

Entreprises

Pharnext adapte ses levées à son newsflow

« Nous voulions lever de 20 à 30 M€ pour notre second tour de table, en une seule opération », explique le Professeur Daniel Cohen, fondateur et P-dg de la biotech parisienne Pharnext. « Il apparaît finalement plus judicieux de fractionner les tours, en fonction de notre calendrier industriel. Notre valeur devrait en effet augmenter sensiblement à court terme, grâce à une entrée en clinique et à des deals industriels, et c'est à ces moments clés que nous agissons ; cela nous évitera les dilutions inutiles ». Cette réflexion est basée sur la forte progression de la valorisation de Pharnext, qui est passée en moins de 3 ans de quelques millions d'euros à 45 M€ aujourd'hui. C'est d'ailleurs sur cette valeur que cinq nouveaux investisseurs ont signé, rejoignant le lead historique, Truffle Capital, dans un série A de 4,8 M€. Originalité de la levée, l'équipe de direction n'a pas souhaité faire appel au capital-risque classique, préférant travailler aux côtés d'industriels actifs et honoraires, ayant des visions très opérationnelles, tous secteurs confondus. Aurinvest Capital 2, la Financière Boscary et des entrepreneurs reconnus dont Charles Beigbeder (fondateur de Selftrade, Poweo, Audacia et AgroGeneration), Claude Darmon (ancien président du groupe CEGELEC) et Olivier Fulconis (Ancien VP exécutif et directeur marketing de Converteam) font ainsi partie de l'actionnariat de Pharnext. Plus que de simples apporteurs d'argent, Daniel Cohen les considère comme un conseil stratégique puissant.

Des essais cliniques dès 2010

Pour les attirer, le management a misé sur un développement rapide de ses composés, entre deux et trois fois plus vite qu'un médicament classique, grâce à sa technologie reposant sur des associations rationnelles de plusieurs médicaments développés pour d'autres indications thérapeutiques, sans relation clinique évidente avec celles envisagées. Cette stratégie permet de limiter fortement les coûts de développements, à 20 M€ par molécule. Pour avancer son portefeuille, Pharnext va désormais devoir faire entrer son Pléomédicament™ lead en clinique, phase I/II, avant la fin de l'année.

Ce composé est indiqué dans le traitement de la maladie de Charcot-Marie-Tooth, une pathologie neuromusculaire chronique, sévère et invalidante, qui touche 3 millions de personnes dans le monde et pour laquelle il n'existe aucun remède. Son développement est particulièrement important puisque le laboratoire français Ipsen a déposé en juin 2009 une option dessus (1). En cas de succès de la phase II, la pharma reprendra la molécule et versera à Pharnext jusqu'à 94 M€ de paiements d'étapes. En parallèle de ce programme, la biotech a l'objectif d'initier et/ou de continuer les expérimentations in vitro et in vivo de recherche de Pléomédicaments™ sur six autres pathologies graves : la maladie d'Alzheimer, les neuropathies périphériques induites par chimiothérapie, la polykystose rénale, la sclérose latérale amyotrophique, l'hyperlipidémie et les diabètes. « En général, une biotech développe un ou deux produits en parallèle, ce qui reste risqué au vu des forts taux d'attrition du secteur », ajoute Daniel Cohen, qui reprend : « Nous souhaitons de notre côté détenir 15 projets d'ici à 5 ans, ce qui statistiquement nous permettra d'avoir au moins 3 à 4 réussites. Pour chaque candidat-médicament développé, nous réaliserons en outre un back-up à 6 mois, afin de maximiser nos chances de succès ». Sur ce pipeline, Daniel Cohen prévoit de faire trois out-licensings auprès de pharmas avec lesquelles des contacts avancés ont été établis. Le reste du portefeuille restera en interne, pour accroître la valorisation de la firme.

**Une VALORISATION
estimée à 45 M€**

PHARNEXT

VALORISATION ESTIMÉE

- 45 M€ au 15 juin 2010 - (Source Pharnext)

PARTENAIRES

Banque

- Crédit Agricole

Conseil juridique, affaires courantes

- HBC-Avocats, Maître Elhoueiss – Paris

Conseil juridique, IP

- Becker & Becker, Philippe Becker – Paris

Commissaire aux comptes

- Lison Chouraki – Paris

Conseil en relations presse, communication

- Alizé RP, Caroline Carmagnol – Paris

OPPORTUNITÉS D'AFFAIRES

Partenariats

- Pharnext souhaite trouver des partenaires pharmaceutiques pour deux de ses Pléomédicament™ d'ici 9 à 12 mois.

Financement

- La société lèvera à nouveau 5 à 10 M€ aux alentours de 2012 pour poursuivre son développement.



REGARDS CROISÉS SUR LA SOCIÉTÉ

Christian Maugey, président de Financière Boscary

« L'expérience et la crédibilité du professeur Cohen dans le secteur de la biotech est l'un des éléments clés de Pharnext. S'ajoute à cela l'approche novatrice développée par l'entreprise, qui vaut la peine d'être essayée. Réaliser des cocktails de médicaments existants pour traiter des maladies est une manière intelligente d'approcher des pathologies complexes. En trois ans d'existence, Pharnext a développé une base de données qui commence à être conséquente sur la combinaison de différents médicaments, et leur impact thérapeutique. Avec ce travail, une partie importante du développement de la société a été réalisée. Le concept de la firme reste toutefois encore expérimental. Les dirigeants ont une idée et des données, ils doivent désormais mettre en œuvre une preuve de concept à échéance de deux à trois ans.

Si celle-ci est avérée, la société devra trouver des alliances pharmaceutiques pour l'épauler dans ses développements ».

(1) - Lire « Pharnext conclut son premier deal sur la pléothérapie » dans le n°423 de Bf du 22/06/2009

Juliette Lemaigen - jlemaigen@biotech-finances.com

© Bf n°467 du 21/06/2010

Entreprises citées :

- ▶ Ipsen
- ▶ Pharnext
- ▶ Truffle Capital
- ▶ Aurinvest Capital 2
- ▶ la Financière Boscary
- ▶ Selftrade
- ▶ Poweo
- ▶ Audacia
- ▶ AgroGeneration
- ▶ CEGELEC
- ▶ Convertteam

Acteurs :

- ▶ Daniel Cohen
- ▶ Charles Beigbeder
- ▶ Claude Darmon
- ▶ Olivier Fulconis
- ▶ Christian Maugey