

L'INVESTISSEMENT EN BIOTECH

CERCLE DES PHARMACIENS ET DES DIRIGEANTS DES INDUSTRIES DE SANTÉ

02 juin 2023

Thibaut Roulon, PhD

Bpifrance - CPDIS – 06/2023

- 1. Le financement d'une start-up de biotechnologie**
- 2. Le fonctionnement d'un fonds de capital-risque**
- 3. Bpifrance, un investisseur clé pour le secteur Biotech**
- 4. L'environnement financier actuel pour les sociétés Healthtech**

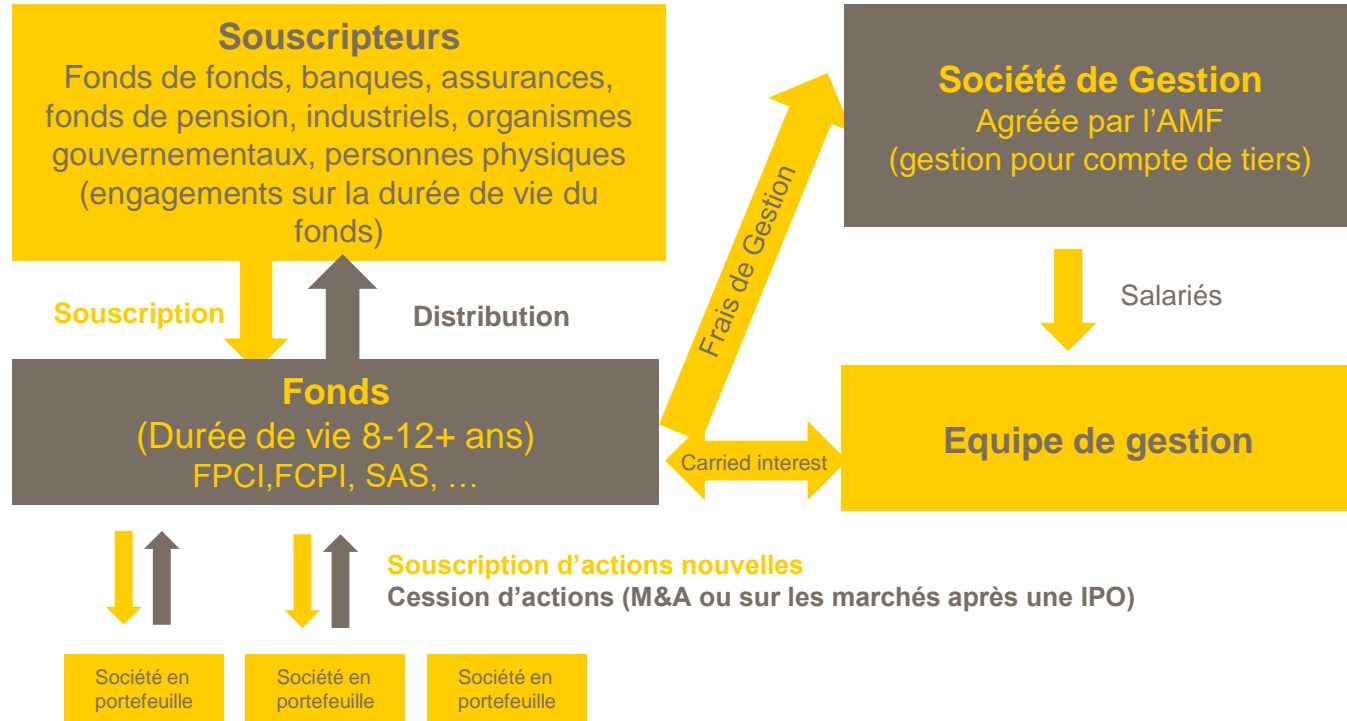
1. LE FINANCEMENT D'UNE START-UP BIOTECH

- Une start-up biotech développe des médicaments innovants.
- Le développement d'un médicament est très long (8-10 ans) et risqué (un candidat médicament en préclinique a peu de chances d'atteindre le marché).
- Elle doit investir des montants significatifs pour développer de potentiels médicaments, alors qu'elle est structurellement déficitaire (pas de chiffre d'affaires). Elle ne peut donc pas recourir au financement par de la dette.
- La start-up doit recourir à des augmentation de capital (émission d'actions nouvelles souscrites par des investisseurs) pour financer ses activités.
- Une société biotech se finance donc auprès d'investisseurs capables de prendre des risques importants sur des durées longues => capital-risque.
- Nécessité de perspective de plus-value importante en cas de succès de développement du médicament (CA, marge, durée de monopole d'exploitation) pour rémunérer le risque

1. LE FINANCEMENT D'UNE START-UP BIOTECH

	Découverte	Préclinique	Phase I	Phase II	Phase III	Enregistrement
Durée	2-5 ans	1-2 ans	1-2 ans	2-3 ans	2-3 ans	1 an
Coût	10-20 M€		2-10 M€	10-50 M€	20-400 M€	
Financements	Subventions publiques qq k€ - qqs M€					
	Business Angels qq k€ - qqs M€					
	Capital-Risque 500 k€ - 100 M€					
					Introduction en bourse 20 M€ - 100+ M€	

2. Le fonctionnement d'un fonds de capital-risque

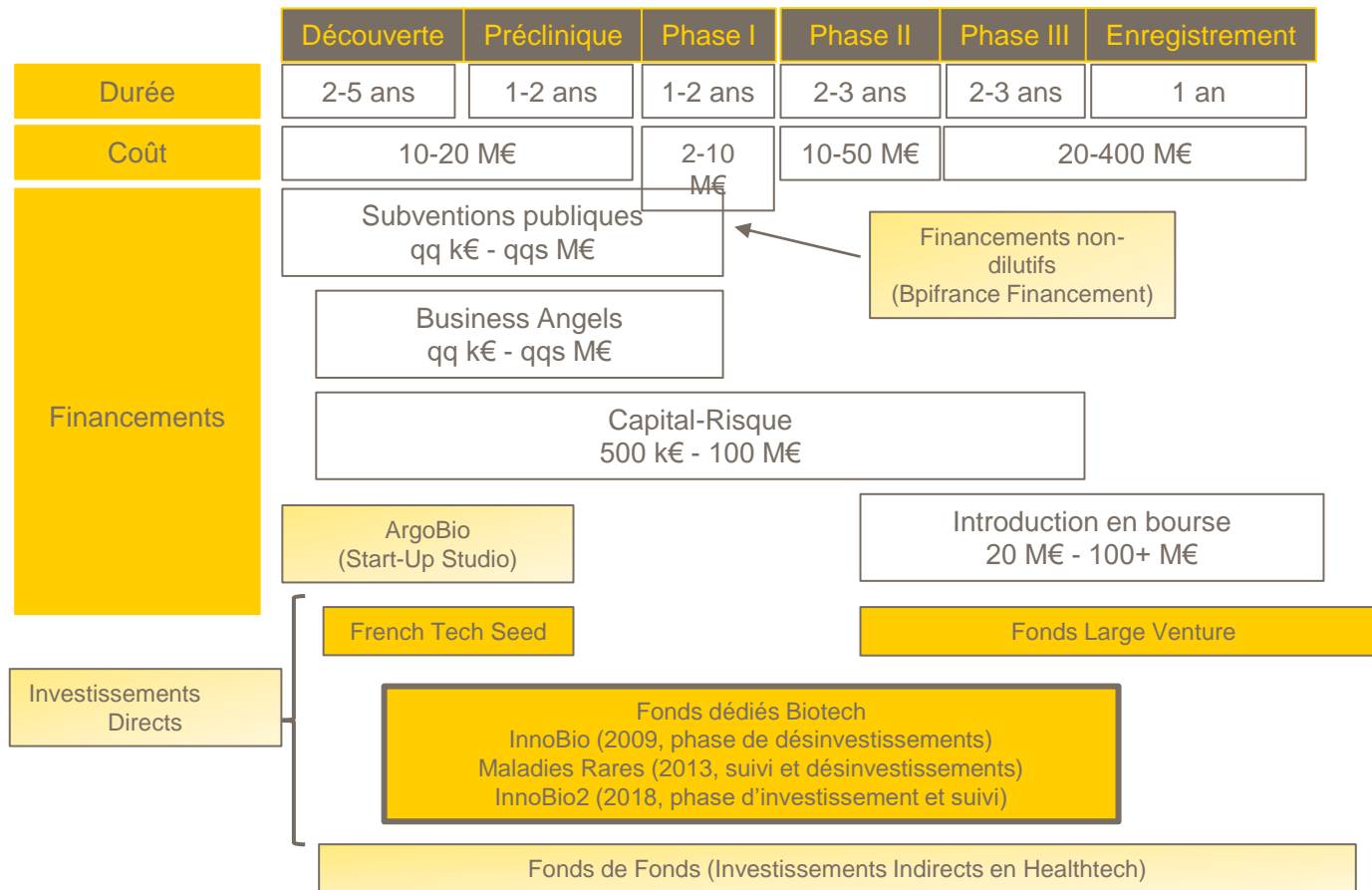


2. Le fonctionnement d'un fonds de capital-risque

Le métier d'Investisseur en Capital-Risque

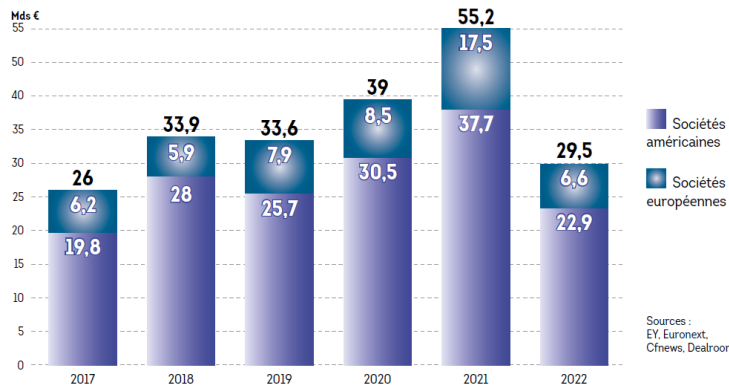
- Lever des Fonds
- Identifier des opportunités d'investissement : deal flow spontané, confrères, réseau, veille, structuration de projet *ex nihilo*, ...
- Analyse des opportunités d'investissements (due diligence) : stratégie, science/technique, clinique, réglementaire, PI, marchés, concurrence, financière, juridique, équipe, ...
- Négocier et réaliser l'investissement.
- Suivi des sociétés du portefeuille :
 - Echanges réguliers avec l'équipe dirigeante, mises en relations, ...
 - Participation au Conseil d'administration et aux décisions clés de la société
 - Refinancement
 - Reporting (interne, souscripteurs)
- Assurer la liquidité des investissements (M&A / IPO puis cessions sur le marché ou en bloc)

3. Bpifrance, un investisseur clé pour le secteur Biotech



4. L'environnement financier actuel pour les sociétés Healthtech

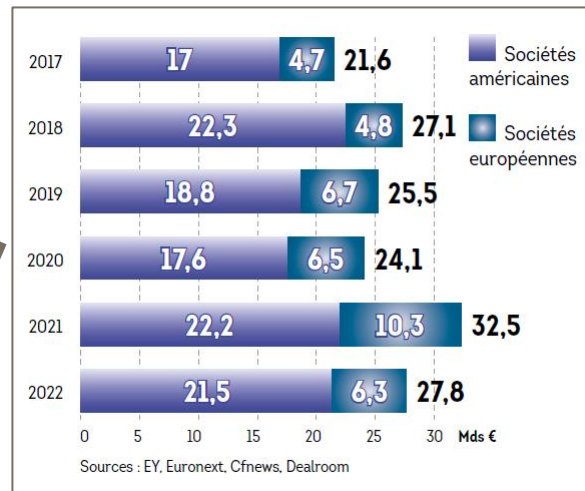
HISTORIQUE DES LEVÉES DE FONDS RÉALISÉES PAR LES HEALTHTECH AMÉRICAINES ET EUROPÉENNES (IPO ET CAPITAL-RISQUE) EN MILLIARDS D'EUROS



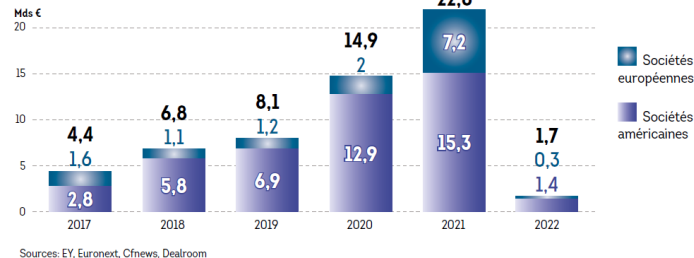
Source : Rapport Annuel France Biotech 2022

Capital-Risque

IPO

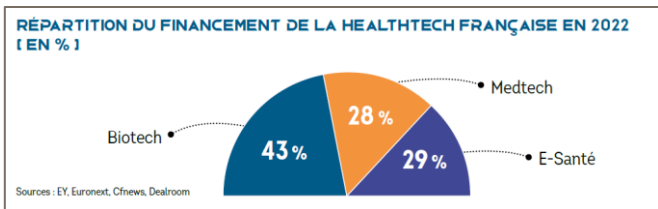
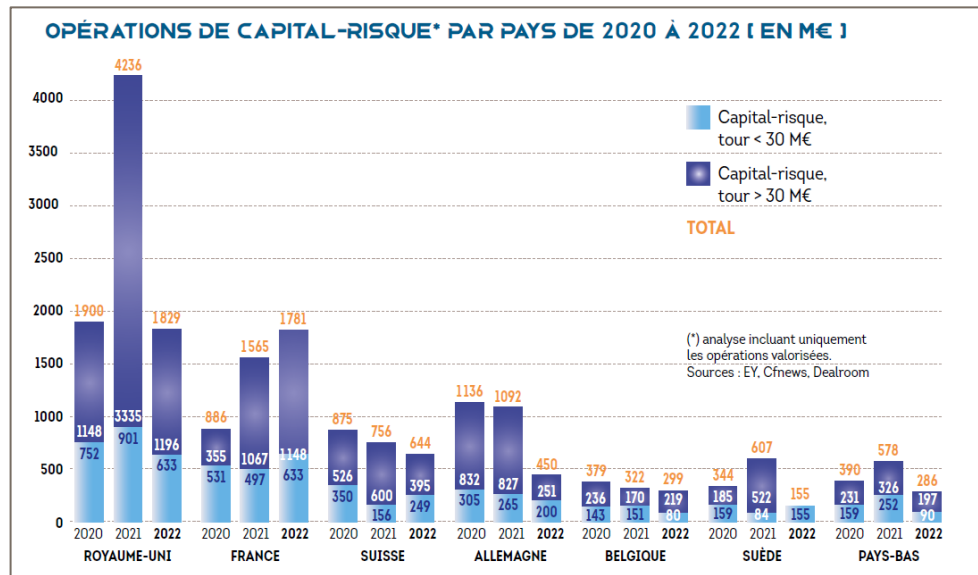
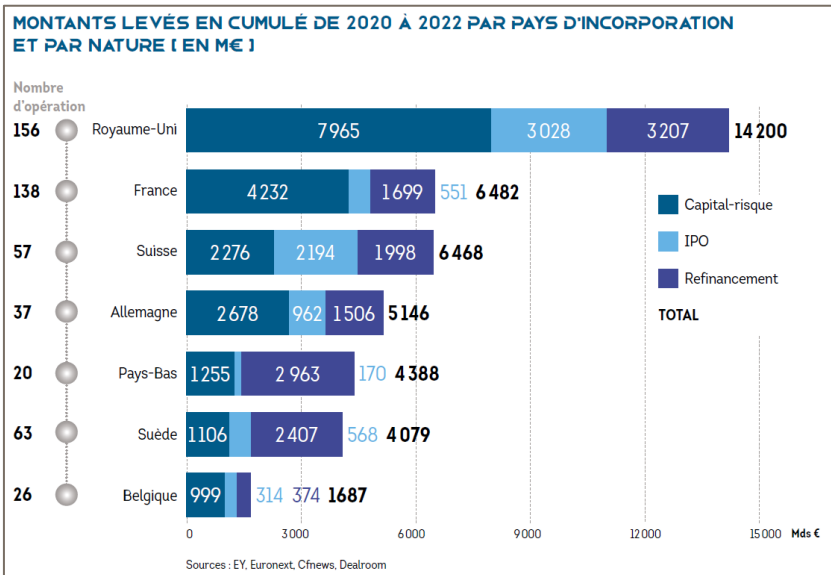


HISTORIQUE DES IPO RÉALISÉES PAR LES HEALTHTECH AMÉRICAINES ET EUROPÉENNES (EN MILLIARDS D'EUROS)



Un environnement plus difficile depuis 2022, surtout pour les marchés cotés

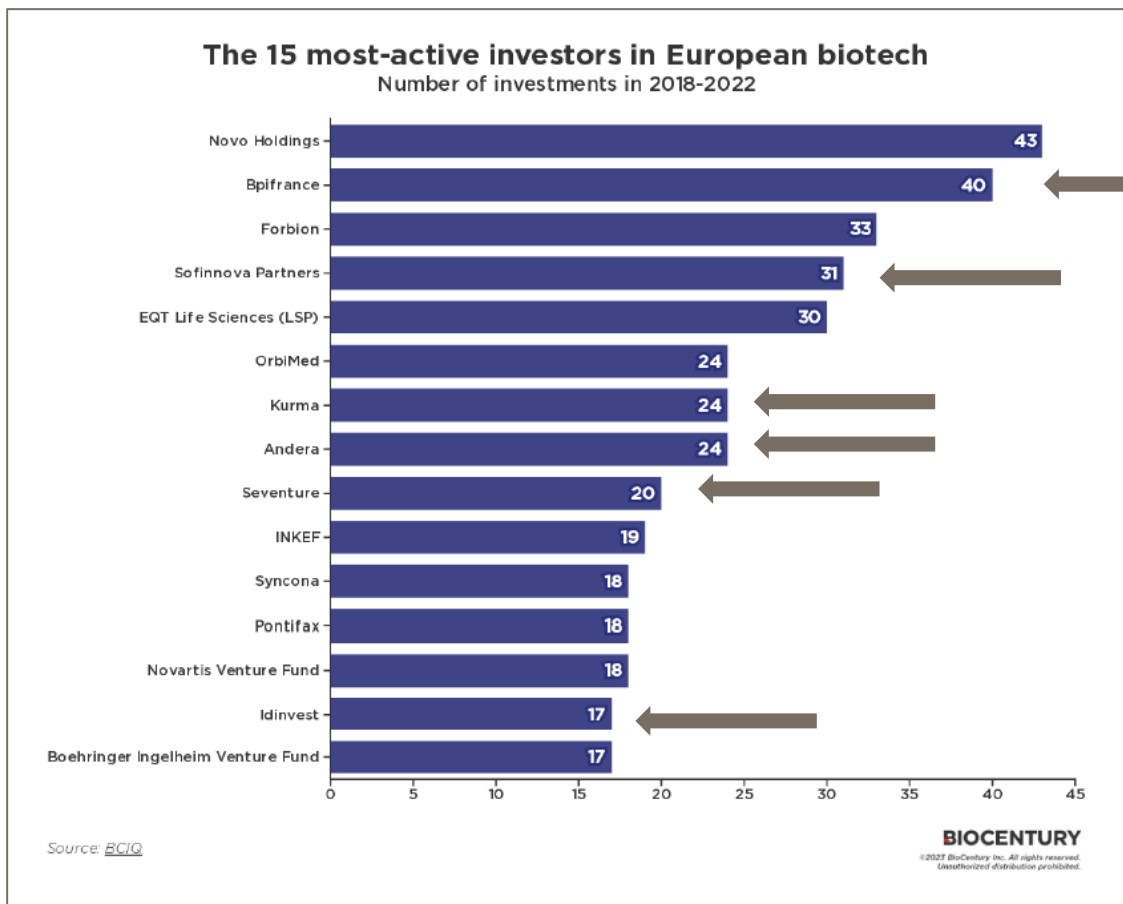
4. L'environnement financier actuel pour les sociétés Healthtech



Source : Report Annuel France Biotech

La France se positionne bien en Europe

4. L'environnement financier actuel pour les sociétés Healthtech



La France dispose d'une base solide d'investisseurs en capital-risque

Source : BioCentury

4. L'environnement financier actuel pour les sociétés Healthtech

TOP 5 DES ALLIANCES STRATÉGIQUES EN 2020/2021 IMPLIQUANT DES SOCIÉTÉS DE BIOTECHNOLOGIE FRANÇAISES

Date de l'annonce	Partenaire de recherche/licenseur	Partenaire de recherche/licencié	Pays partenaire licencié	Type de partenariat	Modalités thérapeutiques	Aire(s) thérapeutique(s)	Phase du projet à la date de signature	Valeur potentielle totale (M\$)*	Upfront (M\$)
02/2021	Collectis	Cytovia Therapeutics	États-Unis	Licence	Thérapie génique (CAR-T)	Oncologie	Découverte	775	15
12/2021	Genfit	Ipsen	France	Licence	Petite molécule	Oncologie, métabolisme	Phase III	543	136
04/2021	OSE Immunotherapeutics	Veloxis Pharmaceuticals	Danemark	Licence	Anticorps monoclonal	SNC, immunologie	Phase II	381	8,5
05/2021	Nanobiotix	LianBio	Etats-Unis	Licence	Radiothérapie	Oncologie	Phase III	240	NC
09/2021	Coave Therapeutics	Thea Open Innovation	France	Licence	Thérapie génique	Ophthalmologie	Phase II	89	12

*Valeur potentielle totale : le montant comprend le paiement initial (upfront), les paiements d'étapes (milestones) et les redevances (royalties) si applicable.
Ce classement inclut les opérations entre biotech/big pharma, biotech/biotech mais exclue les partenariats big pharma/big pharma.
Ne sont inclus dans ce classement que les partenariats pour lesquels l'information financière a été communiquée.
SNC : Système Nerveux Central, NC : non-communicué.
Source : France Biotech, GlobalData, janvier 2022.

Sources : BiopharmaDive, Bpifrance

Source : Rapport Annuel France Biotech 2021

VectivBio : IPO,
puis rachat par IronWood en 2023)

Sociétés françaises cibles d'une acquisition depuis 2018				
Année	Cible	Acheteur	Montant total transaction	dont Upfront
2021	HaliDx	Veracyte	260 M€	147 M€ cash + 113 M€ actions
2021	EUSA Pharma	Recordati	\$750M	\$750M
2021	Corlieve	Uniqure	250 M€	46 M€
2019	Therachon	Pfizer	\$ 810M	\$340M
2018	TxCell	Sangamo	72 M€	72 M€

- **Nécessité de plus de partenariats et M&A pour maintenir l'écosystème de financement à ce haut niveau**
- **Aucun leader n'a encore émergé (Eurofins mis à part), contrairement à d'autres pays européens**
- **Besoin de marchés boursiers plus performants**

MERCI

Thibaut ROULON, PhD

-

thibaut.roulon@bpifrance.fr