

LANCEMENT DU FONDS D'INVESTISSEMENT BIODISCOVERY 3 UN NOUVEL ÉLAN DONNÉ AUX BIOTECHNOLOGIES, SOURCE DES MÉDICAMENTS DE DEMAIN

La Caisse des Dépôts et La Compagnie Financière Edmond de Rothschild unissent leurs efforts pour promouvoir le développement des sociétés de biotechnologie européennes et particulièrement françaises.

Des acteurs clés investissent à leurs côtés dans BioDiscovery 3, nouveau fonds d'investissement lancé par Edmond de Rothschild Investment Partners, dont le premier et unique closing en France a été bouclé à 150 millions d'euros en un temps record.

BioDiscovery 3, une initiative stratégique

Fidèle à sa longue tradition de gestion d'actifs et d'interventions dans le secteur de la santé (lancements en 2000 et 2005 de deux premiers fonds spécialisés), La Compagnie Financière Edmond de Rothschild, associée avec la Caisse des Dépôts, poursuit ses efforts pour soutenir le développement d'entreprises valorisant la recherche française et européenne.

BioDiscovery 3 sera exclusivement investi dans les sciences de la vie (produits thérapeutiques, diagnostic moléculaire, équipement médical) en France et en Europe. Seul fonds français de capital risque spécialisé et dédié à ce secteur, il jouera un rôle d'accélérateur du développement des entreprises et exploitera le formidable potentiel de création de richesse porté par celles-ci.

Augustin de Romanet, Directeur Général de la Caisse des Dépôts, est convaincu que les biotechnologies constituent une industrie stratégique dont la forte croissance doit être soutenue par la Caisse des Dépôts, conformément à la priorité PME de son plan stratégique Elan 2020.

« Aujourd'hui, plus de la moitié des nouveaux médicaments sont issus des biotechnologies. L'accélération de la connaissance doit encore renforcer cette évolution, et redéfinir profondément le monde de la santé. Tout l'enjeu est d'en assurer le développement en produits capables de répondre aux besoins des malades. Il est fondamental que l'Europe, et au sein de l'Europe, la France, prennent toute leur part dans ce domaine. Les enjeux économiques et humains sont énormes... »

Une trentaine d'acteurs se mobilisent pour soutenir la création d'entreprises de biotechnologies autour de projets innovants

Des acteurs majeurs de la santé ont choisi de se mobiliser de nouveau pour soutenir le développement d'entreprises de biotechnologie autour de projets innovants. Une grande majorité des souscripteurs des précédents fonds ont décidé de renouveler leur confiance à l'équipe de gestion.

Des références telles que Amgen, le Groupe Ipsen, des institutions de retraite et de prévoyance de premier plan, de grandes sociétés d'assurances, des mutuelles santé se sont rassemblées autour de l'initiative de la Caisse des Dépôts, via sa filiale CDC Entreprises, et de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild.

« Ce secteur d'innovation est à la fois un enjeu de santé publique car plus de la moitié des maladies humaines n'ont toujours pas de réponse thérapeutique satisfaisante, et un champ d'investissement remarquable compte tenu de ses caractéristiques économiques. Nous sommes très fiers du lancement de ce troisième fonds, et de constater qu'une grande majorité des souscripteurs des fonds précédents ont choisi de renouveler leur confiance à notre équipe de gestion », commente Michel Cicurel, Président du Directoire de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild.

Un succès : 150 millions d'euros de souscriptions pour BioDiscovery 3

En trois mois, BioDiscovery 3 a rassemblé 150 millions d'euros de souscriptions, correspondant à son objectif initial total pour le fonds. L'équipe de gestion est composée de Pierre-Michel Passy (Président d'Edmond de Rothschild Investment Partners), Olivier Litzka, Gilles Nobécourt, Raphaël Wisniewski, Geoffroy de Ribains et Thierry Hercend.



Les biotechnologies, les médicaments de demain

Les biomédicaments suscitent aujourd'hui d'immenses espoirs : ce marché atteint sa maturité, avec une bonne centaine de traitements disponibles. Déjà en 2006, près de 60 % des nouveaux produits approuvés par la FDA américaine sont issus de sociétés de biotechnologie. Ce marché devrait représenter, selon les estimations du cabinet américain Arthur D. Little, 110 milliards de dollars à l'horizon 2011 contre 59 milliards en 2006, avec environ 150 à 200 nouveaux biomédicaments attendus dans les cinq prochaines années.

Les biotechnologies en France, une industrie prometteuse, complémentaire des grands groupes pharmaceutiques

Depuis une trentaine d'années les petites sociétés de ce secteur ont été les principales sources de l'innovation thérapeutique ; elles ont stimulé une industrie pharmaceutique qui manquait souvent de flexibilité en matière de recherche. Le déficit en innovation des grands groupes pourra être partiellement comblé par le développement de ces sociétés de biotechnologies qui n'ont cependant pas les moyens d'assurer seules leur développement jusqu'à la mise sur le marché (en moyenne 600 millions d'euros par produit). La France compte aujourd'hui quelque 400 jeunes entreprises qui valorisent les avancées les plus prometteuses de la recherche. L'industrie biotechnologique française fait preuve de dynamisme à travers un pipeline de médicaments riche de 195 nouvelles molécules en développement, dont plusieurs dizaines sont déjà en étude clinique (source Biotechnologies en France 2006).

A propos de la Caisse des Dépôts

Investisseur de long terme au service de l'intérêt général et du développement économique, la Caisse des Dépôts joue un rôle essentiel dans le financement en fonds propres des PME françaises. Depuis 1994, elle investit en faveur des PME et de l'innovation via sa filiale à 100 % CDC Entreprises, par une action structurante sur le marché du capital investissement.

Avec la mise en œuvre du dispositif France Investissement et dans le cadre du plan stratégique Elan 2020, qui place les PME parmi les quatre priorités du groupe Caisse des Dépôts pour les prochaines années, elle s'engage à doubler ses investissements pour les porter à plus de 2 milliards d'euros d'ici à 2012.

A propos de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild

Branche française du Groupe LCF Rothschild, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild s'affirme comme une des premières banques indépendantes en France, spécialisée dans les métiers de la gestion d'actifs et de la banque privée.

Elle est un intervenant historique de l'investissement dans les sociétés non cotées : à travers un holding, présidé par Jean-Hervé Lorenzi, et ses trois filiales spécialisées, elle gère près de 1,5 milliard d'euros dans ce domaine.

A propos de Edmond de Rothschild Investment Partners

Spécialisée dans les prises de participations minoritaires, Edmond de Rothschild Investment Partners gère plus de 650 millions d'euros dans les sciences de la vie, le capital-développement et les investissements innovants. La société de gestion, située à Paris, est composée de 12 professionnels de l'investissement cumulant une forte expérience dans le private equity et dans l'industrie.

Avec BioDiscovery 3, Edmond de Rothschild Investment Partners s'affirme comme l'un des intervenants majeurs du secteur en Europe avec près de 300 millions d'euros sous gestion dans les sciences de la vie.

Edmond de Rothschild Investment Partners (site : www.edrip.fr) s'organise autour de trois équipes spécialisées, associées au capital de leur société de gestion ; l'une de ces équipes étant totalement dédiée au secteur des sciences de la vie.

Contacts presse :

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild
Stéphanie de Beaumont / Laetitia Guillot-Tantay
01 40 17 31 78 / 01 40 17 89 26
stephanie.de.beaumont@lcf.fr
laetitia.guillot-tantay@lcf.fr

Caisse des Dépôts
Philippe Joyeux
01 58 50 40 00
philippe.joyeux@caissedesdepots.fr

DGM Conseil
Tarick Dali
01 40 70 11 89
t.dali@dgm-conseil.fr



EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

GROUPE LCF ROTHSCHILD

BIODISCOVERY 3

26 mai 2008



SOMMAIRE

- **Une équipe de gestion expérimentée, un sponsor de renom**
- **Une présence significative sur le marché, la construction d'une franchise**
- **BioDiscovery 3, positionnement et stratégie d'investissement**
- **BioDiscovery 2, une aventure réussie; portefeuille et exemples d'accompagnement**



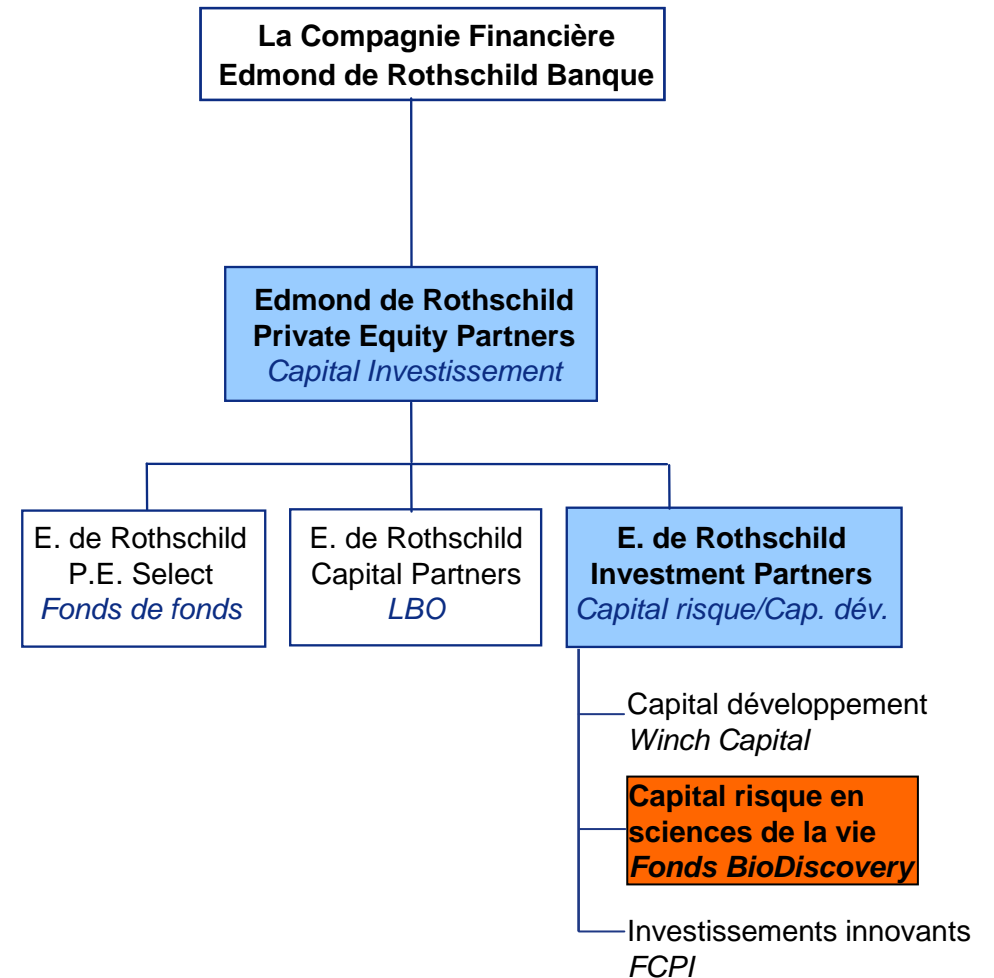
UN SPONSOR DE RENOM UNE ÉQUIPE INDÉPENDANTE

▪ GRUPE LCF ROTHSCHILD

- Un groupe en croissance et pérenne
- Une référence en gestion d'actifs (€ 30 milliards sous gestion en 2007)
- Un groupe spécialisé sur les PME/PMI et les affaires familiales

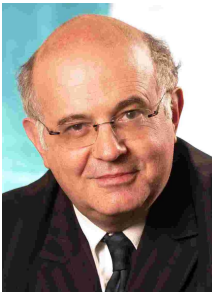
▪ EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS

- Une société de gestion affiliée gérant € 650 millions à travers trois lignes de produits
- Détenue à 33 % par ses employés





PRÉSENTATION DE L'ÉQUIPE



Pierre-Michel PASSY (51)

Président de EdRIP
ENSAE, SFAF
20 ans en capital investissement chez EdRIP
Département du Trésor américain, Indosuez



Gilles NOBÉCOURT (50)

Directeur Associé
Diplômé de l'IEP Paris, DEA d'Economie Appliquée
(IEP Paris), Stanford GSB
13 années de poste de direction chez Rhône-
Poulenc/Aventis et Gencell
Chez EdRIP depuis 2002



Raphaël WISNIEWSKI (38)

Directeur Associé
HEC Paris; DEA d'Economie Appliquée (IEP
Paris)
8 années en finance (Générale de Santé,
Salomon Bros, Goldman Sachs)
Chez EdRIP depuis 2001



Geoffroy de RIBAINS (36)

Chargé d'affaires
DEA en biologie moléculaire, Université de Paris XI
8 années en industrie biotechnologique et capital risque
(Bioserve Ltd, Pavonis Inc., Atlas Venture)
Chez EdRIP depuis 2003



Olivier LITZKA (40)

Directeur Associé
Docteur en microbiologie, (PhD) Munich
3 années en conseil chez Mercer Management
Consulting ; 6 années en capital risque chez
3i (Munich et Paris)
Chez EdRIP depuis 2006



Thierry HERCEND (55)

Venture Partner
Docteur en médecine, Docteur en immunologie (PhD)
15 années en recherche et développement en industrie
pharmaceutique et biotechnologique (Aventis, Vertex
Inc., LFB, Roussel Uclaf)
Chez EdRIP depuis 2006

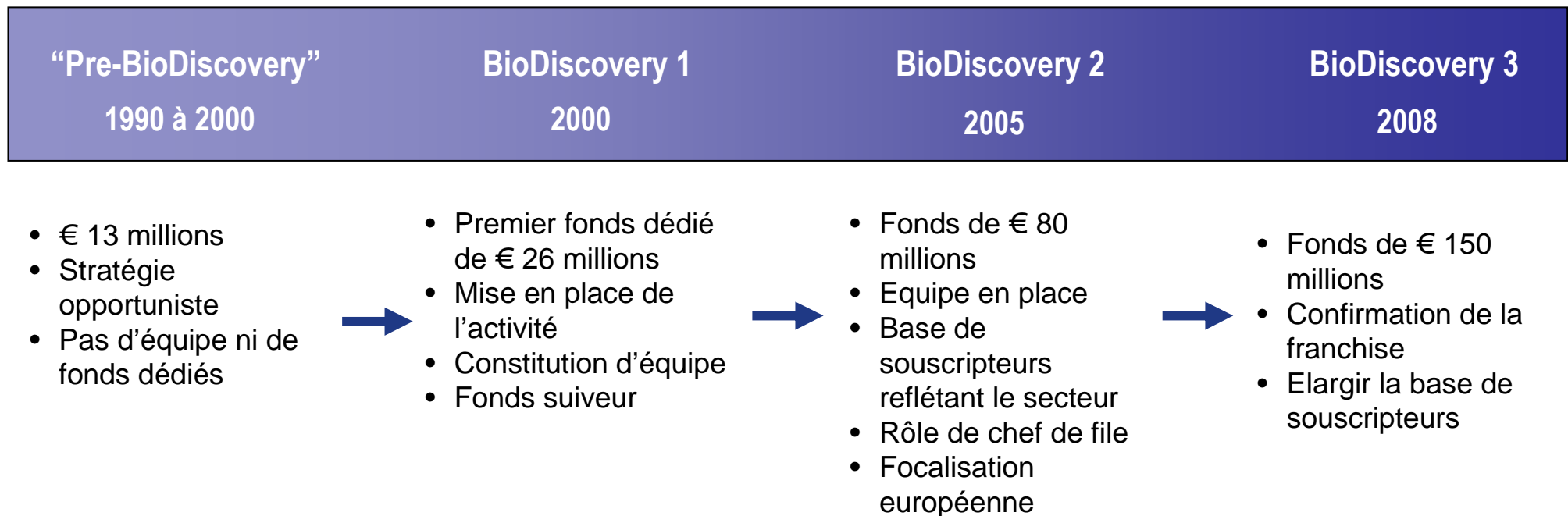


UNE PRÉSENCE SIGNIFICATIVE DANS LE MARCHÉ

- **Près de € 100 millions investis depuis 2000**
 - Produits thérapeutiques
 - Technologies médicales et diagnostic
- **Une capacité d'investissement internationale significative**
 - Fort ancrage en France
 - Solide présence en Allemagne, Belgique, Pays-Bas, Suisse, Autriche
- **Une équipe expérimentée en réalisations d'investissement**
 - 6 sorties par cession ou fusion (vente à des sociétés privées/publiques, européennes/américaines, petites/larges entreprises) et 5 introductions en bourse (Euronext Paris et Bruxelles, Alternext, marché suisse)
 - € 16 millions distribués aux souscripteurs des fonds, € 21 millions de valeurs cotées en portefeuille



CONSTRUCTION D'UNE FRANCHISE





DESCRIPTIF DE BIODISCOVERY 3

- Taille : € 150 millions
- Secteur d'investissement : produits thérapeutiques et technologies médicales
- Closing : 2^{ème} trimestre 2008
- Période d'investissement : 2008 – 2012
- Positionnement : chef de file ou co-chef de file
- Portefeuille : 15 à 20 sociétés
- Zone géographique : Europe avec une forte présence en France et Allemagne
- Taille maximale d'investissement par société : € 15 millions
- Taille moyenne d'investissement par société : € 8 millions
- Durée de vie du fonds : 2008 – 2016 (+2)



UN POSITIONNEMENT FORTEMENT DIFFÉRENCIÉ

- **Un troisième fonds spécialisé en sciences de la vie**
- **Forces du nom Rothschild**
- **Une focalisation française et allemande marquée**
- **Une exécution rigoureuse et pragmatique, centrée sur la gestion du risque**



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Produits thérapeutiques

- Molécules chimiques
- Produits biologiques
- Vaccins



- Couple risque-rendement plus élevé (> 5x)
- Durée de détention > 4 années
- Besoins financiers par société (€ 20-90M)

Technologies médicales et diagnostic

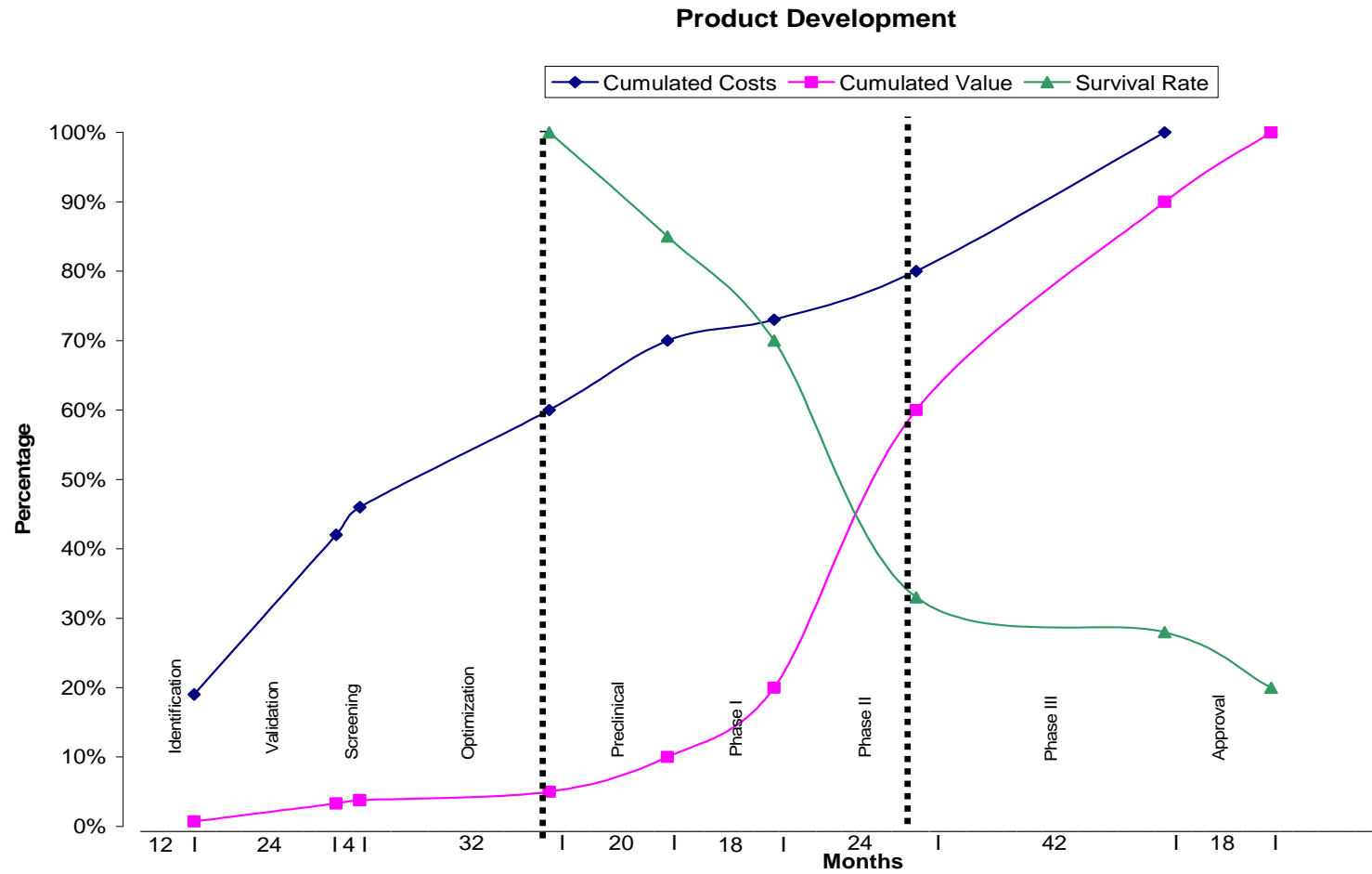
- Dispositifs médicaux (implants, ...)
- Technologie d'imagerie
- Tests moléculaires



- Couple risque-rendement moins élevé (3-5x)
- Durée de détention < 5 années
- Besoins financiers par société (€ 10-40M)



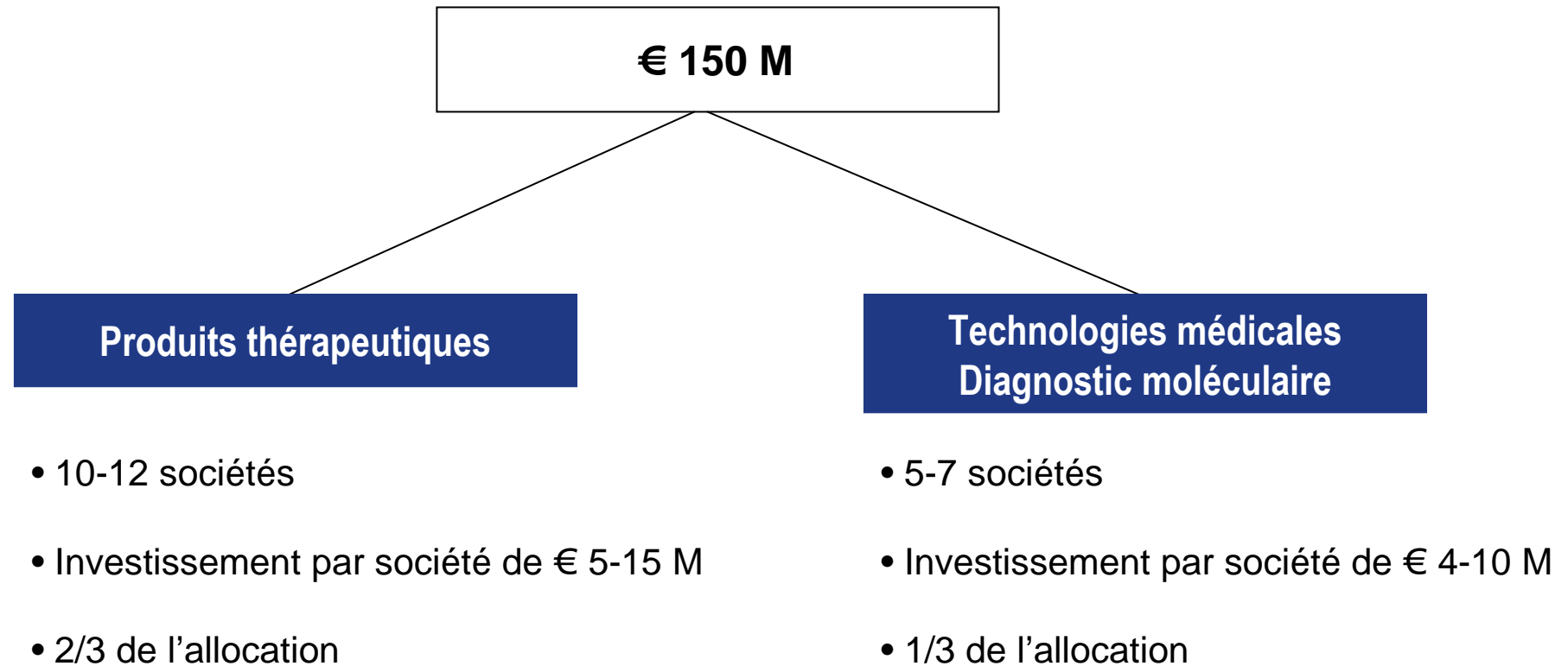
FENÊTRE OPTIMALE DE CRÉATION DE VALEUR



Sources : PhRma; BCG; public financial data; scientific and VC literature

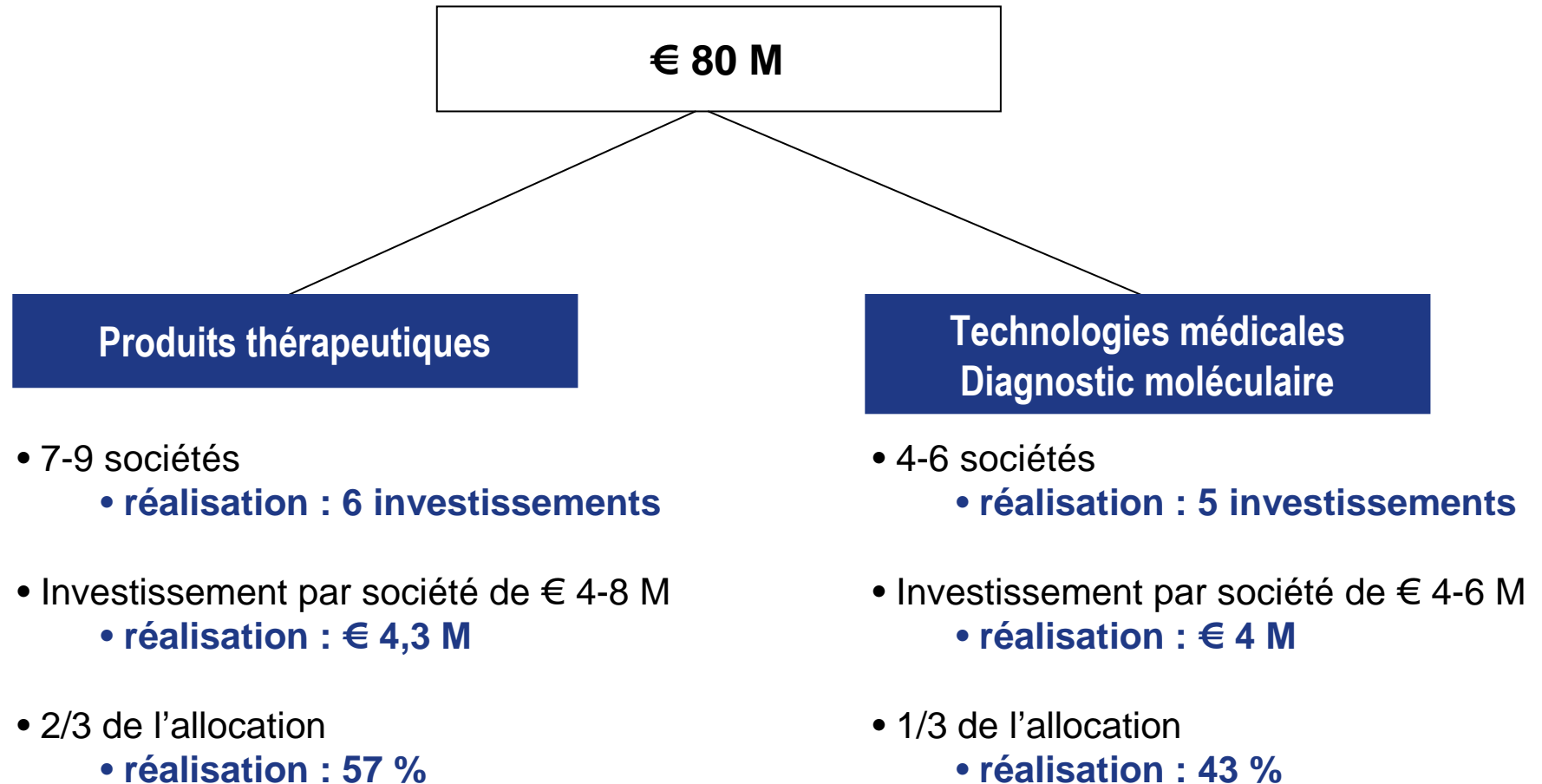


PORTEFEUILLE CIBLE DE BIODISCOVERY 3





EXEMPLE DE BIODISCOVERY 2



- Portefeuille cible
- **Portefeuille réalisé au 31 mars 2008**



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DE BIODISCOVERY 2

Société (Pays)	Rôle / Date	Principaux co-investisseurs	Tour (Taille)
PanGenetics (NL)	Chef de file Mars 2008	CAPE, Index Ventures, Forbion Capita Partners	C (€ 23M)
Jena Valve (All.)	Chef de file Juillet 2007	Atlas Venture, Neomed	B (€ 10M)
Noxxon (All.)	Co-chef de file Avril 2007	Sofinnova, TVM	C (€ 37M)
Implanet (F)	Chef de file Février 2007	Auriga Partners, Wellington Partners	A (€ 13M)
Novoxel (F)	Chef de file Janvier 2007	Abingworth, Atlas Venture, Goldman Sachs, Sofinnova	B (€ 50M)
OncoMethylome Sciences (B)	Chef de file Octobre 2005	ING, LSP, Polytechnos	IPO (€ 25M) B (€ 15M)
U3 Pharma (All.)	Co-chef de file Juin 2006	Alta Partners, Atlas Venture, LSP	C (€ 27M)
Novagali Pharma (F)	Co-chef de file Avril 2006	AGF, Auriga, CDC, Siparex	C (€ 26M)
Cytomics Systems (F)	Chef de file Février 2006	SGAM, Truffle Venture	B (€ 10M)
Biospace Med (F)	Chef de file Novembre 2005	UFG PE, CAPE, NBGI	C (€ 12M) B (€ 7,5M)



EXEMPLE D'INVESTISSEMENT RÉALISÉ : IMPLANET IMPLANTS ORTHOPÉDIQUES

■ Origine de l'investissement

Edmond de Rothschild Investment Partners était investisseur dans le projet précédent des fondateurs d'Implanet (Spine Next vendu à Abbott pour \$80 millions en 2004).

Excellentes relations établies entre Edmond de Rothschild Investment Partners et les porteurs de projet depuis 2001.

■ Structure de l'investissement et syndication

Edmond de Rothschild Investment Partners a mené le premier tour de financement de € 13 millions en février 2007.

Contribution à l'élaboration du business plan par des travaux d'investigation menés auprès de chirurgiens, gestionnaires de cliniques et fabricants d'implants.

Financement en plusieurs tranches reposant sur des atteintes d'objectifs (étude de marché et chiffres d'affaires).

Tour de financement incluant les fondateurs, personnes privées et un investisseur institutionnel allemand.

■ Evolutions depuis le dernier investissement

28 employés à fin 2007.

Premières poses de produits chez des patients réalisées en janvier 2008.

Référencement de la société dans la centrale d'achat d'un grand groupe hospitalier.



EXEMPLE D'INVESTISSEMENT RÉALISÉ: NOVEXEL PRODUITS ANTI-INFECTIEUX

■ Origine de l'investissement

Présence d'Olivier Litzka au conseil d'administration de la société pour 3i a permis de nouer des liens étroits.

Le directeur général de Novoxel et le Venture Partner d' Edmond de Rothschild Investment Partners ont travaillé ensemble chez Vertex au Royaume-Uni.

Mobilisation de l'équipe pour se positionner rapidement sur ce dossier.

■ Structure de l'investissement et syndication

Edmond de Rothschild Investment Partners a mené le second tour de financement de € 50 millions en janvier 2007.

Processus compétitif avec plusieurs propositions faites à la société.

Syndication réunissant les existants et les fonds institutionnels Neomed, NIF et la banque Goldman Sachs.

■ Evolutions depuis le dernier investissement

Novoxel a signé un accord de licence de développement d'une de ses molécules en phase 2 pour le territoire nord américain avec la société cotée américaine Forest Laboratories.

Valeur totale de l'accord prévoyant des paiements de € 150 millions incluant un paiement initial à la signature de € 75 millions plus redevances à deux chiffres sur les ventes.



EXEMPLE D'INVESTISSEMENT RÉALISÉ : U3 PHARMA PRODUITS ONCOLOGIQUES

■ Origine de l'investissement

Liens anciens avec Alta Partners, investisseur initial de la société.

Cascade métabolique bien documentée, cadre d'action de plusieurs produits anticancéreux importants.

■ Structure de l'investissement et syndication

Edmond de Rothschild Investment Partners investisseur de référence du second tour de € 12 millions en août 2003 ; co-investisseurs de ce tour: Atlas Venture, EDB Singapore.

Edmond de Rothschild Investment Partners co-investisseur du troisième tour de € 27 millions en juin 2006 mené par le fonds LSP.

Membre du Conseil de Surveillance.

■ Evolution depuis le dernier investissement

Génération de données pré-cliniques qui confirment et renforcent l'intérêt des principaux programmes.

Début des essais cliniques courant 2008.

CESSION INDUSTRIELLE AU SECOND TRIMESTRE 2008, multiple de 4x, TRI 100%



EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

GROUPE LCF ROTHSCHILD

ÉLÉMENTS DE PRÉSENTATION DE L'INDUSTRIE BIOTECH

26 mai 2008



SOMMAIRE

- **L'industrie Biotech aujourd'hui**
- **La biotech, moteur de l'innovation**
- **La relation Biotech-Pharma**
- **La biotechnologie européenne**
- **Investir dans la Biotech**
- **Annexes**



SOMMAIRE

- **L'industrie Biotech aujourd'hui**
- **La biotech, moteur de l'innovation**
- **La relation Biotech-Pharma**
- **La biotechnologie européenne**
- **Investir dans la Biotech**
- **Annexes**



L'INDUSTRIE DES BIOTECH : CHIFFRES CLÉS

- **4 414 sociétés dans le monde (798 cotées, +7%)**
- **Chiffre d'affaires mondial des sociétés cotées: US\$ 84,7 Mds en 2007, en croissance de 17 %***
- **Capitalisation boursière des 8 plus grandes sociétés (31/12/06) : US\$ 250 Mds**
- **Investissements en R&D en 2007 dans l'industrie biotech : US\$ 31,8 Mds (+ 7 %)**
- **Montants investis dans le secteur en 2007 : US\$ 29,9 Mds**
- **> 150 produits sur le marché**
- **Environ 205 000 employés**

* Croissance tenant compte des revenus des sociétés de biotech acquises par l'industrie Pharma en 2007



SOCIÉTÉS DE BIOTECH : DÉFINITION

- **Stricto sensu, des sociétés qui découvrent et développent des produits issus des biotechnologies, c'est à dire dérivés d'organismes vivants comme des cellules ou des bactéries.**
- **En pratique et par extension, des PME innovantes qui découvrent et développent des produits thérapeutiques (y compris des petites molécules chimiques, des oligonucléotides, des peptides et protéines recombinantes, des biomatériaux, des thérapies cellulaires ou thérapies géniques)* et/ou des nouvelles méthodes de diagnostic.**
- **La première société de biotech a été créée il y a 30 ans (Genentech).**

* Note : les statistiques n'incluent pas en général les molécules chimiques venant de sociétés de Biotech



TOP 5 DES PRODUITS BIOTECH : DES PRODUITS QUI RÉALISENT PLUSIEURS MILLIARDS DE CHIFFRE D'AFFAIRES

Nom du produit	Société	Principales indications	Ventes 2007 (en MM US\$)
Enbrel	Amgen/Wyeth	Arthrite et psoriasis	5.6
Rituxan	Biogen Idec	Cancer (lymphome)	4.5
Herceptin	Genentech/Roche	Cancer du sein	3.9
Aranesp	Amgen	Anémie	3.6
Avastin	Genentech/Roche	Cancer (colorectal, poumon)	3.2

Source: rapports annuels des sociétés



LES PRINCIPALES SOCIÉTÉS DE BIOTECH PAR CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M US\$)

- **Amgen (US) : 14 771**
- **Genentech (US) : 11 724**
- **Gilead (US) : 4 460**
- **Genzyme Corp (US) : 4 300**
- **Biogen Idec (US) : 3 400**
- **Cephalon (US) : 1 780**
- **Celgene (US) : 1 405**

- **Actelion (Suisse) : 1 260**



Amgen est dans le top 10 des
industriels du médicament (# 8)



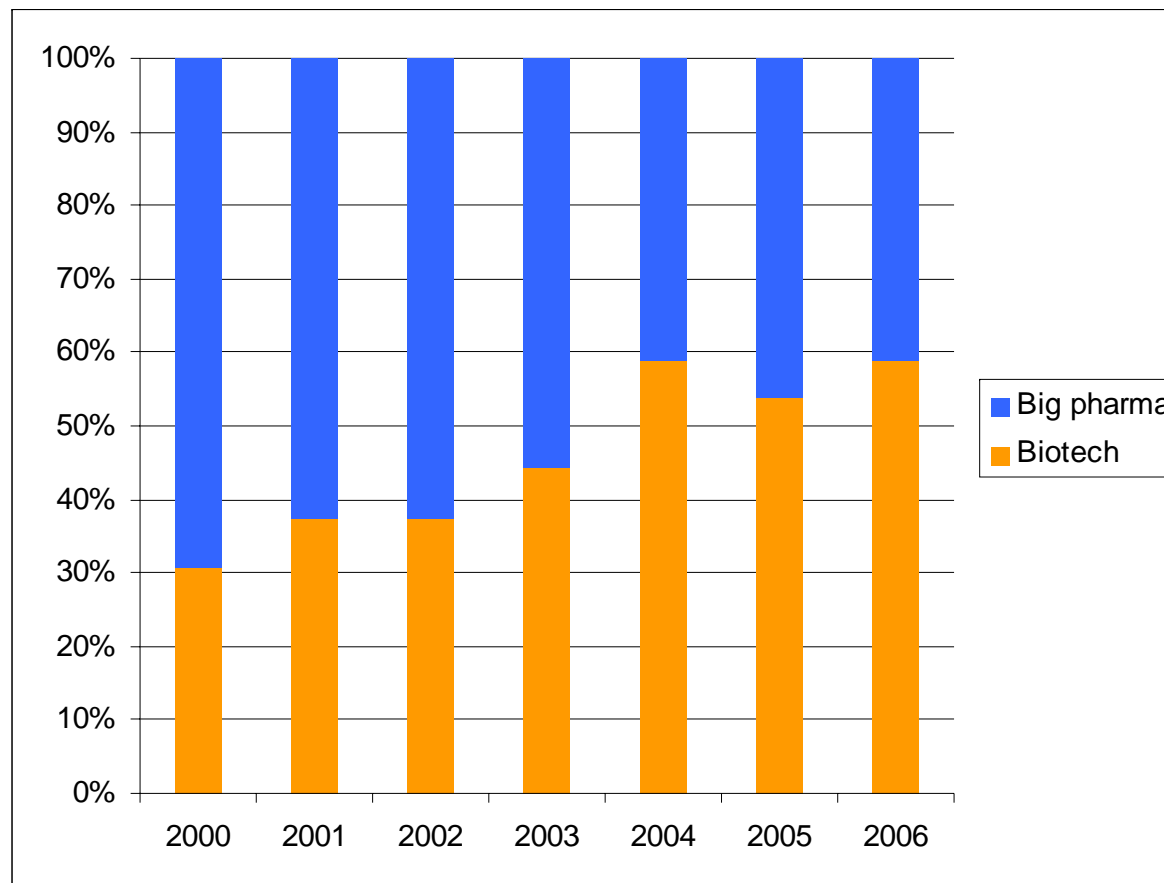
SOMMAIRE

- L'industrie Biotech aujourd'hui
- **La biotech, moteur de l'innovation**
- La relation Biotech-Pharma
- La biotechnologie européenne
- Investir dans la Biotech
- Annexes



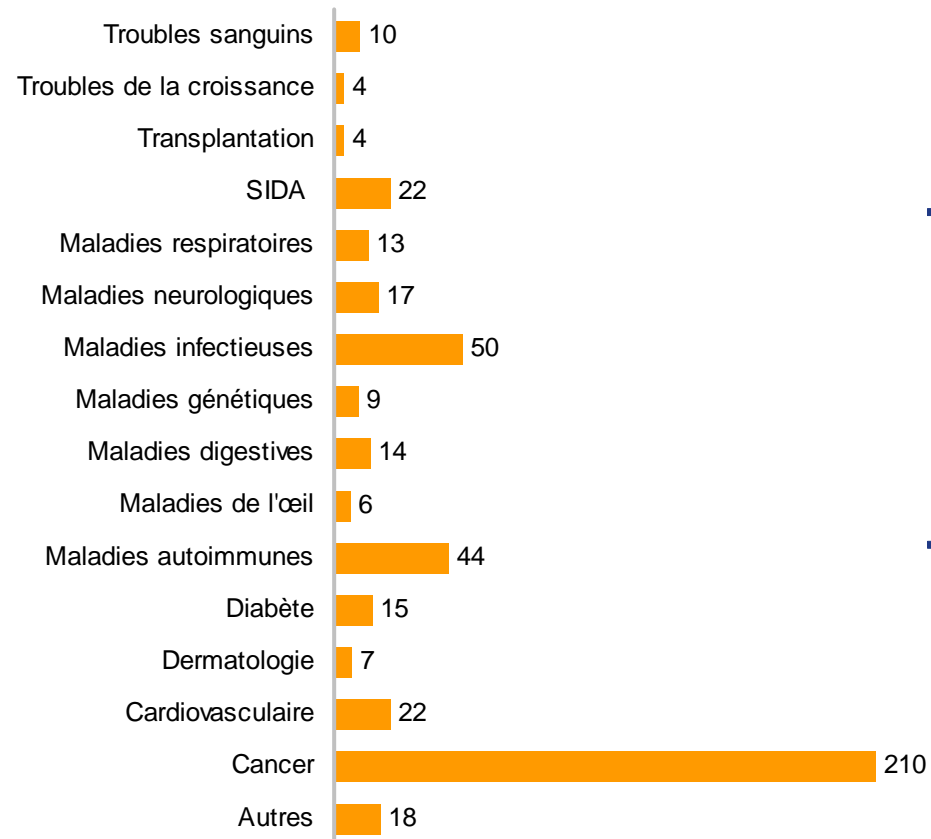
NOUVEAUX PRODUITS APPROUVÉS : LA BIOTECH CONTRIBUE POUR PLUS DE LA MOITIÉ

Proportion des nouveaux produits approuvés (par la FDA)
en fonction de leur origine (Biotech/Big Pharma)





LES PRODUITS BIOTECH EN DÉVELOPPEMENT



→ Aires thérapeutiques principales :
Cancer, Maladies infectieuses et
Inflammation

→ Extension à toutes les aires dont le
cardiovasculaire, le respiratoire et la
neurologie

Source : Phrma (données US)



EXEMPLES D'UTILISATION DES PRODUITS DE BIOTECH EN MÉDECINE

- **Dans le traitement de 3 des 4 cancers les plus fréquents, des produits de biotech sont utilisés :**
 - Sein : Avastin, Herceptin
 - Colon : Cetuximab, Avastin
 - Poumon : Avastin.

- **Pour certaines maladies ils sont devenus des traitements incontournables :**
 - Rituxan dans les lymphomes
 - Enbrel, Remicade dans la polyarthrite rhumatoïde
 - Humulin, Insuline recombinante pour les diabétiques.



SOMMAIRE

- L'industrie Biotech aujourd'hui
- La biotech, moteur de l'innovation
- **La relation Biotech-Pharma**
- La biotechnologie européenne
- Investir dans la Biotech
- Annexes



ACQUISITION DE SOCIÉTÉS DE BIOTECH PAR LA PHARMA

- **En 2007 : 20 sociétés de biotech ont été achetées par la pharma**
(60 par une autre société de biotech)
- **Exemples :**

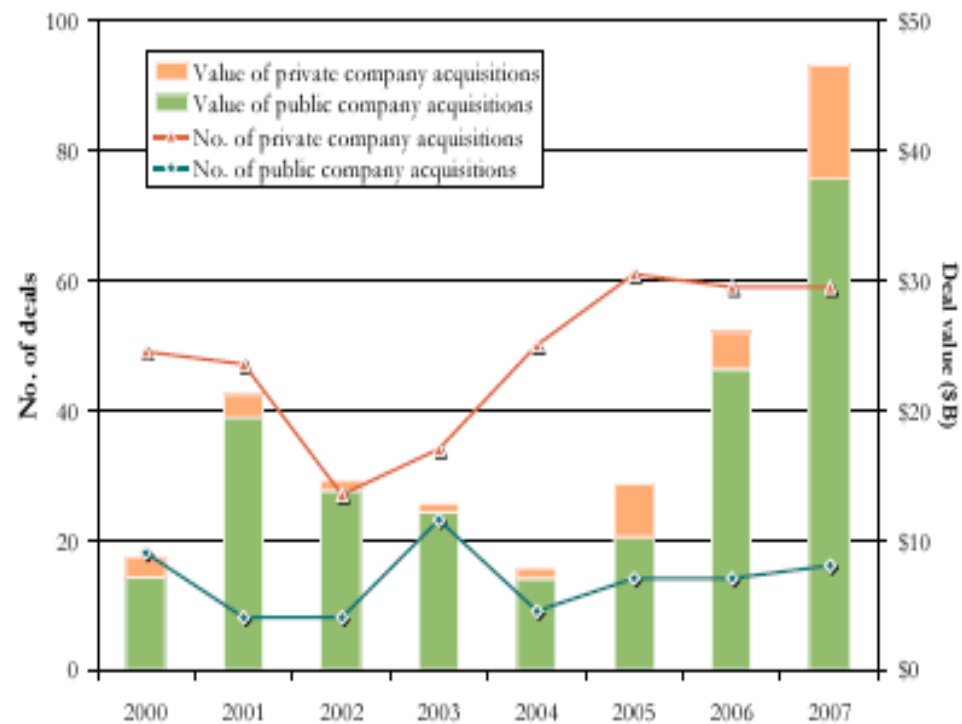
Année	Sociétés (acquéreur/acquis)	Localisation	Valeur (Mds US \$)
2007	AstraZeneca/ Medimmune	UE-US	15.6
2007	Eisai/ MGI Pharma	Japon-US	3.3
2007	GSK/Reliant Pharmaceuticals	US-US	1.65
2007	Roche/Bioveris	UE- US	0.6
2007	BMS/Adnexus	US-US	0.5

Source : Windhover SIS database



UNE FORTE ACTIVITÉ M&A EN 2007

La valeur totale des transactions atteint presque 50 milliards \$



Source : Biocentury

Note : Les valeurs totales et moyenne des transactions sont calculées en utilisant seulement les transactions où les chiffres sont communiqués. Le nombre total de transactions indiqué (échelle de gauche) inclue aussi celles dont le montant n'est pas connu.



COLLABORATIONS BIOTECH – PHARMA

- **En 2007, le montant total des collaborations entre des sociétés Pharma Biotech représente un revenu potentiel pour les biotechs de US \$18,7 milliards** (=74 % du montant total des collaborations, le reste étant des collaborations entre biotechs)

- **Exemples parmi les collaborations les plus importantes signées en 2007:**
 - GSK / Targacept : US \$ 1 035 M
 - Sanofi-Aventis / Regeneron : US \$ 872 M
 - Novartis / Intercell : US \$ 854 M

Source : Windhover SIS database



SOMMAIRE

- L'industrie Biotech aujourd'hui
- La biotech, moteur de l'innovation
- La relation Biotech-Pharma
- **La biotechnologie européenne**
- Investir dans la Biotech
- Annexes



LA BIOTECH EUROPÉENNE : CHIFFRES CLÉS

- **1 744 sociétés biotech (181 cotées)**
- **Chiffre d'affaires : US\$ 12,9 Mds en 2007*, en croissance de 20 %**
- **Investissements en R&D en 2007 : US\$ 4,5 Mds**
- **Montants investis dans le secteur en 2007 : US\$ 5 Mds (+ 18 %)**
- **1712 produits en développement clinique en 2007 (+9 %)**
- **environ 48 000 employés**

* Si l'on inclue les revenus de la société de biotech Serono, acquise par Merck en 2007



MONTANTS LEVÉS PAR LES SOCIÉTÉS DE BIOTECH EUROPÉENNES

Montants en M US\$	2005	2006	2007
Introductions en bourse	691	907	535*
Offres secondaires et autres	1 577	3 069	2 501*
Capital-risque	1 738	1 907	1 980
Total	4 006	5 883	5 016

* En 2007, 80% des montants ont été levés au cours du 1^{er} semestre



LES BIOTECHNOLOGIES EN FRANCE

- **420 sociétés de biotechnologies (dont 13 cotées en bourse)**
- **Chiffre d'affaires : €555 millions en 2006**
- **Investissements en R&D en 2006 : €194 millions**
- **Montants investis dans le secteur en 2007 : €671 millions**
- **7 médicaments commercialisés et 155 médicaments en développement en 2007**
- **3 645 employés en 2006 (+ 9.8 %)**

Source: France Biotech



SOMMAIRE

- L'industrie Biotech aujourd'hui
- La biotech, moteur de l'innovation
- La relation Biotech-Pharma
- La biotechnologie européenne
- **Investir dans la Biotech**
- Annexes



EXEMPLES DE « SUCCESS STORIES » RÉCENTES DU CAPITAL-RISQUE EN BIOTECH

■ **Glycart (CH)**

Acquise par Roche en Juillet 2005 (5 ans après sa création) pour CHF 235 M, les investisseurs ont réalisé un multiple de 7x.

La société n'avait encore aucun produit en développement clinique.

■ **Domantis (UK)**

Acquise pour £ 230 M (\$ 454M) par GSK en Décembre 2006 (6 ans après sa création), soit 5.5X le montant de cash investi par les capitaux-risqueurs (\$ 86 M).

La société n'avait encore aucun produit en développement clinique.

■ **OPI (France)**

Acquise par EUSA Pharma pour €100 M (\$ 132 M) en mars 2007 soit 6.25x le cash investi depuis sa création en 2000.

La société avait réalisé un chiffre d'affaires en 2006 de € 18 M.

■ **Adnexus (US)**

Acquise par BMS pour \$ 505 M en Septembre 2007 (5 ans après sa création), soit 7x le cash investi (\$ 70 M).

La société avait un produit en clinique en phase I.

■ **U3 Pharma (Allemagne)**

Acquise par Daichi Sankyo pour € 150M en Mai 2008 (7 ans après sa création), soit plus de 5x le cash investi.

La société n'avait encore aucun produit en développement clinique.



SOMMAIRE

- **L'industrie Biotech aujourd'hui**
- **La biotech, moteur de l'innovation**
- **La relation Biotech-Pharma**
- **La biotechnologie européenne**
- **Investir dans la Biotech**
- **Annexes**



BIOTECHNOLOGIES : DÉFINITION GÉNÉRALE

« Science et Technologies appliquées aux organismes vivants afin de produire des biens, de la connaissance et des services »

Les molécules de grande taille que sont les protéines thérapeutiques sont trop complexes pour pouvoir être produites par synthèse chimique. Elles ont été dans un premier temps purifiées à partir de matériel biologique (ex : l'insuline extraite de pancréas de porc). La possibilité de les produire en grande quantité dans des cultures de cellules a permis la création il y a trente ans de l'industrie des biotechnologies qui s'est par la suite diversifiée pour exploiter la connaissance du vivant pour des applications médicales, agronomiques, alimentaires, chimiques et environnementales.



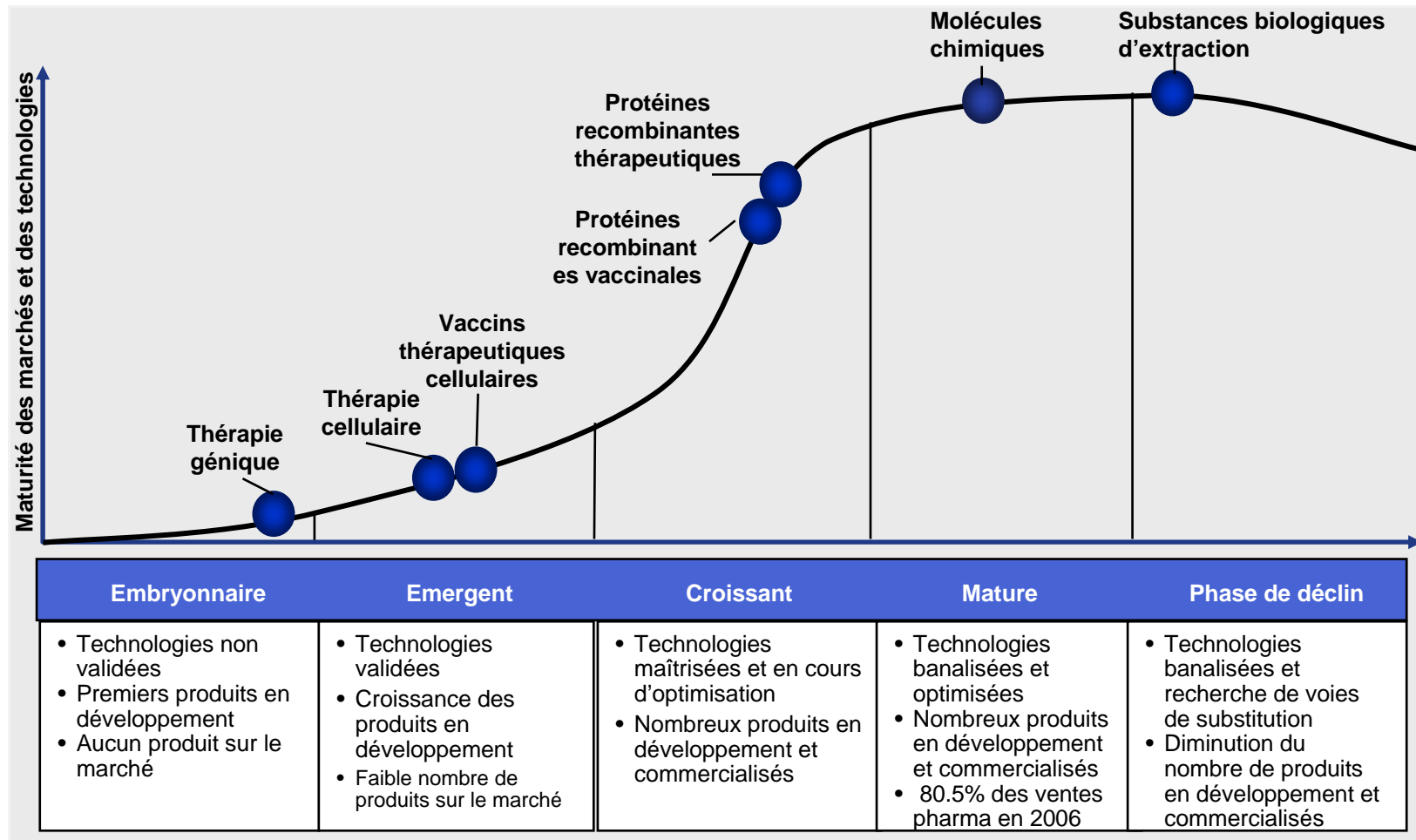
BIOTECHNOLOGIES : EXEMPLES

Quelques exemples dans le domaine médical :

- Produire dans une bactérie une enzyme pour tester des inhibiteurs chimiques que sont par exemples des agents anti-hypertenseurs.
- Produire dans des bactéries ou des cellules animales des protéines qui seront utilisées comme vaccin, tel les récents vaccins qui préviennent le cancer de l'utérus (Gardasil).
- Produire dans des cellules une protéine utilisée comme médicament pour compenser un défaut, comme par exemple dans l'hémophilie avec les facteurs de coagulation recombinants.
- Produire dans des cultures de cellules un anticorps pour traiter le cancer comme par exemple Rituxan pour les lymphomes ou Herceptin pour le cancer du sein.
- Produire des enzymes permettant d'amplifier l'ADN afin de les utiliser pour diagnostiquer des maladies comme les maladies infectieuses (SIDA ou Hépatite C).
- Cultiver des cellules de la peau en laboratoire pour traiter les grands brûlés.



STADE DE MATURITÉ DE DIFFÉRENTES TECHNOLOGIES





LE MARCHÉ PHARMACEUTIQUE

- **Un marché dynamique de 712 Mds \$ (2007), en croissance de 6,4 % (source IMS Health).**
- **Ce dynamisme devrait perdurer à cause des besoins médicaux non satisfaits notamment dans les maladies infectieuses, le cancer, Alzheimer, et l'obésité.**
- **Le marché est dominé par les sociétés pharma US (83 % de parts de marché).**
- **Environ 5 400 médicaments actuellement en développement.**
- **Contexte de productivité de la R&D décroissante, de pression sur les prix, et de concurrence des génériques qui croissent plus vite que les princeps.**
- **Les produits biologiques sont le principal moteur de la croissance de l'industrie : ils représenteront en 2010 \$ 100 milliards soit 12 % du marché pharmaceutique et 57 % de sa croissance.**



TOP 5 DES SOCIÉTÉS PHARMACEUTIQUES PAR CHIFFRE D'AFFAIRES 2007 (EN M US \$)

Sociétés	Revenus (M US\$)	Employés
Pfizer (US)	48 418	86 600
GlaxoSmithKline (UK)	45 338	101 800
Sanofi-Aventis (Fr)	41 240	100 000
AstraZeneca (UK)	29 559	67 400
Merck & Co (US)	24 250	59 800

Source : Sec.gov, Rapports annuels



GROUPE
LCF ROTHSCHILD

Edmond de Rothschild Investment Partners

BIODISCOVERY 3
F.C.P.R.

Un fonds qui couvre
les domaines d'innovation
les plus attractifs des sciences de la vie

**Un univers d'investissement mature
et prometteur en Europe**



**Une équipe dédiée, dont l'expertise est reconnue ;
le 3^e fonds de la gamme BioDiscovery**

La construction d'un portefeuille de participations équilibré

Synthèse et calendrier

BioDiscovery 3 investit dans les sociétés les plus prometteuses des domaines d'innovation suivants :

- La biotechnologie (molécules thérapeutiques).
- Les technologies médicales (dispositifs et équipements médicaux).
- Le diagnostic moléculaire (tests de dépistage).

Le fonds investit en Europe avec une forte dominante en France et en Allemagne. Il ambitionne de réunir 150 millions d'euros auprès d'investisseurs institutionnels français et étrangers ainsi que de partenaires du secteur de la santé.

L'équipe d'Edmond de Rothschild Investment Partners, avec 50 et 30 années d'expérience cumulée dans le domaine de l'investissement et dans l'industrie pharmaceutique, est à même de servir de relais aux investisseurs institutionnels qui souhaitent investir dans cette classe d'actifs.

BioDiscovery 3 a une durée de vie de 8 ans (2008-2016 [+2]) et effectuera son premier closing durant le deuxième trimestre 2008.

Une opportunité de marché favorable en Europe

Les médicaments et les dispositifs médicaux sont les segments les plus dynamiques et les plus rentables du domaine des industries de la santé. Générant un chiffre d'affaires évalué à près de 900 milliards de dollars, ils dégagent une rentabilité de l'ordre de 15% à 20%. Ces domaines offrent des possibilités de retours significatifs à travers une stratégie d'investissement centrée sur la valorisation de l'innovation, principal levier de création de valeur.

Depuis une trentaine d'années les petites sociétés de ces secteurs ont été les principales sources de l'innovation thérapeutique ; en témoigne l'essor des anticorps monoclonaux et des protéines recombinantes utilisés pour combattre les cancers (Herceptine pour le cancer du sein par exemple) ou les maladies auto-immunes (les interférons dans les hépatites et la sclérose en plaques).

L'Europe confirme sa place dans ce mouvement avec 1 600 sociétés (dont 10% sont cotées), employant 40 000 personnes.

Une stratégie d'investissement focalisée sur des domaines innovants, offrant un couple valeur créée/risque industriel attractif

L'investissement dans les jeunes sociétés privées innovantes nécessite une approche spécialisée mise en œuvre par une équipe capable de définir une politique d'investissement et de l'exécuter.

Notre approche est fondée sur une sélection rigoureuse des dossiers, une contribution active au développement des sociétés et la construction d'un portefeuille équilibré de participations.

BioDiscovery 3 investira dans des sociétés développant des produits dans les domaines de :

- la biotechnologie (molécules thérapeutiques);
- le diagnostic moléculaire (tests de dépistage);
- les technologies médicales (dispositifs et équipements médicaux).

Le secteur de la biotechnologie y est désormais mature grâce à un accès durable :

- aux capitaux privés avec 2 milliards de dollars apportés chaque année par les fonds de capital-risque;
- aux marchés publics : 2 milliards de dollars de fonds propres ont été levés lors d'introductions en Bourse au cours de ces trois dernières années.

Dans le marché global des transactions en biotechnologie (50 milliards de dollars en 2007), l'Europe a été le lieu d'un grand nombre d'accords, avec, par exemple, le rachat de la société privée allemande Alantos par Amgen pour 300 millions de dollars en août 2007.

Contrairement à d'autres secteurs des hautes technologies, la demande en produits innovants des sciences de la vie est **peu influencée par les cycles économiques**, conférant ainsi une caractéristique défensive aux investissements dans ce secteur ■

L'équipe investira principalement en Europe avec une possibilité de réaliser des investissements dans d'autres zones géographiques (principalement les Etats-Unis) dans une limite de 20% des engagements.

Un investissement type en biotechnologie intervient au stade de la preuve de concept de la molécule en modèles animaux, jusqu'aux premiers essais cliniques chez l'homme.

Dans le secteur des technologies médicales ou du diagnostic, les investissements interviendront entre la preuve de concept et le début de la commercialisation.

Pour chaque société la taille d'un investissement, cumulé sur tous les tours de financement, se situera entre 4 M€ et 12 M€ (avec une taille maximale de 15 M€). Les sorties par ventes industrielles seront privilégiées ■

Une équipe de gestion dédiée, avec plus de 50 années d'expérience cumulées dans le domaine financier et 30 dans l'industrie pharmaceutique.

PIERRE-MICHEL PASSY

Président de Edmond de Rothschild Investment Partners



Depuis 1988, il lance et gère des fonds de Private Equity au sein du Groupe LCF Rothschild. Précédemment à la banque Indosuez, ENSAE, SFAF.

RAPHAËL WISNIEWSKI

Directeur Associé



A rejoint Edmond de Rothschild Investment Partners en 2001, après 7 ans d'expérience dans le secteur de la finance et de l'investissement dans les sciences de la vie, à la Générale de Santé, puis en tant que conseil chez Salomon Smith Barney et Goldman Sachs.

HEC, DEA d'Economie Appliquée de l'Institut d'Études Politiques de Paris.

GILLES NOBÉCOURT

Directeur Associé



A rejoint Edmond de Rothschild Investment Partners en 2002, après 13 années dans l'industrie pharmaceutique en Europe et aux USA (notamment membre fondateur puis Directeur général de RPR Gencell, filiale de biotechnologie du groupe Aventis). Antérieurement, conseiller technique au cabinet du ministre de l'Industrie et du Premier ministre.

Institut d'Études Politiques de Paris, DEA en Economie Appliquée et certificat de la Stanford Graduate School of Business.

OLIVIER LITZKA

Directeur Associé



15 années d'expérience dans le domaine des sciences de la vie, en recherche, cabinet de conseil en stratégie et capital-risque (chez 3i en Allemagne et en France où il a réalisé des investissements en Europe et aux Etats-Unis). Il a rejoint Edmond de Rothschild Investment Partners en 2006.

Etudes de biologie moléculaire à Munich et Oxford. Docteur en microbiologie.

GEOFFROY DE RIBAINS

Analyste



Depuis 2003 dans l'équipe, 8 années d'expérience dans l'industrie biotechnologique et le capital-risque en sciences de la vie : recherche et business development au sein de Pavonis Inc., société de biotechnologie américaine, puis analyste chez Atlas Ventures.

DEA en biologie moléculaire de l'Université Paris-XI.

THIERRY HERCEND

Venture Partner



15 années d'expérience de direction de recherche et développement dans l'industrie biotechnologique et pharmaceutique (Vertex Pharmaceuticals en Angleterre et aux US, Aventis). Auparavant professeur d'immunologie à l'Université de Paris-XI et direction de laboratoires de recherche et de biologie clinique à l'Institut Gustave Roussy à Villejuif. Doctorat en médecine de l'Université de Paris-XII. Doctorat en immunologie réalisé à l'Université Paris VII et à la Harvard Medical School (Boston).

Cette équipe de gestion s'appuie sur :

→ **Un Comité Consultatif**, pouvant réunir jusqu'à 8 professionnels du secteur de la santé. Il est consulté lors des investissements et donne une validation sur les opportunités d'investissement.

→ **Un excellent réseau** au sein des diverses communautés intervenant dans le secteur, que ce soit auprès des entrepreneurs ou des investisseurs actifs en Europe. Le Groupe LCF Rothschild a ainsi depuis plus de 20 ans une relation privilégiée avec l'Institut Pasteur, un des principaux centres de recherche au monde avec une longue tradition en matière de transfert de technologie vers des sociétés de biotechnologies ou de l'industrie pharmaceutique.

→ **Une expérience opérationnelle éprouvée et un deal flow de qualité**. L'équipe de BioDiscovery 3 jouit d'une excellente réputation et bénéficie d'une forte visibilité : elle a su évoluer du rôle de co-investisseur (Actelion, Cytos) vers celui de chef de file (Spine Next, Novagali Pharma, Noxxon Pharma, Novexel, Jena Valve) et démontré sa capacité à syndiquer des investissements auprès d'intervenants tels que Atlas Venture, Sofinnova, TVM, Abingworth, Goldman Sachs... Ceci génère de nombreux avantages compétitifs : renforcement du flux de propositions d'investissement, et donc capacité de sélection accrue des opportunités les plus prometteuses.

→ **La solidité d'un établissement reconnu** : filiale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque et codétenue à hauteur de 33% par ses 18 salariés, Edmond de Rothschild Investment Partners gère trois familles de fonds pour un montant cumulé de 500 M€. Spécialisées dans l'investissement minoritaire dans les sociétés non cotées, ses trois équipes d'investissement dédiées se concentrent sur les sciences de la vie, le capital-développement et les investissements innovants (FCPI). Depuis sa création en 1985, l'équipe de l'investissement non coté minoritaire de la Banque a levé plus de 700 millions d'euros et effectué plus de 260 investissements dans 160 sociétés différentes.

Un track record éprouvé

Les investissements dans le domaine des Sciences de la vie sur la décennie précédente (1990 à 1999) ont été effectués au travers de fonds généralistes et ont généré un TRI de 28,3%

Depuis 2000, l'équipe «sciences de la vie» d'Edmond de Rothschild Investment Partners gère deux fonds spécialisés : BioDiscovery 1 et BioDiscovery 2. En incluant la part des FCPI qui co-investissent en sciences de la vie, Edmond de Rothschild Investment Partners dispose d'environ 150 millions d'euros sous gestion dans le secteur.

BioDiscovery 1 a démontré la capacité de l'équipe à générer de la liquidité pour les investisseurs.

Deux ans après sa clôture, BioDiscovery 2 enregistre déjà une revalorisation grâce à l'introduction en Bourse d'une des participations et d'opérations de refinancement qui permettent de dégager un TRI portefeuille de 17,9% au 31 décembre 2007. Toutes choses égales par ailleurs, les évolutions intervenues depuis amèneront le TRI portefeuille à 22,6% au 31 mars 2008 ■

Performance résumée de BioDiscovery 2

Dernier closing en 2005 (80 M€ d'engagements)
Durée de vie 2005-2013 (+2)
Période d'investissement : 2005-2009
50 % appelés au 31 décembre 2007
31,4 M€ investis dans 10 sociétés
Portefeuille valorisé à 38 M€ au 31 décembre 2007
TRI portefeuille 17,9% au 31 décembre 2007
8,8 M€ supplémentaires engagés sur les sociétés du portefeuille
Portefeuille cible de 14 sociétés
Exclusivité en cours sur 2 opérations
Stratégie d'investissement reposant sur un rôle de chef ou co-chef de file sur des tours de financement de sociétés européennes développant des produits au stade de preuve de concept dans le secteur des biotechnologies, de l'équipement médical et du diagnostic moléculaire
Montant moyen d'investissement : 5 M€ (avec un maximum à 8 M€ ou de 10 M€ avec les FCPI)

Principaux termes du fonds BioDiscovery 3

Objectif de taille du fonds :	150 M€
Investissement minimum :	2 M€
Durée de vie du fonds :	8 années (+2)
Premier closing du fonds :	fin avril 2008
Période d'investissement :	2008-2012
Investissement moyen par société :	8 M€
Appel de fonds :	premier appel de fonds au closing de 3%
Taux de rendement prioritaire :	7%
Répartition des plus-values :	80% aux souscripteurs, 20% à l'équipe d'investissement de BioDiscovery 3
Répartition du carried interest :	70% à l'équipe d'investissement de BioDiscovery 3
Frais de gestion :	2,5%

Pour obtenir des informations complémentaires contacter

M. Gilles NOBÉCOURT – Tel : + 33 (0)1 40 17 25 41

ou M. Olivier LITZKA – Tel : + 33 (0) 1 40 17 27 46

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS
SOCIÉTÉ PAR ACTIONS SIMPLIFIÉE AU CAPITAL DE 501 500 EUROS - 444 071 989 R.C.S. PARIS
47, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORÉ - 75401 PARIS CEDEX 08
TEL. : +33 (0)1 40 17 25 25 - E-MAIL : info@lcf.fr - www.lcf-rothschild.fr

Les informations ci-après sont confidentielles. Elles sont un résumé du Private Placement Memorandum (Note d'Information) et du Règlement du Fonds au 31 janvier 2008 et doivent être considérées en référence à ces documents, dont les dispositions prévaudront. A la date d'émission du document, le FCPR précité (BioDiscovery 3) n'est pas constitué.

Ce document non contractuel est fourni à titre indicatif. Le Groupe LCF Rothschild et Edmond de Rothschild Investment Partners déclinent toute responsabilité quant à l'utilisation des présentes informations générales. Cette présentation est réservée aux clients professionnels au sens du règlement général de l'AMF. Tout investisseur ne répondant pas à cette classification par Edmond de Rothschild Investment Partners ne doit en aucune manière tenir compte des informations mentionnées dans ce document. La souscription ou l'acquisition, la cession ou le transfert d'un fonds commun de placement à procédure allégée est réservée aux investisseurs répondant aux conditions de l'article 414-27 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers. Ces OPCVM non agréés par l'AMF peuvent adopter des règles d'investissement dérogatoires et peuvent être donc plus risqués. Risques principaux liés de BioDiscovery 2 et BioDiscovery 3 : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque sectoriel, risque de liquidité. Le détail des principaux risques de BioDiscovery 2 et BioDiscovery 3 est disponible sur simple demande au siège social de de Edmond de Rothschild Investment Partners.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.