

# INVESTISSEURS

LE MAGAZINE DES FCPI ET FIP D'EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS / [www.edrip.fr](http://www.edrip.fr) / n° 11 • Juin 2015

## STRATÉGIE

Les biotechnologies ont la cote

## PAROLE D'EXPERT

« L'entrée en Bourse, ultime relais des Biotech et Medtech avant la ligne d'arrivée... »

## SUCCÈS

Startup biopharmaceutique  
**Poxel dans la cour  
des grands du diabète**

À GAUCHE : THOMAS KHUN  
DIRIGEANT DE POXEL.

À DROITE : RAPHAËL WISNIEWSKI  
DIRECTEUR ASSOCIÉ  
D'EDMOND DE ROTHSCHILD  
INVESTMENT PARTNERS.



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

## SOMMAIRE

- 04 ACTUALITÉS**  
La vie des investissements
  
- 06 SUCCÈS**  
Startup biopharmaceutique :  
Poxel dans la cour  
des grands du diabète
  
- 08 STRATÉGIE**  
Les biotechnologies ont la cote
  
- 12 PAROLE D'EXPERT**  
« L'entrée en Bourse, ultime  
relais des Biotech et Medtech  
avant la ligne d'arrivée... »  
Rodolphe Besserve, directeur  
marché de capitaux à la Société  
Générale
  
- 14 PORTEFEUILLE**  
Récapitulatif des sociétés  
non cotées, cotées et OPCVM

INVESTISSEURS est publié par Edmond de Rothschild Investment Partners – 47 rue du Faubourg-Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08 – Société en Commandite par Actions au capital de 501 500 € – 444071989 RCS Paris – Tél. : +33 (0)1 40 17 25 74 – [www.edrip.fr](http://www.edrip.fr) – **Directeur de la publication** : Pierre-Michel Passy – **Rédacteur en chef** : Alexandre Foulon – **Comité éditorial** : Jérôme Bévierre et Olivia Bez – **Conception et réalisation** : ANAKA – 85 avenue Émile-Zola, 75015 Paris – Tél. : +33 (0) 1 45 75 75 85 – **Chef de projet** : Hélène Weisskopf – **Journalistes** : Yves Deguilhem et Michel Turin – **Photographies** : Marc Bertrand, Teddy Morellec, Thierry Vasseur, Shutterstock – **Illustrations** : Totto Renna – **Diffusion** : 6 800 exemplaires – **ISSN** : en cours – **Imprimeur** : Setig Palussière – 10 rue du petit Damiette – ZAC sud – B.P 1043 – 49015 ANGERS cedex.

**AVERTISSEMENTS** • Du fait de leur simplification, les informations du présent document peuvent être partielles et n'ont, de ce fait, aucune valeur contractuelle. Ce document est non audité. • La notice d'information des fonds et les rapports annuels sont disponibles sur simple demande ou sur le site de la société de gestion [edrip.fr](http://edrip.fr). • Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. • Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'Edmond de Rothschild Investment Partners sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient, toutefois, constituer un quelconque engagement ou garantie d'Edmond de Rothschild Investment Partners.



# La finance au service de l'innovation



Lorsqu'elle va au-delà du seul profit et qu'elle se place au service de la société, la finance prend tout son sens. Pour Edmond de Rothschild Investment Partners et le groupe Edmond de Rothschild dans son ensemble, la finance utile, c'est notamment le développement

d'innovations en matière de santé. C'est pourquoi nous nous sommes fait une spécialité des Sciences de la Vie. Nous nous y sommes engagés avec détermination en constituant une équipe spécialisée qui est désormais une référence en Europe. Le secteur de la santé est et restera un secteur de croissance. À ce jour, les deux tiers des besoins en matière de santé n'ont toujours pas reçu de réponse thérapeutique satisfaisante. De même, la conception de médicaments plus efficaces entraîne une meilleure maîtrise des dépenses de santé. Autant de raisons pour lesquelles nous avons décidé de développer une expertise unique dans ce domaine. Nous entrons, à travers nos fonds BioDiscovery et nos FCPI Partenariat & Innovation, au capital de sociétés de biotechnologies prometteuses, dont les découvertes se traduiront par des avancées majeures sur un plan thérapeutique. Mais au-delà de l'argent, notre travail consiste à structurer les efforts de recherche et de développement afin de pouvoir présenter aux acquéreurs industriels ou aux marchés boursiers des sociétés à fort potentiel, qui nous paraissent pouvoir apporter à nos souscripteurs les meilleurs retours sur leurs investissements. Nous avons choisi de soutenir principalement des sociétés développant des médicaments à large marché, car ce sont ceux-là qui intéressent en priorité les grands laboratoires industriels et apportent des réponses satisfaisantes aux pathologies les plus répandues dans le monde. Edmond de Rothschild Investment Partners est particulièrement fier de contribuer, avec le soutien de ses souscripteurs, au développement d'entreprises dont les innovations contribuent à améliorer les conditions de vie et la santé de populations entières.

**Pierre-Michel Passy,**  
Gérant d'Edmond de Rothschild Investment Partners.

« Le secteur  
de la santé  
est et restera  
un secteur de  
croissance. »



## Utilities Performance (UP) fusionne avec Certinergy

Spécialiste de la performance énergétique et de l'optimisation du cycle de l'eau, UP fusionne avec Certinergy, leader européen des certificats d'énergie (CEE). Déjà partenaires de longue date avec une entrée de Certinergy au capital de UP en 2013, les deux entités ont déci-

dé de s'unir au sein de Certinergy Solutions, afin de proposer une offre plus performante à leurs clients. Le groupe ainsi formé espère répondre pleinement aux besoins des industriels, très demandeurs en matière de performance énergétique et de retour sur investissement.

### AU FORUM DU BATIMENT

## MODERNISE SON SITE INTERNET

Afin de supporter au mieux la demande croissante de la vente à distance, le numéro 1 de la quincaillerie professionnelle modernise son site internet [www.afdb.fr](http://www.afdb.fr). En parallèle, le groupe ouvre deux nouvelles agences à Toulouse et Montpellier, pour un total de 70 magasins.



## Marco Polo au Festival de Cannes 2015

Akteur de la production et de la distribution de films, Marco Polo était présent au Festival de Cannes 2015, avec un documentaire inédit, *Steve McQueen : The Man & Le Mans*. La société a, par ailleurs, récemment acquis deux catalogues majeurs auprès de Les Films 13 (Claude Lelouch) et de Sony Pictures.



## Des concerts privés pour les auditeurs d'Alouette

Première radio régionale de France, Alouette organise régulièrement des concerts privés, devenus des rendez-vous incontournables du Grand Ouest. Des spectateurs privilégiés ont ainsi pu applaudir, dans des salles intimes, de grands artistes comme Charlie Winston ou Christine & The Queens, mais aussi des talents en devenir.



## Nouvelles acquisitions pour le groupe Marietton

**Spécialiste du tourisme (tour opérateur, business travel et réseaux d'agences de voyages), le groupe Marietton poursuit sa stratégie de croissance externe ciblée.**



Fin décembre 2014, le groupe Marietton a acquis le groupe Selectour Préférence (Préférence Voyages), dont le siège social est situé à Nantes. Cette acquisition vient compléter le réseau de distribution de manière particulièrement stratégique. En effet, le groupe n'était pas présent dans l'ouest de la France alors qu'Aérosun, tour opérateur du groupe, développe de nombreux départs depuis les aéroports régionaux. Préférence Voyages réalise 72 millions d'euros de volume d'affaires, dont 31 % sur l'activité loisirs (agences de voyages), 64 % en business travel (voyages d'affaires) et 5 % en événementiel et voyages de groupes. Les 91 salariés ont rejoint le groupe Marietton sous la direction de Monsieur Patrick Malenfant, dirigeant historique de Préférence Voyages.



En mai, le groupe Marietton a acquis Voyages Auchan, division tourisme du groupe Auchan France. Il reprend les 11 points de vente, localisés pour la majeure partie d'entre eux à l'intérieur des hypermarchés Auchan ou dans les galeries commerciales, ainsi que le site internet B2C.

Le groupe Marietton a acquis les fonds de commerce et gardé l'ensemble des salariés attachés à ces activités, qui représentent environ 30 millions d'euros de volume d'affaires, dont 3,4 millions d'euros via le site internet. Ce développement renforce la présence du groupe Marietton dans les points de vente, en cohérence et en synergie avec son offre tour opérateur.



## Cetal développe une plate-forme d'essai

Avant de pouvoir mettre en œuvre de nouveaux process à l'échelle industrielle, certains grands acteurs du marché oil & gas au niveau mondial procèdent à des essais à petite échelle (banc d'essai puis usine pilote). Cetal a, ainsi, développé une véritable plate-forme d'essai afin de pouvoir contrôler la conception et la fabrication des fours. Équipés de blocs surmoulés en aluminium, laiton ou cupronickel, ils peuvent simuler les réactions chimiques avec une maîtrise pointue au niveau thermique.

Ces équipements sont utilisés, généralement, en atmosphère explosible et sont donc conformes à la directive des équipements ATEX (IECEx).



## 21 nouveaux chauffeurs formés à l'Académie Maurice Chabé



L'Académie Maurice Chabé, le leader français du transport haut de gamme a permis à 21 personnes d'obtenir, en 2014, leur diplôme de chauffeur VTC. Les sessions de formation de huit semaines proposent aux candidats d'acquies toutes les bases du métier, de la conduite à l'attitude en passant par un apprentissage de l'anglais, ou le développement de connaissances touristiques. Pour conclure ces sessions, les chauffeurs réalisent un stage pratique de conduite au sein de l'entreprise, qui confirme leurs aptitudes.



**Date de création :** 2009.

**Dirigeant :** Thomas Kuhn.

**Activité :** Biotech spécialisée dans le traitement des maladies métaboliques comme le diabète de type 2.

**Effectif :** 11 salariés.

**Trésorerie :** 10,3 M€ à fin 2014, avant une levée en Bourse de 26,8 M€ en février 2015.

Startup biopharmaceutique

# Poxel dans des grands du d

Biotech lyonnaise à la pointe sur les médicaments innovants et exclusifs dédiés au traitement du diabète de type 2, Poxel vient de lever en Bourse 26,8 M€. De quoi booster sa croissance, notamment en Asie.

## Quelle est la genèse de Poxel ?

**Thomas Kuhn :** Poxel est un spin-off du laboratoire pharmaceutique allemand Merck Serono. En 2007, ce groupe, connu pour ses traitements antidiabétiques, a changé de stratégie et nous a laissé créer notre propre entité, moyennant un accord de licence. Poxel, Biotech lyonnaise, est née en 2009, avec l'idée de travailler sur la « preuve du concept clinique », autrement dit la démonstration de l'efficacité d'un nouveau médicament en toute sécurité pour le patient. Dans notre portefeuille de produits en cours de développement sur le diabète de type 2<sup>(1)</sup>, le plus avancé s'appelle l'Imeglimine : à ce jour, il s'agit du seul médicament qui agit en même temps

sur les deux anomalies à l'origine du diabète, à savoir en augmentant la production d'insuline et son efficacité, afin de réduire le taux de sucre trop important dans l'organisme, qui caractérise le diabète.

## Qu'est-ce qui vous a séduit chez Poxel ?

**Raphaël Wisniewski :** Le marché des médicaments antidiabétiques pèse aujourd'hui environ 30 milliards de dollars dans le monde. Il est estimé à 50 milliards de dollars d'ici 2021. Le développement de nouvelles molécules dans ce domaine thérapeutique est très prometteur. Avant même sa création officielle, Edmond de Rothschild Investment Partners a travaillé avec Poxel à son plan de financement, afin d'aligner les intérêts de l'entreprise avec ceux des investisseurs, avant d'aboutir à l'introduction en Bourse, début 2015.

## Pourquoi avoir choisi Edmond de Rothschild Investment Partners pour vous accompagner dans votre développement ?

**T. K. :** Dès le départ, il nous fallait des fonds pour mener à terme nos études cliniques sur de très nombreux patients, d'où la nécessité de faire appel à des capitaux risqués. L'équipe d'Edmond de Rothschild Investment



**RAPHAËL WISNIEWSKI,**  
DIRECTEUR ASSOCIÉ  
D'EDMOND DE  
ROTHSCHILD  
INVESTMENT  
PARTNERS.

# la cour iabète



THOMAS KUHN,  
DIRIGEANT  
DE POXEL.

**19,6 M€**  
C'est le montant de  
l'investissement réalisé  
par Edmond de Rothschild  
Investment Partners  
depuis juin 2010.

Partners a été l'une des premières rencontres. Elle m'a aidé à valider mon modèle et à conforter mon projet. En juin 2010 a eu lieu une première levée de 16 millions d'euros avec Edmond de Rothschild Investment Partners comme investisseur principal, accompagné du fonds Innobio et d'Omnes Capital. Fin 2012, un deuxième tour de table a permis de lever 18 millions d'euros, auxquels sont venus s'ajouter environ 30 millions d'euros en financement non dilutif entre 2009 et 2013, composé principalement du crédit d'impôt recherche, de subventions et avances remboursables via, notamment, BPI France.

#### Quelles sont les prochaines étapes ?

**R. W.** : L'introduction en Bourse avait un double objectif : financer le développement de l'Imeglimine en Asie,

#### LEXIQUE

##### BIOTECH

Désigne ce qui relève de l'industrie pharmaceutique et du médicament.

##### SPIN-OFF

Scission d'entreprise donnant naissance à une entité autonome.

pour une mise sur le marché à l'horizon 2019, avec en parallèle une recherche de partenariat pour commercialiser, à l'avenir, le produit en Europe et aux États-Unis, et financer les travaux de phase I du PXL 770, nom de code d'une autre molécule très prometteuse contre le diabète. La stratégie régionale privilégiée par Poxel en Asie va lui permettre d'entreprendre sur l'Imeglimine des travaux de phase III et son enregistrement pour environ 60 millions d'euros, contre 250 millions d'euros pour l'Europe de l'Ouest et les États-Unis. À terme, Edmond de Rothschild Investment Partners sortira du capital de Poxel à l'occasion d'un rachat ou d'un cours de Bourse favorable. ■

(1) Soit 90 % des cas de diabète dans le monde.

#### FOCUS

#### Un titre coté, moteur de croissance

Du 23 janvier au 4 février 2015 a eu lieu l'introduction en Bourse de Poxel sur le marché coté Euronext. Les annonces positives de la société ont permis un doublement du cours du titre depuis l'introduction, ce qui devrait conforter les projets de développement de la PME lyonnaise.





# Les biotechnologies ont la cote

Les jeunes entreprises innovantes en biotechnologies suscitent, depuis deux ans, un intérêt très important. Forte de son expertise unique dans ce domaine, l'équipe des Sciences de la Vie d'Edmond de Rothschild Investment Partners est particulièrement bien placée pour faire profiter les souscripteurs de ses fonds d'un tel engouement.

**L**a santé n'a pas de prix. La formule est célèbre et la santé est notre bien le plus précieux. Mais cette expression prend aujourd'hui une résonance particulière dans le secteur des Sciences de la Vie. En effet, les cours des actions des entreprises cotées développant de nouveaux produits pharmaceutiques ou de nouvelles thérapies n'ont cessé d'augmenter, ces dernières années. Les sociétés de biotechnologies n'ont jamais été aussi « chères », comme on dit à la Bourse. Au premier trimestre 2015, elles ont représenté la moitié des introductions à la Bourse de Paris. En 2014, les opérations de fusion et d'acquisition dans le secteur de la santé ont atteint des niveaux inégalés depuis 2006. Par ailleurs, la Food and Drug Administration (FDA), l'organisme

responsable aux États-Unis du contrôle et de la réglementation des médicaments, a accordé, en 2014, un nombre record d'autorisations de mise sur le marché. « *Nous sommes ravis que les biotechnologies aient le vent en poupe* », se félicite Gilles Nobécourt, directeur associé chez Edmond de Rothschild Investment Partners, devenu en une quinzaine d'années l'un des principaux investisseurs européens dans les jeunes sociétés innovantes de ce secteur. Même s'il reconnaît que « *certaines valorisations sont aujourd'hui exagérées* ».

## **Une source de l'innovation thérapeutique**

Plus de la moitié des maladies humaines n'ont toujours pas de réponse médicale satisfaisante. Les Sciences de la Vie et les promesses de traitements >>>

## BIODISCOVERY

Depuis 2001, 4 générations de fonds Biodiscovery.

**280 M€** investis dans 49 sociétés.

**14** cessions industrielles.

**15** introductions en Bourse.

**19** sociétés actives.

>>> associés suscitent donc beaucoup d'intérêt, en particulier aux États-Unis, où 2014 a été une année exceptionnelle. Les médicaments et les dispositifs médicaux développés par les petites sociétés de biotechnologies sont les segments les plus dynamiques et innovants. Les startups de ce secteur sont, en effet, les principales sources de l'innovation thérapeutique. En complément de leurs propres efforts de recherche, les grands groupes pharmaceutiques font preuve d'un appétit croissant pour les produits développés par les petites entreprises de biotechnologies. La compréhension de plus en plus fine de la biologie sous-jacente des grandes maladies porte la promesse de traitements de plus en plus ciblés et efficaces. « Un nombre important de produits sont arrivés au stade de l'enregistrement, ces dernières années, constate Gilles Nobécourt. Nous avons toujours été très disciplinés, très attentifs à la qualité du

« Les grands groupes pharmaceutiques font preuve d'un appétit croissant pour les produits développés par les petites entreprises de biotechnologies. »

*sous-jacent. Notre métier c'est, au-delà de son évaluation, de bien comprendre les risques et de les encadrer. Le secteur des biotechnologies ne constitue pas, en effet, un ensemble monolithique. Ce n'est pas parce qu'une société a réussi à développer un médicament pour une indication thérapeutique précise que toutes les sociétés qui opèrent sur la même indication rencontreront autant de succès*», explique le directeur associé.

L'expertise accumulée par l'équipe des Sciences de la Vie d'Edmond de Rothschild Investment Partners lui permet de jouer un rôle essentiel d'accélé-



rateur du développement des jeunes entreprises de biotechnologies qu'elle accompagne. Les fonds FCPR BioDiscovery ont investi, jusqu'à présent, dans une cinquantaine d'entreprises, dont une quinzaine ont fait l'objet d'une vente industrielle, une quinzaine ont été introduites en Bourse et autant sont toujours actives dans les portefeuilles des fonds. Ces derniers ont contribué au développement d'une douzaine de produits pharmaceutiques et de dispositifs médicaux majeurs aujourd'hui à la disposition des patients. Les fonds BioDiscovery ont accompagné des entreprises qui travaillent à trouver des réponses thérapeutiques pour les cancers (Oncoethix, U3, Noxxon), le diabète (Poxel, Cellnovo), les infections bactériennes (Novoxel)... L'équipe des Sciences de la Vie a récemment réalisé plusieurs opérations de cession à des industriels, comme le rappelle Gilles Nobécourt, qui se réjouit « d'une performance d'ensemble très satisfaisante

pour les souscripteurs ». Le directeur associé d'Edmond de Rothschild Investment Partners fait en particulier référence à la vente, ces huit derniers mois, de GlycoVaxyn à GlaxoSmithKline, de Sapiens SBS à Medtronic, d'OncoEthix à Merck, ou encore de Covagen à Johnson & Johnson.

### Un investisseur de référence

L'équipe des Sciences de la Vie est restée fidèle à la stratégie qu'elle poursuit depuis les débuts. Edmond de Rothschild Investment Partners se positionne comme investisseur de référence dans le montage des tours de financement des sociétés dans lesquelles les fonds BioDiscovery prennent des participations significatives (de 15 à 25 %). « Nous pouvons encore mieux jouer notre rôle d'investisseur de référence dans la mesure où les nouveaux fonds BioDiscovery disposent, maintenant, de capitaux plus importants que les premiers », souligne Gilles Nobécourt. Très impliquée et systématiquement présente au conseil d'administration, l'équipe a acquis une expérience qui représente un atout décisif dans un secteur complexe, technique, nécessitant des compétences de développement et des connaissances très spécifiques. « Nous devons viser la bonne fenêtre compte tenu des échéances de développement des produits, explique Gilles Nobécourt. Nous ne devons entrer dans le capital des sociétés ni trop tôt, ni trop tard. Les règles rigoureuses auxquelles est attachée l'équipe des Sciences de la Vie devraient, je l'espère, continuer à lui valoir de grands succès, au moment où l'industrie des biotechnologies bénéficie d'un engouement formidable. » ■

#### FOCUS

### GenKyoTex, une startup très courtisée

Startup genevoise d'une vingtaine de personnes, GenKyoTex développe depuis 2006 des médicaments qui bloquent des enzymes impliqués dans le développement de phénomènes de stress oxydatifs (enzymes NOX), qui se retrouvent dans les maladies fibrotiques, les maladies liées au diabète et certains cancers. Disposant d'une plate-forme de recherche qui lui confère un avantage unique, elle est en relation, depuis plusieurs années, avec de grandes sociétés pharmaceutiques qui s'intéressent à ses travaux.

## Entrepreneur en série



Philippe Dro a la passion d'entreprendre chevillée au corps. À 50 ans, ce « pharmacien industriel », comme il se définit lui-même, a déjà monté ou repris trois sociétés dans le secteur de la

santé. C'est après être passé par de grands groupes pharmaceutiques, l'un suisse, Novartis, l'autre britannique, Skypharma, qu'il entame à partir de 1999 une carrière d'entrepreneur. Sa première société s'intéresse aux composés chimiques et produit des médicaments courants. La deuxième, à partir de 2004, travaille sur des implants gastriques. Il reprendra ensuite GlycoVaxyn, en 2007, trois ans après la création de la société. GlycoVaxyn est une entreprise pionnière dans le développement de vaccins glyco-conjugués qui assurent la protection contre un nombre croissant d'infections bactériennes parfois fatales. La société a été acquise début février 2015 par le groupe pharmaceutique britannique GlaxoSmithKline, numéro un dans le développement des vaccins dans le monde. Le fonds BioDiscovery 3 était entré dans le capital de GlycoVaxyn en 2009. Philippe Dro est resté P-dg depuis le rachat de son ex-société.

Ce Franco-Suisse, qui a, à chaque fois, personnellement investi dans la société qu'il montait ou reprenait, est un chercheur doublé d'un gestionnaire (il détient un MBA). C'est grâce à cette formation qu'il arrive, dit-il, « à faire le lien entre une innovation technologique, biologique ou médicale et une opportunité commerciale ».

La recherche est sa principale motivation. C'est, comme il le dit lui-même, « ce qui le fait se lever le matin ». Il avoue être fasciné par « l'impact médical et sociétal incroyable » des découvertes en matière de médicament auxquelles contribuent les startups comme les siennes.

# « L'entrée en Bourse, ultime relais des Biotech et Medtech avant la ligne d'arrivée... »

Rodolphe Besserve est directeur marché de capitaux et fusions-acquisitions et spécialiste des Sciences de la Vie au sein de MCIB (Midcaps Investment Banking), à la Société Générale. Il accompagne souvent Edmond de Rothschild Investment Partners lors des introductions en Bourse, problématique récurrente des startups du secteur.

## FOCUS

### MCIB en bref

- MCIB est une entreprise commune entre la banque d'affaires et la banque de réseau au sein du groupe Société Générale.
- Effectif : 130 personnes, dédiées au small et mid caps, sur les grands métiers classiques de la banque d'affaires.

## LEXIQUE

### BIOTECH ET MEDTECH

Termes qui désignent ce qui relève respectivement de l'industrie pharmaceutique et du médicament (Biotech) et ce qui relève des équipements et dispositifs médicaux (Medtech).

### BOOKRUNNER

Banque qui « tient les livres » durant une introduction en Bourse, c'est-à-dire qui enregistre les ordres des investisseurs et syndique l'opération.

### En France, quel est le parcours-type d'une startup en Sciences de la Vie ?

**Rodolphe Besserve :** Pour amener un médicament sur le marché, un projet **Biotech** dure en moyenne 12 à 15 ans, et de 7 à 10 ans pour une innovation commercialisable en **Medtech**. Durant cette longue période de développement, la startup va « brûler du cash », c'est-à-dire avoir besoin de se financer sur un temps très long, à hauteur de plusieurs centaines de millions d'euros en Biotech, et sans garantie de bonne fin... La jeune entreprise commence généralement à se développer au sein d'un incubateur, soutenue par des business angels, avant un premier relais assuré par des investisseurs comme Edmond de Rothschild Investment Partners. Convaincus par la justesse d'une innovation en matière de médicament, de matériel ou de technologie médicale, au bout de 5 à 7 ans, voire 10 ans, ils devront à leur tour trouver des relais via une cession, l'adossement à un grand groupe

du secteur, ou l'entrée en Bourse.

### Pourquoi y a-t-il plus d'introductions en Bourse dans ce secteur que dans d'autres spécialités ?

**R. B. :** Notre pays a la chance de bénéficier d'un terreau exceptionnel propice au développement des startups du domaine des Sciences de la Vie, grâce au très bon niveau de sa recherche fondamentale et appliquée et grâce, aussi, à ses instituts publics de recherche (Pasteur, Curie, etc.), parmi les meilleurs au monde. Cela explique que, depuis 15 à 20 ans, il y ait beaucoup d'essaimage de sociétés, et un vivier de startups, avec aujourd'hui plus de 55 sociétés en Biotech et Medtech cotées, ce qui fait de la France le pays le plus représenté dans ces domaines en Europe. Mais n'oublions pas que cette belle aventure est finalement assez récente : il n'y

## « Notre pays a la chance de bénéficier d'un terreau exceptionnel propice au développement des startups du domaine des Sciences de la Vie. »



avait que 3 sociétés cotées sur le secteur il y a 10 ans !

### Quel est votre rôle dans une introduction en Bourse ?

**R. B. :** MCIB intervient à plusieurs moments-clés. Cela peut être en amont, en vue d'un placement privé non coté, et bien évidemment lors de la préparation de l'introduction en Bourse lorsque la société est suffisamment mature et dispose d'une « histoire » qui va parler aux marchés financiers et attirer les investisseurs. Une introduction en Bourse dure en moyenne 5 à 6 mois, et MCIB peut alors endosser le rôle de chef de file et de **bookrunner**, pour coordonner la relation avec l'autorité de marché et les différentes parties

prenantes (actionnaires historiques, avocats, agence de communication...), travailler à la rédaction du prospectus et, le moment venu, piloter l'opération de placement, après que l'analyste de la banque a publié et présenté aux investisseurs sa note de recherche. Mais bien entendu, l'introduction en Bourse n'est qu'une étape et l'objectif de MCIB est de construire une relation durable avec l'émetteur.

### Après l'entrée en Bourse, pourquoi les titres détenus par les différents actionnaires d'une même société sont-ils bloqués pendant 6 à 12 mois ?

**R. B. :** Quand on introduit un titre en Bourse, il est important de s'assurer qu'il n'y ait pas, dans les mois qui suivent l'opération, ce que l'on appelle un « retour de papier ». Autrement dit, des actionnaires qui vendraient massivement leurs titres, polluant du coup l'évolution naturelle du cours. C'est pourquoi la banque qui pilote l'opération prévoit d'empêcher les actionnaires historiques de vendre immédiatement, avec l'idée de structurer ensuite la sortie, afin de limiter l'impact sur le cours de l'action. Cette protection des nouveaux entrants permet d'être certain que le titre qu'ils viennent d'acheter ne sera pas pénalisé par une revente à n'importe quel prix des anciens détenteurs d'actions. ■

### Rodolphe Besserve

De formation ingénieur chimiste et école de commerce, Rodolphe Besserve est analyste financier, en charge de la couverture du secteur santé, de 2000 à 2011.


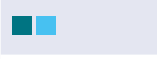






Il a rejoint Société Générale en 2005 et contribue à créer la franchise Biotech et Medtech, qui est devenue aujourd'hui l'une des références sur le secteur en France.

■ Partenariat & Innovation  
■ Partenariat & Innovation 2  
■ Partenariat & Innovation 3  
■ Partenariat & Innovation 4  
■ Partenariat & Proximité  
■ Partenariat & Proximité 2



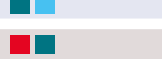
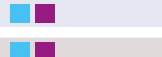

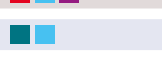
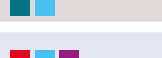


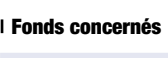

## SOCIÉTÉS NON COTÉES : 71 M€ (valorisation totale)

Société	Activité	CA 2014	Fonds concernés
 ABEX DÉVELOPPEMENT (Snadec)	Désamiantage et assainissement des eaux usées	41 M€	<span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: purple;">■</span> <span style="color: orange;">■</span>
 ALOUETTE DÉVELOPPEMENT II	Station de radio régionale indépendante	7 M€	<span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: purple;">■</span> <span style="color: lightgreen;">■</span>
 SUP (Amisco) <b>CÉDÉE</b>	Production et analyse de données de performances sportives	13 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: purple;">■</span>
 ARCHIVECO <b>CÉDÉE</b>	Externalisation et conseil en gestion d'archives	23 M€	<span style="color: red;">■</span> <span style="color: orange;">■</span>
 AU FORUM DU BÂTIMENT	Grossiste en matériaux pour bâtiment	93 M€	<span style="color: orange;">■</span> <span style="color: lightgreen;">■</span>
 MARCO POLO PRODUCTION (Aventi Distribution)	Acquisition de droits cinématographiques et distribution de DVD	3 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: orange;">■</span>
 CERTINERGY (UP/Barrault Recherche)	Société de services en amélioration de l'efficacité énergétique	112 M€	<span style="color: red;">■</span> <span style="color: teal;">■</span>
 CETAL	Éléments sur mesure à haute valeur ajoutée de chauffage par électricité à usage industriel	11 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span>
 CHABÉ LIMOUSINES	Location de voitures avec chauffeur	36 M€	<span style="color: orange;">■</span> <span style="color: lightgreen;">■</span>
 CMP	Distribution de produits d'équipement de la maison	67 M€	<span style="color: purple;">■</span> <span style="color: lightgreen;">■</span>
 DATEVI ÉDITIONS (Edimark)	Édition de publications de référence à destination des médecins spécialistes et des chirurgiens-dentistes	18 M€	<span style="color: orange;">■</span> <span style="color: lightgreen;">■</span>
 EXCLUSIVE GROUP (Exclusive Networks) <b>CÉDÉE</b>	Distribution de solutions de sécurité informatique	627 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: orange;">■</span>
 FINANCIÈRE DEFI	Enseignes lumineuses et supports publicitaires spectaculaires	40 M€	<span style="color: purple;">■</span>
 FINANCIÈRE GOA (Groupe Finag)	Fabrication et distribution de poubelles en inox et accessoires de salles de bains	43 M€	<span style="color: red;">■</span> <span style="color: teal;">■</span>
 LES NOUVELLES JARDINERIES (Garden Price) <b>CÉDÉE</b>	Chaîne de jardinerie à bas prix	7 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: orange;">■</span>
 GÉOTEC	Réalisation d'études des sols et des fondations	36 M€	<span style="color: red;">■</span> <span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span>
 HOCHÉ TRIOMPHE INDUSTRIE	Distribution et location de bâtiments modulaires et nacelles élévatrices	75 M€	<span style="color: purple;">■</span>
 INVENTIA (Novamex)	Produits écologiques et sans allergènes d'entretien et d'hygiène/cosmétique sous la marque L'Arbre Vert	35 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: purple;">■</span> <span style="color: orange;">■</span>
 ITESA	Distribution BtoB de matériel électronique de sécurité	28 M€	<span style="color: lightgreen;">■</span>
 CONCEPT MANAGEMENT (JP Peltier)	Ingénierie en agencement et en décoration des lieux de vente	9 M€	<span style="color: red;">■</span>
 F&B GROUP (Maesa) <b>CÉDÉE</b>	Produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution	89 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: purple;">■</span>
 MARIETTON	Tour opérateur et distributeur de voyages	281 M€	<span style="color: orange;">■</span> <span style="color: lightgreen;">■</span>
 FINANCIÈRE CYBELE (OCEAN) <b>CÉDÉE</b>	Solutions de géolocalisation clés en main adaptées aux métiers itinérants	10 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: orange;">■</span>
 PROWEBCLUB (ProwebCE) <b>CÉDÉE</b>	Solutions logicielles de communication et de gestion pour les comités d'entreprise	80 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: purple;">■</span> <span style="color: lightgreen;">■</span>
 SMILE <b>CÉDÉE</b>	Conseil et intégration de solutions open source	53 M€	<span style="color: red;">■</span> <span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span>
 FINANCIÈRE SOFT (Soft Company)	SSI spécialisée dans les domaines de la banque, de la finance et de l'assurance	21 M€	<span style="color: teal;">■</span> <span style="color: lightblue;">■</span> <span style="color: orange;">■</span>
 VOLTA EXPANSION (Dufyelec)	Réhabilitation et maintenance électrique de logements sociaux	35 M€	<span style="color: lightgreen;">■</span>






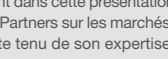
CAPITAL-DÉVELOPPEMENT - CAPITAL-TRANSMISSION

	CELLNOVO	Développement d'un système mobile innovant de contrôle et de gestion du diabète	-	
	NOXXON PHARMA	Molécules thérapeutiques pour le traitement des maladies inflammatoires	-	
	GENKYOTEX	Petites molécules anti-fibrotiques pour le traitement de maladies liées au stress oxydatif	2 M€	
	PANGENETICS	<b>CÉDÉE</b> Développement des anticorps pour le traitement de maladies inflammatoires	-	

## SOCIÉTÉS COTÉES : 13 M€ (valorisation totale)

Société (code ISIN)	Activité	CA 2014	Fonds concernés
ADTHINK MEDIA (FR0010457531)	Édition de contenus et monétisation d'audience sur internet	29 M€	
ECA (FR0010099515)	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité	94 M€	
EOS IMAGING (FR0011191766)	Solution d'imagerie orthopédique complète	20 M€	
GENTICEL (FR0011790542)	Traitement de lésions précancéreuses	-	
HEURTEY PETROCHEM (FR0010343186)	Fours d'hydrocarbures	438 M€	
HI MEDIA (FR0000075988)	Régie publicitaire sur Internet	164 M€	
ITS GROUP (FR0000073843)	Conseil en technologies et systèmes d'information	186 M€	
OROLIA (FR0010501015)	Systèmes de positionnement haute précision	81 M€	
POXEL (FR0012432516)	Molécules pour le traitement du diabète de type 2	-	
SUPERSONIC IMAGINE (FR0010526814)	Systèmes d'imagerie médicale à ultrasons	20 M€	
SWORD GROUP (FR0004180578)	SSI spécialisée dans les logiciels et services aux industries	117 M€	

## OPCVM : 32 M€ (valorisation totale)

Libellé (code ISIN)	Nature	Fonds concernés
EdR Europe Flexible (FR0010781328)	Diversifié	
EdR Monde Flexible (FR0010831545)	Diversifié	
EdR Global Convertibles (FR0010782391)	Obligations	
EdR Europe Synergy (FR0010587642)	Actions	
EdR Global Convexity (FR0011340330)	Obligations	
EdR Global Value (FR0010617423)	Actions	

### AVERTISSEMENTS

Du fait de leur simplification, les informations des présentes pages peuvent être partielles et n'ont aucune valeur contractuelle. Ce document est non audité. La notice d'information des fonds et les rapports annuels sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire, et sur le site [www.edrip.fr](http://www.edrip.fr). Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Les données chiffrées, commentaires et analyses qui figurent dans cette présentation reflètent le sentiment d'Edmond de Rothschild Investment Partners sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à ce jour. Ils ne sauraient, toutefois, constituer un quelconque engagement ou une garantie d'Edmond de Rothschild Investment Partners.



ACCOMPAGNER NOS  
PARTICIPATIONS,  
POUR LES AIDER  
À CIBLER LES  
MEILLEURES  
OPPORTUNITÉS  
DE CROISSANCE

*Private Equity*



**EDMOND  
DE ROTHSCHILD**

CONCORDIA - INTEGRITAS - INDUSTRIA

**Les flèches unies** de notre  
emblème symbolisent notre  
rayonnement international et  
l'engagement de nos équipes  
au service des entrepreneurs.

**edrip.fr**