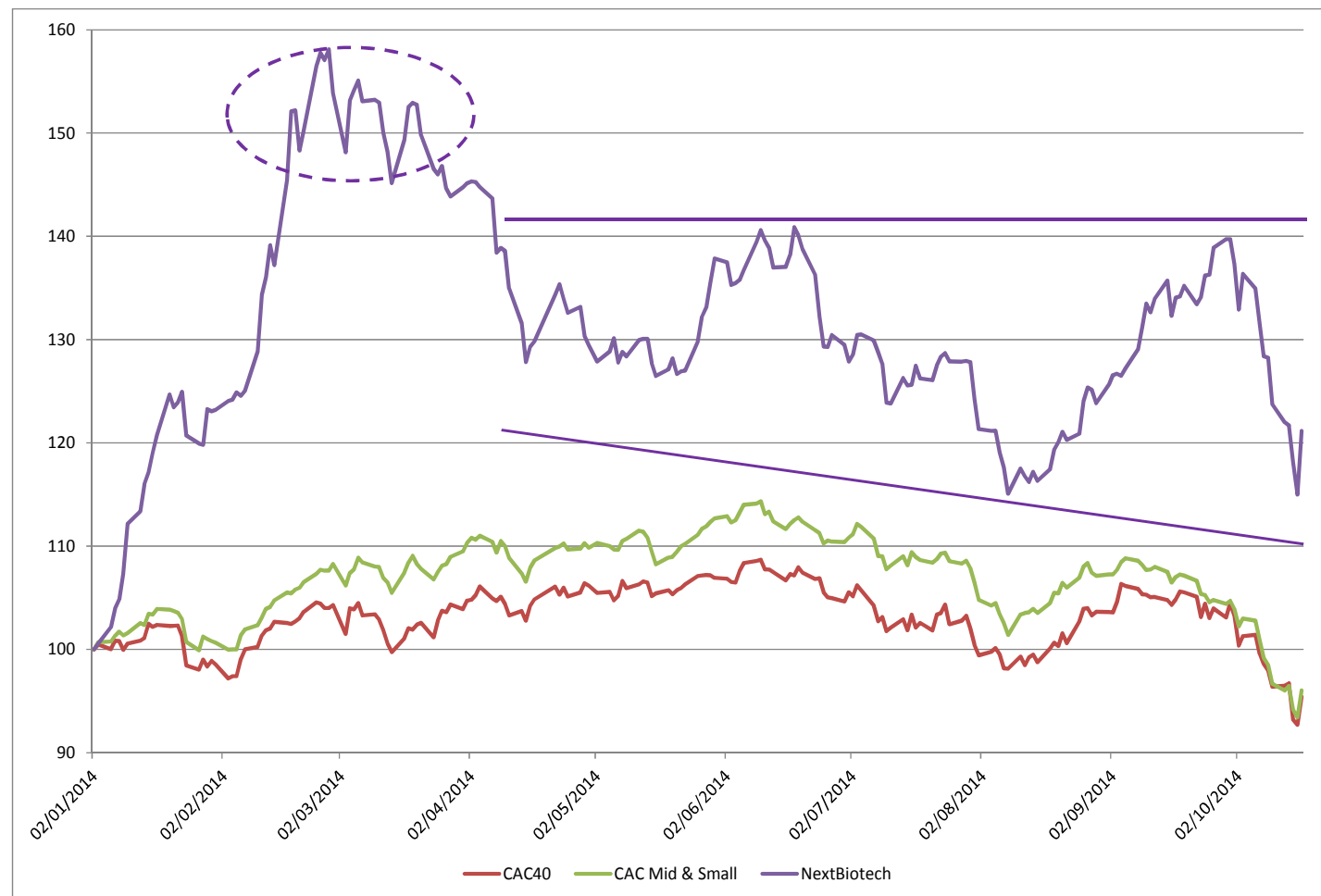


Valorisation & Marché boursier

Genopole, 21 octobre 2014

Evolution comparée du CAC 40, du CAC Mid & Small et de l'indice Next Biotech



Source : Factset

- L'indice Next Biotech surpasse sur les 10 premiers mois de l'année 2014 le CAC 40 et le CAC Mid & Small
 - un 1^{er} trimestre « euphorique » pour les valeurs de l'indice Next Biotech (près de 60% de performance)
 - un recul puis une stabilisation des valeurs Biotech dès le 2nd trimestre
- Des évolutions corrélées entre l'indice Next Biotech, le CAC 40 et le CAC Mid & Small au cours du second semestre
 - une plus grande volatilité des valeurs de l'indice Next Biotech...
 - ...mais une performance toujours positive de cet indice malgré le recul généralisé des marchés boursiers (+20% depuis le début de l'année)

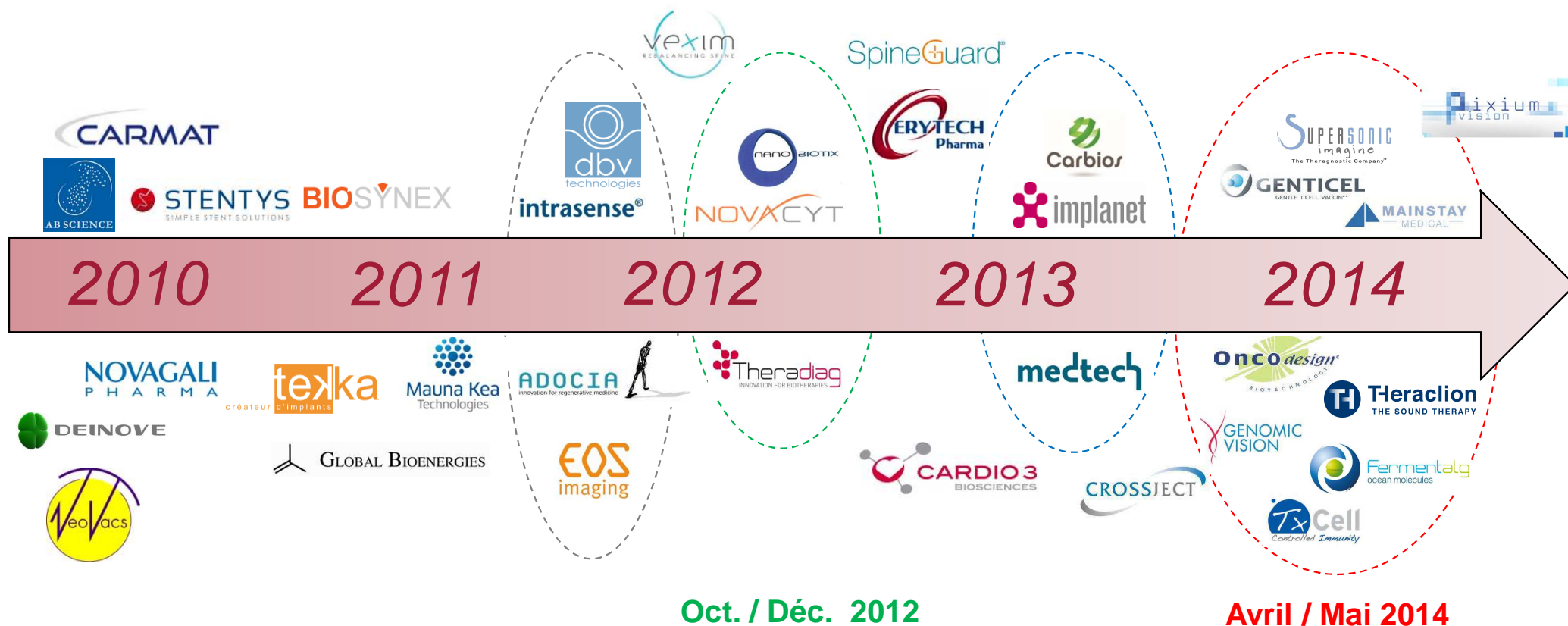
➔ Un contexte macroéconomique et géopolitique pesant sur les marchés boursiers (crainte sur la croissance allemande et des BRICS, incertitude quant à la durée de la politique « accommodante » de la FED,....)

➔ Des parcours boursiers fortement positifs pour des valeurs de l'indice Next Biotech : Genfit, Adocia, DBV Technologies, Nanobiotix, Erytech Pharma...

Les introductions en bourse des sociétés Biotech / Medtech 2010 - 2014

Fév. / Mars 2012

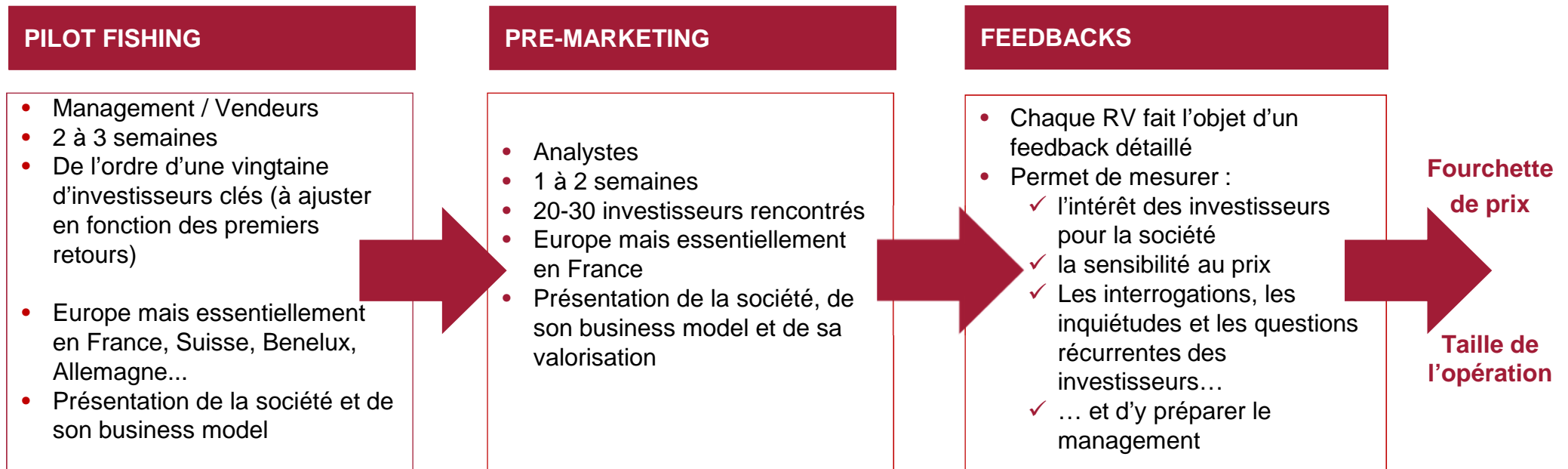
Nov. / Déc. 2013



- Le secteur Biotech / Medtech : 1^{er} secteur en nombre d'opérations
 - 34 opérations réalisées pour un montant de fonds levés de 709,4 M€
 - des sociétés peu dépendantes des cycles économiques avec une dimension technologique/scientifique forte et une prise en compte des problématiques budgétaires des individus, des systèmes de santé et des Etats
- Des fenêtres de lancement d'opération de plus en plus « concurrentielles »
 - une augmentation du nombre d'IPO à l'instar du 1^{er} semestre 2014
 - des périodes de forte concentration : disponibilité des comptes annuels, opérations TEPA, « course à la première IPO »,...

Le processus de fixation de la fourchette de prix d'une introduction en bourse

- Le pilot fishing consiste en un programme de roadshows (pour le management) auprès d'investisseurs clés afin de recueillir leurs « sentiments » sur les forces/faiblesses de la société (Q&A / points à clarifier dans l'equity story...). Il permet également de rencontrer différentes typologies d'investisseurs en France et à l'étranger (gérants institutionnels classiques spécialisées ou généralistes / investisseurs en Private Equity (FIP/FCPI...), gestionnaires de patrimoine...) afin de cibler de façon optimale les efforts de marketing et de ventes dans les étapes suivantes.
- Le pre-marketing consiste en un programme de marketing d'une à deux semaines pendant lequel l'analyste rencontre les investisseurs et présentent leur rapport de recherche. Il permet :
 - de confronter la valorisation des analystes aux attentes des investisseurs
 - de percevoir l'appétit des investisseurs pour la société (calibrage de la taille de l'opération)
 - d'affiner la décote et la fourchette de prix (sensibilité au prix des investisseurs)
 - de préparer le programme de roadshows en concentrant les efforts sur les zones géographiques les plus intéressées



Historique des décotes lors d'introductions en bourse 2010 - 2014

Date d'introduction en bourse	Société	Décote (%)
avr.-10	Deinove	23,5%
avr.-10	Neovacs	19,0%
juil.-10	Carmat	20,0%
juil.-10	Novagali	26,9%
oct.-10	Stentys	40,6%
mars-11	Biosynex	15,2%
juin-11	Global BioEnergies	11,8%
juil.-11	Mauna Kea Technologies	33,5%
févr.-12	Adocia	41,1%
févr.-12	EOS Imaging	43,6%
févr.-12	IntraSense	34,6%
mars-12	DBV Technologies	42,9%
mai-12	Vexim	42,7%
oct.-12	Novacyt	16,7%
oct.-12	Nanobiotix	43,8%
déc.-12	Theradiag	42,0%
févr.-13	Spineway	41,9%
avr.-13	SpineGuard	41,9%
avr.-13	Erytech	37,0%
déc.-13	Implanet	42,9%
déc.-13	Carbios	15,1%
mars-14	Oncodesign	25,6%
avr.-14	Fermentalg	46,1%
avr.-14	SuperSonic Imagine	24,7%
juin-14	Pixium Vision	26,5%

- De fortes disparités apparentes dans les niveaux de décote :
 - min. 11,8% pour l'IPO Global Bioenergies en juin 2011
 - max. 46,1% pour l'IPO Fermentalg en avril 2014

- Une décote moyenne de 32% pour l'ensemble de l'échantillon

- Une décote médiane de 34,6 % pour l'ensemble de l'échantillon

- Des décotes offertes aux investisseurs élevées en 2012 -2013 :
 - un nombre croissant d'introductions en bourse et un arbitrage des investisseurs
 - des objectifs ambitieux de levées de fonds pour certaines opérations
 - des conditions de marchés difficiles
 - une décote moyenne : 37,4% et une décote médiane : 41,9%

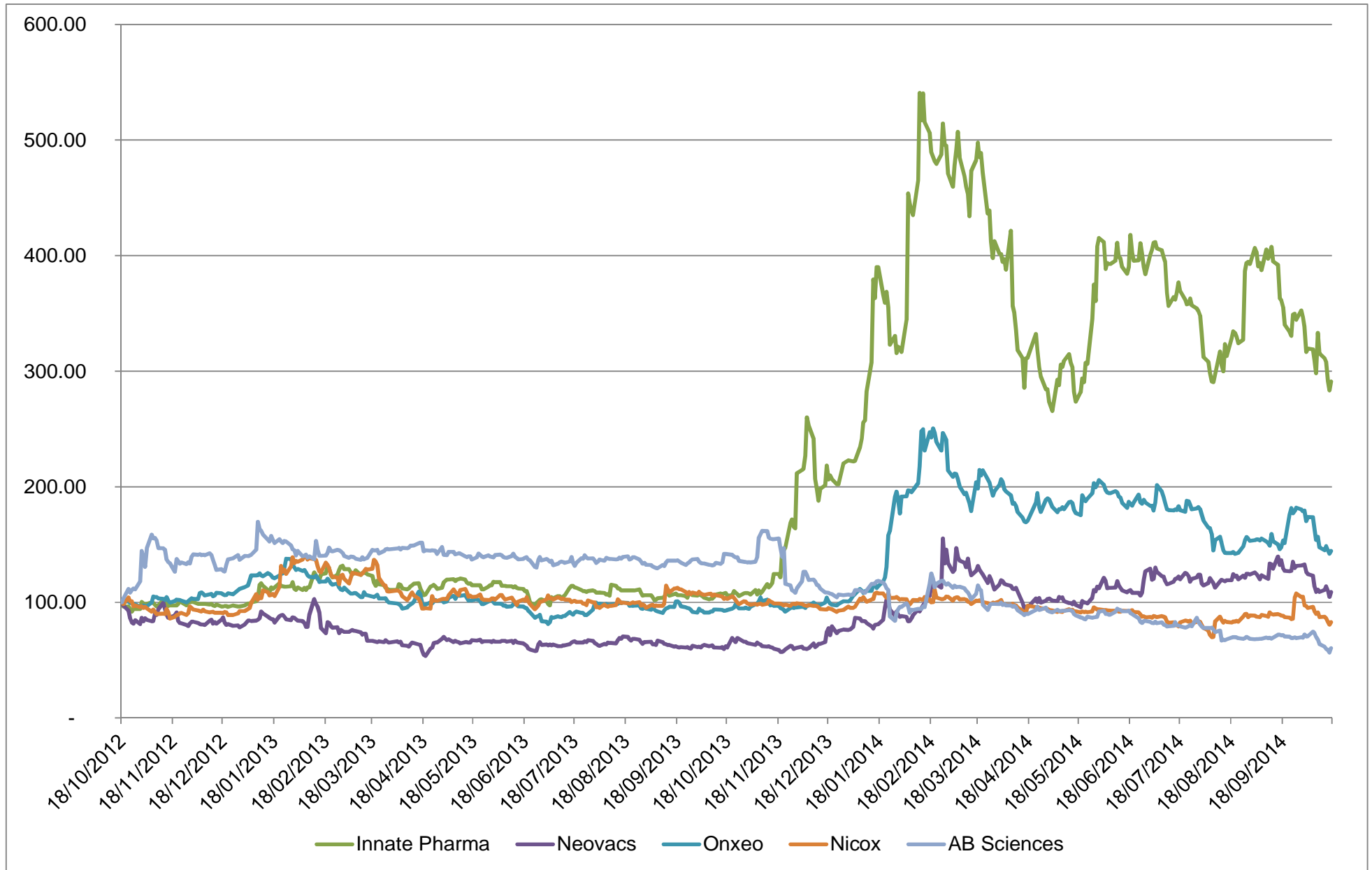
Source : Notes de brokers

Synthèse des introductions en bourse Biotech / Medtech 2014

Emetteur	Fixation du prix dans la Fourchette	Prix d'IPO	Première clôture	Au 17/10	CAC Small à l'IPO	CAC Small au 17/10	+1 jour	Depuis la cotation*	/CAC Small
Crossject		8.38 €	9.52 €	8.20 €	8295.63	7273.83	13.60%	-2.15%	10.17%
Oncodesign		7.34 €	6.75 €	5.29 €	8793.03	7273.83	-8.04%	-27.93%	-10.65%
Genomic Vision		15.00 €	15.00 €	11.20 €	8793.03	7273.83	0.00%	-25.33%	-8.06%
Gentical		7.90 €	7.09 €	5.02 €	8831.72	7273.83	-10.25%	-36.46%	-18.82%
Supersonic Imagine		11.70 €	10.30 €	8.06 €	8719.22	7273.83	-11.97%	-31.11%	-14.53%
TxCell		5.58 €	5.66 €	5.16 €	8477.33	7273.83	1.43%	-7.53%	6.67%
Fermentalg		9.00 €	9.24 €	6.49 €	8508.37	7273.83	2.67%	-27.89%	-13.38%
Theraclion		14.50 €	13.15 €	9.00 €	8646.77	7273.83	-9.31%	-37.93%	-22.05%
Mainstay Medical		21.15 €	21.15 €	15.30 €	8634.7	7273.83	0.00%	-27.66%	-11.90%
Pixium Vision		8.28 €	8.04 €	6.20 €	8689.8	7273.83	-2.90%	-25.12%	-8.83%

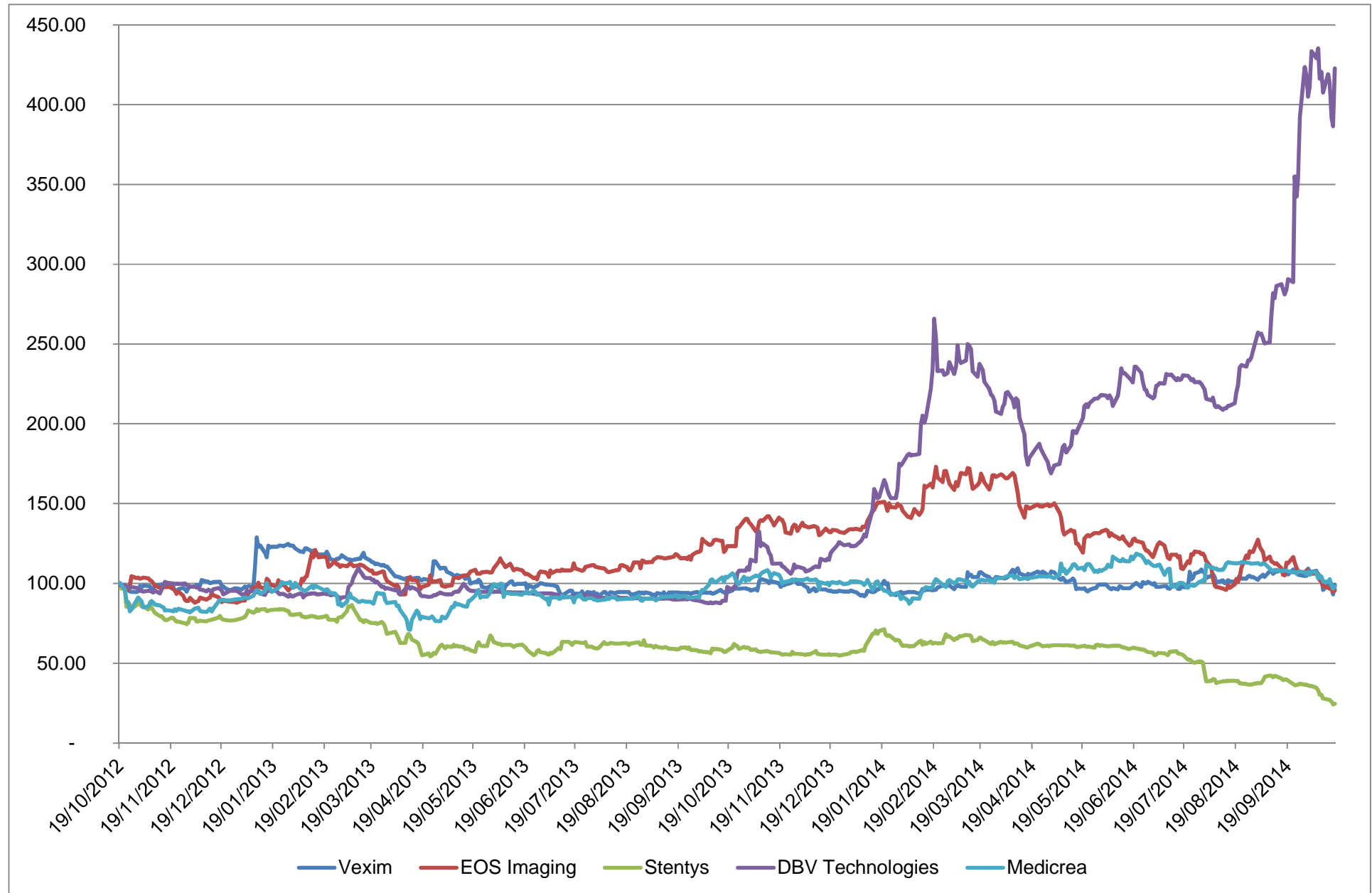
- Des opérations d'introduction en bourse accueillies de manière très diverses tant par les investisseurs institutionnels que par les investisseurs particuliers
 - contextes de marché très différents entre le 1^{er} et le 2nd trimestre
 - rôle déterminant pour la réussite de certaines opérations de Bpifrance et/ou des actionnaires historiques
 - réalisation de certaines opérations du fait d'une présence forte des particuliers
- Des contre-performances généralisées pour les introductions en bourse (quelque soit le secteur)
 - sous-performances notables face à l'indice CAC Small

Evolution sur 2 ans de 5 valeurs Biotech



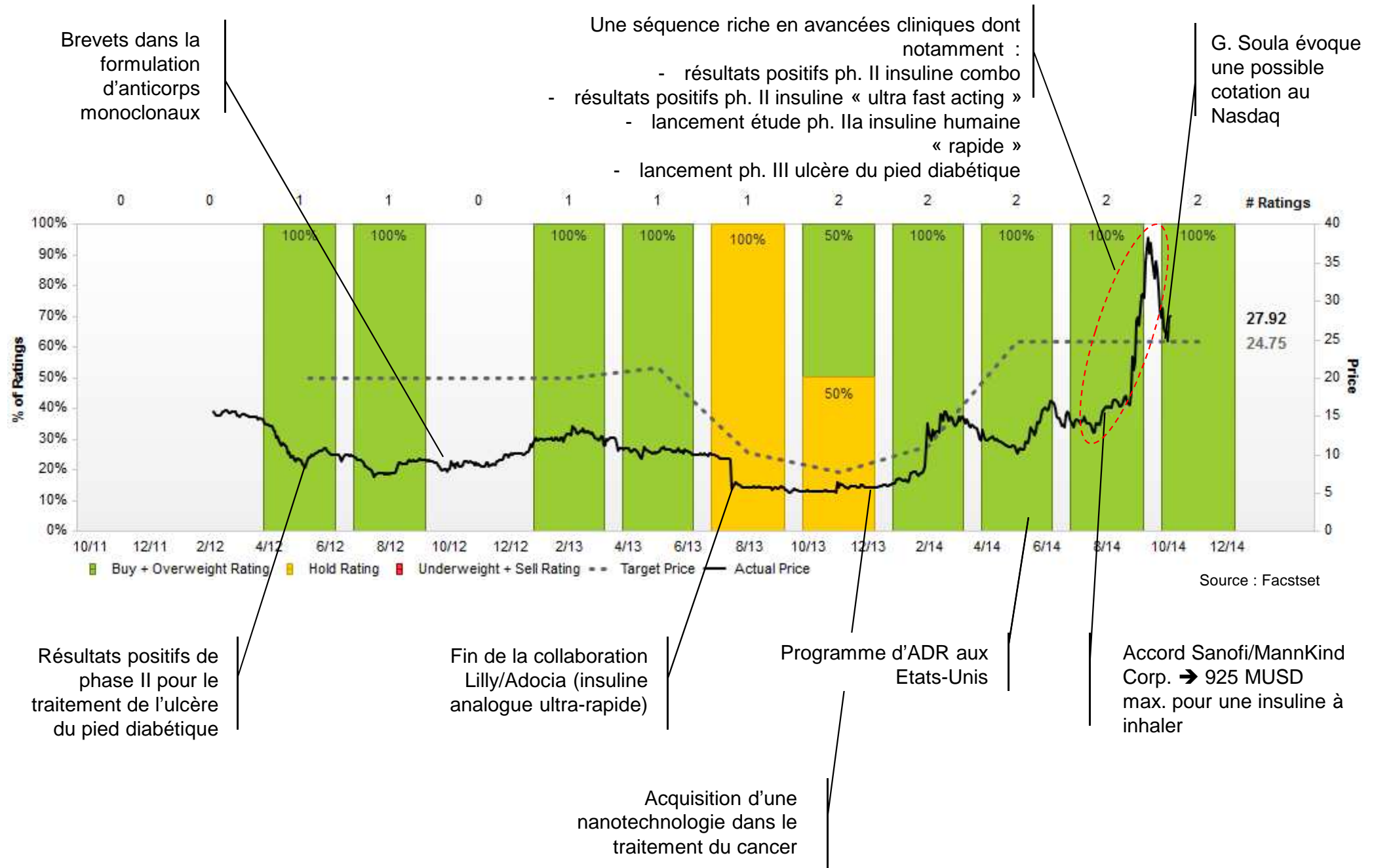
Source : Factset

Evolution sur 2 ans de 5 valeurs Medtech

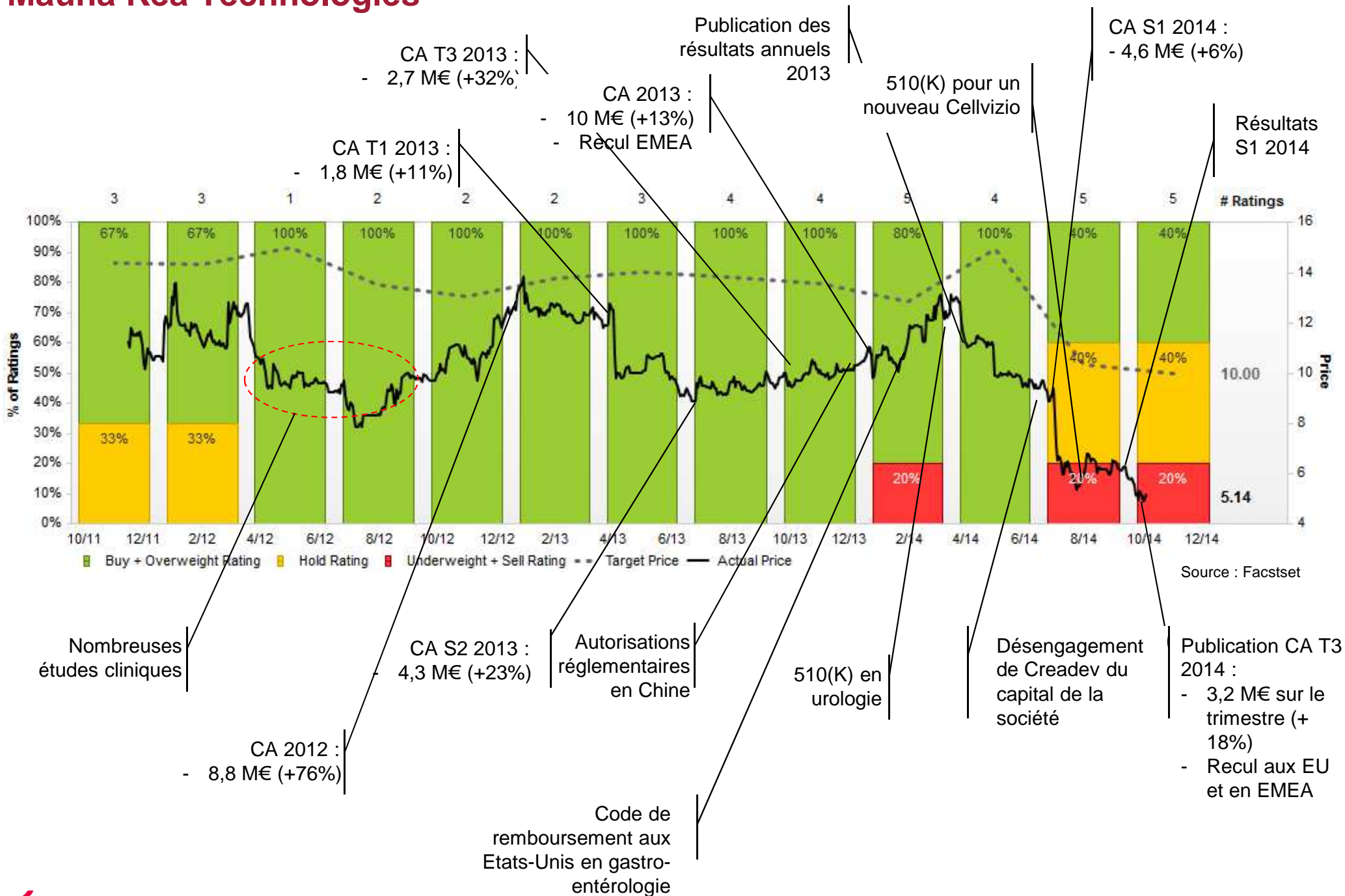


Source : Factset

Evolution comparée du consensus des analystes et du cours de l'action Adocia



Evolution comparée du consensus des analystes et du cours de l'action Mauna Kea Technologies



Annexe : Présentation de l'équipe Marchés de Capitaux de SwissLife Banque Privée

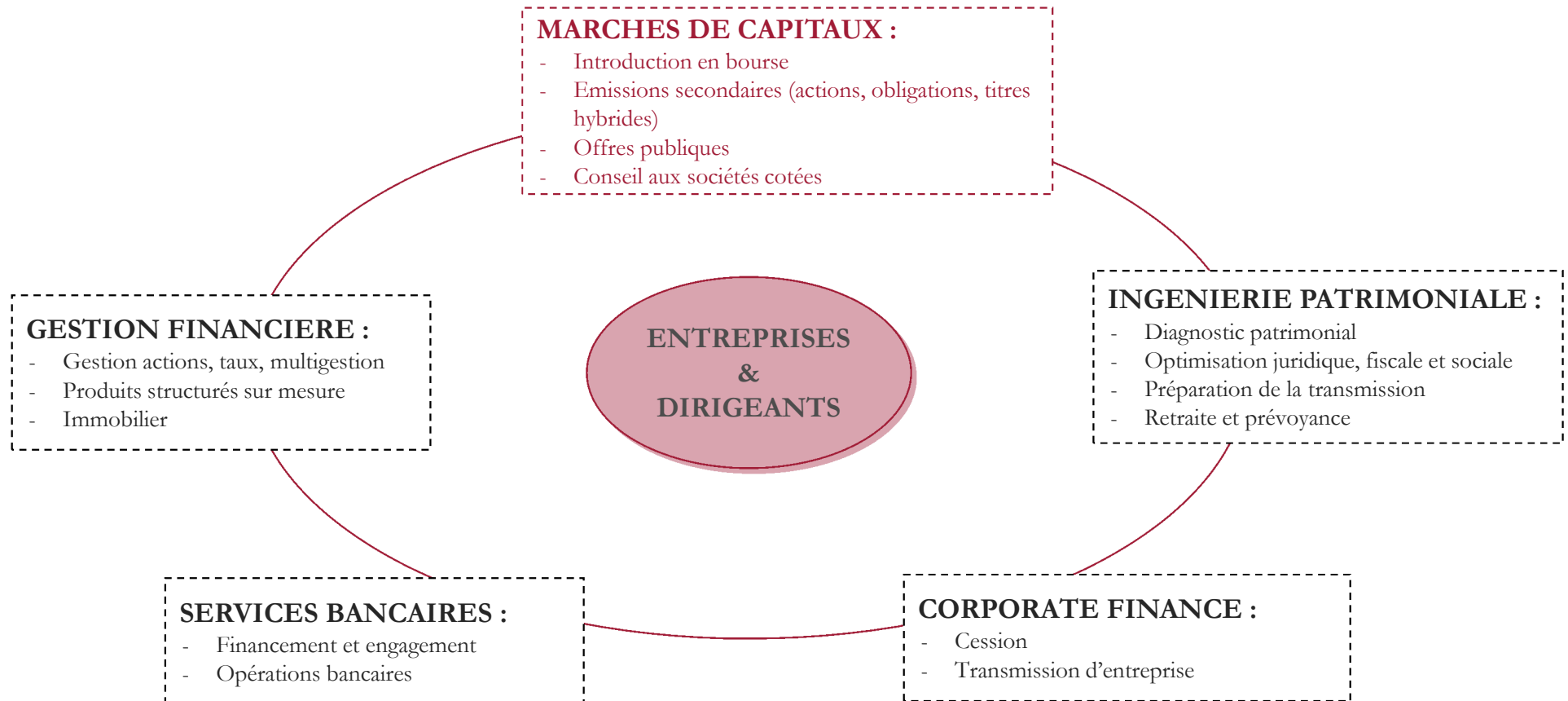
Présentation de SwissLife Banque Privée

■ SwissLife Banque Privée : une **approche globale de la gestion des patrimoines privés et professionnels**

- SwissLife Banque Privée répond aux différentes attentes spécifiques des entreprises et de leurs dirigeants. Elle est structurée autour de plusieurs pôles d'expertise (marché de capitaux, corporate finance, gestion financière, ...)
- L'étroite synergie entre départements permet d'offrir des services cohérents pour une stratégie adaptée aux projets des entreprises et de leurs dirigeants

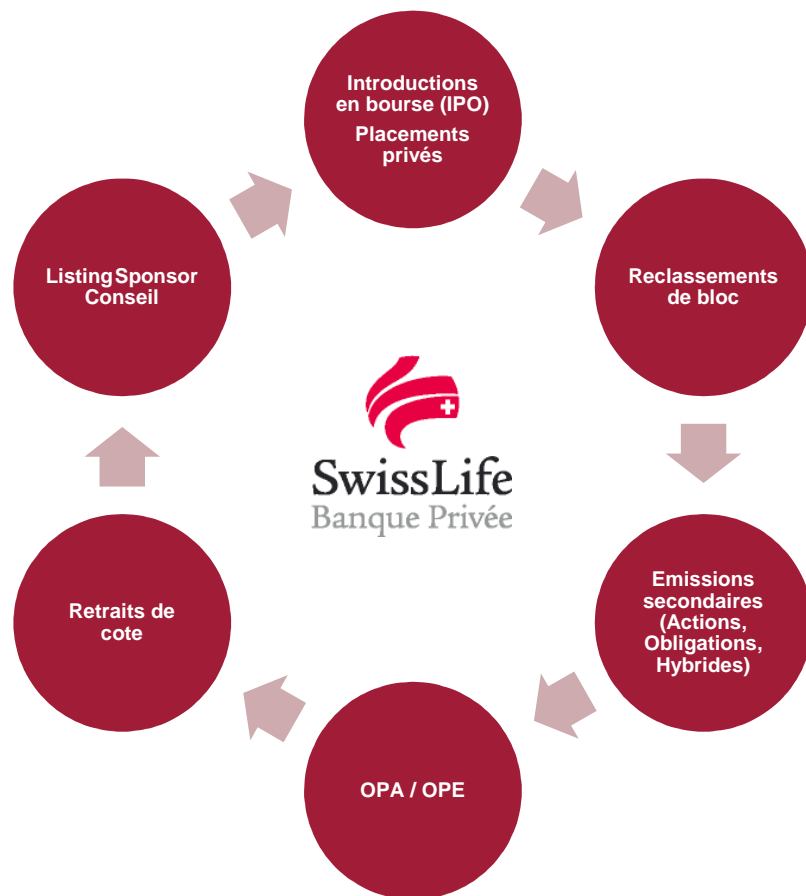
Chiffres clés de l'exercice 2013 :

- PNB = 30,7 M€
- EBIT = 4,3 M€
- Rnet = 3,8 M€
- Effectif = 127
- Ratio de solvabilité (Tier 1) = 12,3%
- Actifs gérés et conservés = 24 Mds€



Une offre aux entreprises de conseils et de solutions sur-mesure de financement

- L'équipe Marchés de Capitaux (ECM/DCM) réalise **l'ensemble des opérations relatives à la vie boursière des sociétés** : des **introductions en bourse** jusqu'aux **retraits de la cote** en passant par l'ensemble des offres secondaires (**augmentations de capital, émissions obligataires, émissions de titres hybrides** (obligations convertibles, OBSAR), **reclassements de blocs**) et des **offres publiques** (OPA, OPE, OPRA, OPR).



■ Missions de l'équipe Marchés de Capitaux :

- ▶ Origination
- ▶ Montage juridico-boursier
- ▶ Structuration
- ▶ Relations avec les autorités de tutelle (AMF/Euronext),
- ▶ Coordination des différents intervenants (Avocats, CAC, Agence de communication, Experts...)
- ▶ Evaluation
- ▶ Organisation du placement / Syndication

L'équipe Marchés de Capitaux de SwissLife Banque Privée



Jean-Michel Cabriot

■ Head of Capital Markets (25 ans d'expérience)

- **AMF** (1990-1999) : Inspection, Affaires Comptables (en charge des relations avec les instances de place : Ordre des Experts Comptables, Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes...) puis Responsable du Nouveau Marché
- **Groupe Natixis** (1999-2008) : Création et développement du département Montage Opérations Primaires et Offres Publiques
- **DSF Markets/Dexia-BIL** (2008-2014) : Responsable du Corporate Finance, création et développement du département Equity & Debt Capital Markets (IPO, émissions, offres publiques)

■ Plus de 150 opérations primaires réalisées (IPO, émissions, offres publiques)

- Une quarantaine d'introductions en bourse, une soixantaine d'émissions, une soixantaine d'offres publiques

■ Participation active aux associations de place

- Association des anciens de l'AMF (Vice-Président), SFAF (ancien Vice-Président, membre Commissions Déontologie et Emetteurs), ALYS – Association des Listing Sponsor sur Alternext (membre fondateur)



Nicolas Fournou

■ Director – Capital Markets (11 ans d'expérience)

- **Groupe Natixis** (2003-2008) : Responsable de projets Equity Capital Markets
- **DSF Markets/Dexia-BIL** (2008-2014) : VP Corporate Finance, création et développement du département Equity & Debt Capital Markets (IPO, émissions, offres publiques)

■ Plus d'une cinquantaine d'opérations primaires réalisées (IPO, émissions, offres publiques)

- Une douzaine d'introductions en bourse, une vingtaine d'émissions actions/obligations et une vingtaine d'offres publiques
- Structuration de produits complexes et montage sur-mesure (4 OBSAAR, 1^{ère} IBO (Initial Bond Offering) en France, Offres Publiques avec montage LBO, Emissions de BSA court)



Laurent Tiliacos

■ Director – Capital Markets (13 ans d'expérience)

- **Groupe Banques Populaires** (2001-2004) : Gestion de portefeuilles
- **Europe Offering** (2004-2010) : Structuration de produits complexes
- **DSF Markets** (2010-2014) : VP Corporate Finance (IPO, émissions, offres publiques)

■ Plus d'une trentaine d'opérations réalisées (IPO, émissions, OBSAAR, BSAR, restructuration obligations)

- Plus d'une dizaine d'IPO/ Augmentations de capital réalisées
- Conseil en financement et restructuration de dettes (Plus d'une vingtaine d'émissions d'OBSAAR et Obligations perpétuelles)
- Création de produits optionnels de gestion de l'actionariat et d'intéressement des managers (BSAAR Cap Gemini notamment)

Expérience de l'équipe Marchés de Capitaux dans le secteur Santé

Mauna Kea Technologies :
Endomicroscopie confocale

Carmat : IPO & Levée secondaire
Cœur artificiel total

Adocia :
Reformulation de protéines thérapeutiques
Drug delivery



Mauna Kea Technologies

IPO Euronext

56,5 M€

Co-Chef de File

Juillet 2011



CARMAT

Augmentation de capital avec DPS

29,1 M€

Chef de File
Teneur de Livre

Juillet 2011

CARMAT

IPO Alternext

16,0 M€

Listing Sponsor
Chef de File
Teneur de Livre

Juillet 2010

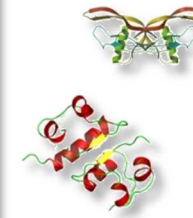
ADOCIA

IPO Euronext

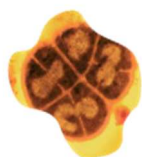
27,4 M€

Chef de File
Teneur de Livre

Février 2012



Deinove :
Bioéthanol
Chimie verte
Antibiotiques



DEINOVE

IPO Alternext

12,0 M€

Chef de File
Teneur de Livre

Avril 2010

Une équipe expérimentée dans le secteur des sciences de la vie

Vexim :
Microchirurgie du dos

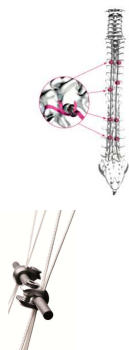
vexim
REBALANCING SPINE

IPO Alternext

11,0 M€

Chef de File
Teneur de Livre

Avril 2012



implanet

IPO Euronext

14,1 M€

Chef de File

Novembre 2013

SpineGuard™
Make spine surgery safer

IPO Alternext

8,1 M€

Co-Chef de File

Avril 2013



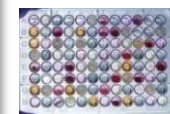
Theradiag
INNOVATION FOR BIOTHERAPIES

IPO Alternext

8,2 M€

Listing Sponsor
Chef de File
Teneur de Livre

Décembre 2012



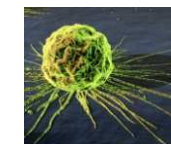
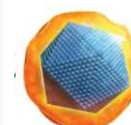
nano BIOTIX

IPO Euronext

14,2M€

Co-Chef de File

Octobre 2012



Implanet :
Implants orthopédiques
Innovation pour la chirurgie du rachis

SpineGuard :
Solution pour la sécurisation de la chirurgie du rachis

Theradiag :
Diagnostic in vitro - Théranostic (auto-immunité, cancer, sida)

Nanobiotix :
Nanomédecine pour le traitement des cancers par radiothérapie

Contacts



SwissLife
Banque Privée

Jean-Michel Cabriot
Head of Capital Markets

7, place Vendôme
75001 Paris

Tél: +33 (0)1 53 29 15 61
Fax: +33 (0)1 53 29 94 95
Port: +33 (0)6 14 69 13 48

jmcabriot@swisslifebanque.fr



SwissLife
Banque Privée

Nicolas Fournu
Director Capital Markets

7, place Vendôme
75001 Paris

Tél: +33 (0)1 53 29 15 64
Fax: +33 (0)1 53 29 94 95
Port: +33 (0)6 03 01 53 43

nfournu@swisslifebanque.fr



SwissLife
Banque Privée

Laurent Tiliacos
Director Capital Markets

7, place Vendôme
75001 Paris

Tél: +33 (0)1 53 29 15 62
Fax: +33 (0)1 53 29 94 95
Port: +33 (0)6 46 89 50 90

ltiliacos@swisslifebanque.fr

SwissLife Banque Privée

7, place Vendôme

75001 Paris

SA au capital de 37 902 080 €

382 490 001 RCS Paris

Tél. 01 53 29 14 14

www.swisslifebanque.fr