

## Oncodesign Un long chemin à parcourir

**Son actualité.** Basée à Dijon, cette société est un prestataire de services pour l'industrie pharmaceutique. Elle lui confie ses molécules prometteuses pour des évaluations d'efficacité in vitro et chez l'animal. Après avoir intégré en 2010 la plateforme Nanocyclix, et son inventeur Jan Hoflack, Oncodesign va maintenant pouvoir mettre au point ses propres molécules.

Sept projets sont en développement, dont trois en cancérologie, pour lesquels la société souhaite financer les premiers essais chez l'homme. En revanche, trois de ses quatre projets hors du cancer ont des partenaires (Sanofi, Ipsen et UCB).

**Notre analyse.** La confiance de ces groupes pharmaceutiques indique que le potentiel de la tech-

### Modalités d'introduction

- **Calendrier :** l'offre sera clôturée le 26 mars.
- **Procédure :** 1,5 à 1,7 million d'actions nouvelles seront émises, soit une levée de fonds comprise entre 9,3 et 12,3 millions d'euros. Les actionnaires historiques financiers, dont la BPI, participent à l'opération, pas les fondateurs.
- **Prix :** 6,42 à 7,34 € par action.

nologie d'Oncodesign est pris au sérieux. En outre, la société a un modèle économique peu gourmand en trésorerie. Son histoire l'atteste : depuis sa création en 1995, elle n'a levé que 5,5 millions d'euros. En compensant des développements en propre (coûteux) par des licences (rémunératrices) et du chiffre d'affaires, Oncodesign devrait rester

proche de l'équilibre financier ces prochaines années. L'offre valorise la société 34 millions d'euros, un montant modeste compte tenu de recettes attendues entre 20 et 30 millions d'euros par an entre 2014 et 2017.

Cependant, Oncodesign est une petite société. Sa croissance sera relativement lente et ses candidats-médicaments ont, sans doute, près de dix ans de développement clinique à traverser. Il faudra attendre 2018 et d'éventuels partenariats en cancérologie pour escompter un «saut de valeur». Un placement de long terme, donc.

**Pierre-Louis Germain**

### NOTRE CONSEIL

**Souscrivez.** [ALONC] **Objectif :** 10 €.

**Profil :** spéculatif.

**Prochain rendez-vous :** début des négociations sur Alternext, le 2 avril.