

PHARMACIE-SANTÉ

# Biom'Up Un produit d'hémostase innovant pour les chirurgies lourdes

**B**iom'Up a mis au point Hemoblast, un produit destiné à stopper les saignements qui se produisent lors de chirurgies lourdes, cardiothoraciques, abdominales et orthopédiques. Il se présente sous forme de poudre composée de collagène et de thrombine (facteur de coagulation). C'est le seul produit du marché, prêt à l'emploi et facile à utiliser.

## UN ATOUT DIFFÉRENCIANT

Il est posé en moins d'une minute, alors que les concurrents nécessitent entre quatre et dix-huit minutes de préparation, les plus efficaces requérant les durées les plus longues, ce qui augmente considérablement le risque et le coût opératoires. Hemoblast a montré une supériorité en termes d'efficacité par rapport au produit référent et a obtenu l'agrément en Europe, où sa commercialisation démarre. Aux Etats-Unis, une étude clinique sur 412 patients est en cours, laissant espérer un feu

vert de la FDA à la mi-2018. Le marché hémostatique, estimé à 2 milliards de dollars, est dominé par les Etats-Unis (50 %). Il se partage entre seulement cinq produits commercialisés par trois acteurs de taille, Johnson & Johnson, Baxter et Bard.

Les barrières réglementaires américaines à l'entrée sont fortes car les produits hémostatiques, à la frontière du dispositif médical et du médicament, nécessitent de décrocher auprès de la FDA une PMA (*Premarket Approval*), dont le coût est élevé. C'est pourquoi les actionnaires actuels de Biom'Up (Bpifrance, InnoBio, les sociétés d'investissement Gimv et Lundbeckfonden...) ont déjà investi 57 millions d'euros en deux ans pour financer les études cliniques. Ils vont continuer à soutenir la société en souscrivant à près d'un tiers de l'augmentation de capital de 33 millions prévue à l'occasion de l'introduction en Bourse. Ces nouvelles ressources pour la medtech déficitaire (14 millions de per-

tes en 2016) sont destinées à financer le déploiement commercial d'Hemoblast. L'atteinte de la rentabilité n'est pas prévue avant cinq ans.

Nous estimons que le positionnement du produit, dont le prix sera compétitif (200 € estimé par utilisation, soit le bas de la fourchette du marché) et la qualité prometteuse. Toutefois, au vu des nombreuses déconvenues des medtechs en matière commerciale (notamment aux Etats-Unis), qui expliquent la chute du cours de 90 % d'entre elles depuis leur introduction en Bourse, l'action nous paraît réservée aux investisseurs les plus audacieux. —A. B.

## NOTRE CONSEIL

**SOUSCRIRE À TITRE SPÉCULATIF :** le dossier est risqué car il repose sur un gros pari commercial. Biom'Up va se retrouver face à des géants américains et n'a qu'un seul produit. Un rachat de la société par un grand acteur de la medtech n'est toutefois pas à exclure, sachant que les produits actuels ont été développés par des start-up acquises sur la base de ratios élevés. Parmi les transactions les plus récentes, Medafor, qui a développé Arista (30 millions de dollars de ventes à l'époque), a été repris pour 290 millions de dollars par Bard. En outre, l'annonce d'une potentielle approbation américaine est susceptible de soutenir le titre à court terme.

## INTRODUCTION EN BOURSE

### ● MARCHÉ DE COTATION

EURONEXT

### ● PROCÉDURE

OPO ET PLACEMENT GLOBAL

### ● ORDRES PRIORITAIRES

A1 DE 5 À 250, A2 AU-DELÀ

### ● DÉDUCTION ISF/IR (sous conditions)

NON

### ● PÉRIODE DE L'OPO

JUSQU'AU 10 OCTOBRE

### ● DÉBUT DES NÉGOCIATIONS

LE 13 OCTOBRE

### ● FOURCHETTE DE PRIX

DE 9,50 € À 11,50 €

### ● MONTANT BRUT DU PLACEMENT\*

36,3 M€

### ● BNPA ET PER 2017 ; 2018 (E)

NS (SOCIÉTÉ EN PERTE)

### ● FONDS PROPRES (après opération)

49,6 M€

### ● CAPITALISATION BOURSÈRE\*

122 M€

### ● CODE MNÉMO BUP

\* En haut de fourchette et avec option de surallocation.