investir
LE JOURNAL DES FINANCES

Samedi 13 avril 2013

PHARMACIE-SANTÉ

SPINEGUARD

UNE INNOVATION À FORT POTENTIEL POUR LA CHIRURGIE DU RACHIS

Créé il y a trois ans par des anciens de Medtronic, SpineGuard a développé une innovation dans la chirurgie du rachis : le PediGuard. Destiné à percer la vertèbre pour réaliser l'emplacement de la vis, cet instrument possède à sa pointe un capteur et dans son manche une électronique embarquée. L'intérêt : retranscrire les changements de conductivité des différents tissus approchés, grâce à un signal sonore. Ce qui permet d'éviter au chirurgien le risque de lésion de la moelle épinière et d'atteinte viscérale ou aortique.

Aujourd'hui, 20 % des vis pédiculaires apposées avec la technologie conventionnelle sont mal positionnées, ce qui entraîne des complications d'ordre biomécanique, neurologique ou hémorragique pouvant être graves. Un patient sur 25 devra être réopéré. En outre, la technique actuelle implique une forte exposition aux rayons X. D'autres systèmes alternatifs plus récents, comme la navigation chirurgicale ou l'electromyographie, ont fait leur apparition, mais ils sont très coûteux ou leur champ d'action est limité.

La société, dont le produit (à usage unique) a effectué plus de 24.000 chirurgies, est présente dans 45 pays *via* des agents et des distributeurs, et réalise la moitié de ses ventes outre-Atlantique. Les Etats-Unis représentent en effet 70 % du marché mondial de la fusion vertébrale, estimé à 4 milliards de dollars.

A noter que les géants de la medtech comme Medtronic ou Stryker dominent le segment très rentable des vis pédiculaires.

SpineGuard, en phase de démarrage commercial, a réalisé un chiffre d'affaires de 3,8 millions d'euros, en 2012, en hausse de 29 %, et accusé une perte de 3,2 millions. L'atteinte du point mort est attendue fin 2015, grâce, notamment, au renforcement commercial permis par les fonds levés en Bourse.

Le prix compétitif du SpineGuard (1.000 dollars en moyenne) et l'économie de coûts en termes de réduction de complications sont des éléments auxquels les hôpitaux sont sensibles. Le marché visé est de 1 million d'opérations par an avec un potentiel avoisinant donc 1 milliard de dollars.

Cerise sur le gâteau, SpineGuard, qui développe un projet de vis intelligentes à très fort potentiel dont la finalisation est attendue d'ici à 2016, cherche à nouer un partenariat avec un grand acteur du secteur pour ce produit.

A. B.

NOTRE CONSEIL

SOUSCRIRE *Le risque technologique est inexistant, le dispositif étant agréé. L'intérêt pour un géant de la medtech de s'approprier le combiné « instrument et vis » est évident. Un rachat à moyen terme n'est pas à exclure.*

INTRODUCTION • EN BOURSE • INTRODUCTION • EN BOURSE • INTRODUCTION

MARCHÉ DE COTATION	ALTERNEXT
PROCÉDURE	OFFRE À PRIX OUVERT
ORDRES PRIORITAIRES	A1 : DE 10 À 200 TITRES
DÉDUCTION ISF/IR	OUI/OUI
PÉRIODE DE L'OPO	DU 11 AU 22 AVRIL
DÉBUT DES NÉGOCIATIONS	29 AVRIL
FOURCHETTE DE PRIX	7,29 € À 8,91 €
MONTANT BRUT DU PLACEMENT*	13,1 M€
BNPA 2012, 2013 (e)	NS
PER 2012, 2013 (e)*	NS
FONDS PROPRES (après opération)*	16,7 M€
CAPITALISATION BOURSIÈRE (après opération)*	40 M€
CODE MNÉMO	ALSGD

*EN HAUT DE FOURCHETTE, AVEC CLAUSE DE SURALLOCATION.

LE JOURNAL QUE VOUS REFERMEZ EN SACHANT QUOI FAIRE.

ABONNEZ-VOUS POUR 10 € PAR MOIS SEULEMENT.

investir

À RENVOYER SANS AFFRANCHIR, accompagné de votre règlement à : INVESTIR - LE JOURNAL DES FINANCES. Libre réponse n°60405-78927 Yvelines Cedex 9

OU CONNECTEZ-VOUS SUR : HTTP://ABONNEMENT.INVESTIR.FR

IKRH16

☒ OUI, je m'abonne à l'offre Pack pour 10 € par mois pendant 1 an, je bénéficie de près de 60% de réduction (soit 120 €* au lieu de ~~297 €~~)*. Je reçois chaque samedi, la nouvelle formule de l'hebdo + l'accès au site, au journal en PDF depuis ma tablette iPad™**.

Je joins mon règlement par :
❑ Chèque à l'ordre de INVESTIR PUBLICATIONS
❑ Carte Visa / Eurocard / Mastercard
N° ____ Date de validité : __/__ Cryptogramme ____
(merci de noter les 3 derniers chiffres du numéro qui figure au dos de votre carte bancaire)

Date & signature obligatoires

Mes coordonnées : ☐ Mme ☐ Mlle ☐ M.
Nom : ....
Prénom : ....
Adresse : ....
CP : ____ Ville : ....
Tél. : ____
e-mail : ....@....

* par rapport au prix de vente au numéro: pour le journal 4 € et pour l'abonnement numérique 7,5 € par mois. ** iPad non fourni. Offre valable jusqu'au 30/04/2013 réservée aux non-abonnés et limitée à la France métropolitaine et Corse. Les informations seront utilisées par Investir/Le Journal des Finances conformément à la loi Informatique et Libertés. Un droit d'accès et de rectification peut être exercé librement auprès d'Investir/Le Journal des Finances. RCS Paris B351 990 808

J'accepte de recevoir des offres de la part d'Investir - Le Journal des Finances / Groupe Les Echos ❑ oui ❑ non

J'accepte de recevoir des offres de la part d'Investir - Le Journal des Finances / Groupe Les Echos et de ses partenaires ❑ oui ❑ non