** e **Stefano Tellarini** e con gli associate **Eleonora Finizio** e **Francesco Semonella**.

Kepler colloca un bond high yield da 345 milioni

globallegalchronicle.com/italia/kepler-colloca-un-bond-high-yield-da-345-milioni/

View all posts by Paolo Bossi

May 24, 2022



Nell'ambito dell'operazione lo studio Gattai Minoli & Partners ha assistito Ardian e Kepler, mentre Weil Gotshal & Manges e Gitti and Partners hanno affiancato l'emittente. Latham & Watkins e Maisto e Associati hanno assistito il pool di banche.

Kepler ha concluso un'emissione obbligazionaria high yield per un importo pari a 345 milioni di euro per il rifinanziamento del debito contratto per l'acquisizione della maggioranza del gruppo Biofarma da parte di Ardian.

L'emissione di senior secured floating rate notes è stata interamente collocata presso investitori istituzionali.

Lo studio Gattai Minoli & Partners ha assistito Ardian e Kepler con un team guidato dal socio Lorenzo Verneti con il senior associate Federico Tropeano e gli associate Valentina Calò, Viola Mereu e Matteo Zoccolan.

Weil Gotshal & Manges ha assistito l'emittente con un team guidato dal partner Patrick Bright con gli associate Fabio Pazzini e Anish Mohanty per i profili di diritto americano e con un team guidato dal partner Reena Gogna con la counsel Giorgia Sosio de Rosa e gli associate Dimeji Ademiju e Rachel Roberts per i profili di diritto inglese. Gitti and Partners ha curato i profili fiscali di diritto italiano dell'emissione con i soci Diego De Francesco e Paolo Ferrandi ed il junior associate Francesco Alessi.

Latham & Watkins ha assistito il pool di banche, guidato da BNP Paribas, che ha coordinato l'emissione obbligazionaria high yield con un team composto dai partner Jeff Lawlis e Paolo Bernasconi con Chiara Coppotelli e Loran Radovicka, per gli aspetti di diritto statunitense, dal partner Antongiulio Scialpi con gli associate Eleonora Baggiani, Ugo Marchionne e Alessandro Bertolazzi, per i profili finance di diritto italiano, dal partner Ross Anderson con gli associate Harry Lee e Deena Smith per i profili finance di diritto UK, dalla partner Jocelyn Noll per i profili fiscali di diritto statunitense.

Maisto e Associati ha prestato assistenza alle banche in relazione agli aspetti fiscali italiani con un team composto dai partner Mauro Messi e Stefano Tellarini e con gli associate Eleonora Finizio e Francesco Semonella.

Involved fees earner: Valentina Calò – Gattai, Minoli, Partners; Viola Mereu – Gattai, Minoli, Partners; Federico Tropeano – Gattai, Minoli, Partners; Lorenzo Verneti – Gattai, Minoli, Partners; Matteo Zoccolan – Gattai, Minoli, Partners; Francesco Alessi – Gitti and Partners; Diego De Francesco – Gitti and Partners; Paolo Ferrandi – Gitti and Partners; Ross Anderson – Latham & Watkins; Eleonora Baggiani – Latham & Watkins; Paolo Bernasconi – Latham & Watkins; Alessandro Bertolazzi – Latham & Watkins; Chiara Coppotelli – Latham & Watkins; Jeffrey Lawlis – Latham & Watkins; Harry Lee – Latham & Watkins; Ugo Marchionne – Latham & Watkins; Jocelyn Noll – Latham & Watkins; Loran Radovicka – Latham & Watkins; Antongiulio Scialpi – Latham & Watkins; Deena Smith – Latham & Watkins; Eleonora Finizio – Maisto & Associati; Mauro Messi – Maisto & Associati; Francesco Semonella – Maisto & Associati; Stefano Tellarini – Maisto & Associati; Dimeji Ademiju – Weil, Gotshal & Manges; Patrick Bright – Weil, Gotshal & Manges; Reena Gogna – Weil, Gotshal & Manges; Anish Mohanty – Weil, Gotshal & Manges; Fabio Pazzini – Weil, Gotshal & Manges; Rachel Roberts – Weil, Gotshal & Manges; Giorgia Sosio de Rosa – Weil, Gotshal & Manges;

Law Firms: Gattai, Minoli, Partners; Gitti and Partners; Latham & Watkins; Maisto & Associati; Weil, Gotshal & Manges;

Clients: Ardian; BNP Paribas; Kepler S.p.A.;

Kepler colloca un bond high yield da 345 milioni

PBV Monitor 24 Maggio 2022



Nell'ambito dell'operazione lo studio Gattai Minoli & Partners ha assistito Ardian e Kepler, mentre Weil Gotshal & Manges e Gitti and Partners hanno affiancato l'emittente. Latham & Watkins e Maisto e Associati hanno assistito il pool di banche.

Kepler ha concluso un'emissione obbligazionaria high yield per un importo pari a 345 milioni di euro per il rifinanziamento del debito contratto per l'acquisizione della maggioranza del gruppo Biofarma da parte di Ardian.

L'emissione di senior secured floating rate notes è stata interamente collocata presso investitori istituzionali.

Lo studio Gattai Minoli & Partners ha assistito Ardian e Kepler con un team guidato dal socio Lorenzo Verneti con il senior associate Federico Tropeano e gli associate Valentina Calò, Viola Mereu e Matteo Zoccolan.

Weil Gotshal & Manges ha assistito l'emittente con un team guidato dal partner Patrick Bright con gli associate Fabio Pazzini e Anish Mohanty per i profili di diritto americano e con un team guidato dal partner Reena Gogna con la counsel Giorgia Sosio de Rosa e gli associate Dimeji Ademiju e Rachel Roberts per i profili di diritto inglese. Gitti and Partners

ha curato i profili fiscali di diritto italiano dell'emissione con i soci Diego De Francesco e Paolo Ferrandi ed il junior associate Francesco Alessi.

Latham & Watkins ha assistito il pool di banche, guidato da BNP Paribas, che ha coordinato l'emissione obbligazionaria high yield con un team composto dai partner Jeff Lawlis e Paolo Bernasconi con Chiara Coppotelli e Loran Radovicka, per gli aspetti di diritto statunitense, dal partner Antongiulio Scialpi con gli associate Eleonora Baggiani, Ugo Marchionne e Alessandro Bertolazzi, per i profili finance di diritto italiano, dal partner Ross Anderson con gli associate Harry Lee e Deena Smith per i profili finance di diritto UK, dalla partner Jocelyn Noll per i profili fiscali di diritto statunitense.

Maisto e Associati ha prestato assistenza alle banche in relazione agli aspetti fiscali italiani con un team composto dai partner Mauro Messi e Stefano Tellarini e con gli associate Eleonora Finizio e Francesco Semonella.

Latham & Watkins e Maisto e Associati hanno assistito il pool di banche.

Kepler ha concluso un'emissione obbligazionaria high yield per un importo pari a 345 milioni di euro per il rifinanziamento del debito contratto per l'acquisizione della maggioranza del gruppo Biofarma da parte di Ardian.

L'emissione di senior secured floating rate notes è stata interamente collocata presso investitori istituzionali.

Lo studio Gattai Minoli & Partners ha assistito Ardian e Kepler con un team guidato dal socio Lorenzo Verneti con il senior associate Federico Tropeano e gli associate Valentina Calò, Viola Mereu e Matteo Zoccolan.

Weil Gotshal & Manges ha assistito l'emittente con un team guidato dal partner Patrick Bright con gli associate Fabio Pazzini e Anish Mohanty per i profili di diritto americano e con un team guidato dal partner Reena Gogna con la counsel Giorgia Sosio de Rosa e gli associate Dimeji Ademiju e Rachel Roberts per i profili di diritto inglese.

Gitti and Partners ha curato i profili fiscali di diritto italiano dell'emissione con i soci Diego De Francesco e Paolo Ferrandi ed il junior associate Francesco Alessi.

Latham & Watkins ha assistito il pool di banche, guidato da BNP Paribas, che ha coordinato l'emissione obbligazionaria high yield con un team composto dai partner Jeff Lawlis e Paolo Bernasconi con Chiara Coppotelli e Loran Radovicka, per gli aspetti di diritto statunitense, dal partner Antongiulio Scialpi con gli associate Eleonora Baggiani, Ugo Marchionne e Alessandro Bertolazzi, per i profili finance di diritto italiano, dal partner Ross Anderson con gli associate Harry Lee e Deena Smith per i profili finance di diritto UK, dalla partner Jocelyn Noll per i profili fiscali di diritto statunitense.

Maisto e Associati ha prestato assistenza alle banche in relazione agli aspetti fiscali italiani con un team composto dai partner Mauro Messi e Stefano Tellarini e con gli associate Eleonora Finizio e Francesco Semonella.