

SUISSE

« Le marché boursier suisse est le plus attractif d'Europe continentale »

Hervé de Kerghen, Venture Partner, CDC Entreprises Innovation

« Ce semestre, la Suisse démontre une fois de plus que sa place boursière est la plus attractive d'Europe continentale. Le marché suisse n'est en fait que l'un des éléments de la chaîne de financement de la biotechnologie (fiscalité, proximité des grands groupes biopharmaceutiques, universités tournées vers la recherche appliquée, infrastructures bancaires et grands fonds de pensions) qui font de notre petite confédération un leader du secteur. Bien entendu, le plus gros deal « biotech » de la période fut l'acquisition de Serono par l'allemand Merck ; il est remarquable que les headquarters de la division biopharma resteront à Genève. Il s'agit donc d'une reconnaissance de la valeur du bassin

lémanique dans le domaine. En effet, on apprend que Merck reprendra et intégrera également les sites de production. Il est vrai que la fiscalité y est aussi nettement plus favorable. Les IPO's de Newron, de Santhera et de BioXcell signalent que le marché suisse attire les sociétés, y compris les sociétés étrangères, qui sont en mesure de lever des montants importants (de 50 à 100 M€) et d'atteindre une capitalisation boursière supérieure à 200 M€. En cas de succès en Bourse, l'accroissement important de la capacité financière de ces sociétés leur donne la possibilité de faire des acquisitions de taille importante comme celle de Cotherix par Actelion, et maintenant des acquisitions successives de SBL vaccine AB, des produits Berna

détenus par Acambis ainsi que de Rhein Biotech par Crucell. Ceci en fait des leaders à égalité avec les biotech US.

Le semestre a par ailleurs été marqué par les annonces de grandes alliances stratégiques entre Mondobiotec et Biogen d'une part, et d'AC Immune et Genentech, d'autre part. Cela place ces deux sociétés dans la course à l'IPO, tout comme Kuros à Zurich qui a signé un deal de taille comparable avec Baxter l'an dernier. Par ailleurs, la société Evolva a signé un large accord de développement avec l'Agence de réduction de Biodéfense (DRAT) et un autre avec Functional Genomics. Ces financements non dilutifs sont aussi parfois la première étape vers une « trade sale » comme dans le cas de

Fumarpharm, acquis par Biogen en juin dernier.

Les refinancements privés les plus significatifs du semestre furent celui de Novimmune, d'Esbatech et d'IMI (Intelligent Medical Implants). Le financement de Novimmune se signale par le caractère inhabituel du syndicat, qui rappelle celui de Speedel, comprenant des banques qui ne s'étaient plus retrouvées associées au private equity biotech depuis le krach boursier. Etant donné les montants gigantesques gérés de la Suisse par les banques internationales, ce retour pourrait présager très favorablement de l'accès au capital des sociétés suisses sans passer par les dilutions imposées par les venture capitalists traditionnels. »

Acquiror name	Acquiror country code	Target name	Target country code	"Deal value mill EUR"	Deal type	Deal status	Deal financing	Deal method of payment
1 Crucell NV	NL	Berna Biotech AG	CH	9,290.00*	Acquisition increased from 96.56% to 100%	Announced	Capital increase - vendor placing	Shares
2 Mr Willy Michel	CH	Ypsomed Holding AG	CH	4 020,34	Acquisition unknown minority stake %	Completed		
3 Index Venture Management SA	CH	Addex Pharmaceuticals SA	CH	25 172,91	Minority stake unknown %	Completed	Development capital - 3rd round	Cash
SR One Ltd	GB			25 172,91		Completed	Venture capital	
Sofinnova Partners	FR			25 172,91		Completed	Corporate venturing	
Polytechnos Venture-Partners	DE			25 172,91		Completed		
Bio*One Capital Pte Ltd	SG			25 172,91		Completed		
Roche Venture Fund	CH			25 172,91		Completed		
Varuma AG	CH			25 172,91		Completed		
Renaissance PME	CH			25 172,91		Completed		
TVM Capital	DE			25 172,91		Completed		
4 Merck KGaA	DE	Serono SA	CH	4,817,541.33*	Acquisition 64.5%	Pending - awaiting regulatory approval	New bank facilities	Cash
5 Merck KGaA	DE	Serono SA	CH	2,651,514.54*	Acquisition increased from 64.5% to 100%	Rumour	New bank facilities	Cash
6 GIMV NV	BE	Santhera Pharmaceuticals AG	CH	10 000,00	Minority stake unknown %	Completed	Development capital - 3rd round	Cash
3i Group plc	GB			10 000,00		Completed	Venture capital	
Dow Chemical Company, The	US			10 000,00		Completed	Corporate venturing	
Neomed Management AS	NO			10 000,00		Completed		
Clariden Bank	CH			10 000,00		Completed		
BioMed Invest AG	CH			10 000,00		Completed		
Carnegie Asset Management A/S	DK			10 000,00		Completed		
NGN Capital	US			10 000,00		Completed		
Investors				10 000,00		Completed		