



valeurs moyennes

VALEUR À DÉCOUVRIR

VEXIM LES VENTES DU SPINEJACK DÉCOLLENT

SUCCÈS La petite société innovante, entrée en Bourse il y a deux ans, tient ses promesses. Son chiffre d'affaires semestriel a bondi de 93,5 %, à 4,9 millions d'euros. Le succès du SpineJack, commercialisé sur les cinq plus gros marchés européens et dont les ventes ont déjà doublé en 2013, ne se dément pas.

Cet implant rachidien, un petit cric en titane capable de redonner à une vertèbre sa hauteur initiale dans le cas d'une fracture (liée à l'ostéoporose ou accidentelle), neutralise la douleur et se pose lors d'une intervention légère de moins de trente minutes. C'est une alternative aux solutions traditionnelles (pose de vis et de tiges), qui impliquent une chirurgie lourde, mais également à la cyphoplastie par ballonnets. Cette technique, également peu invasive (qui détient 50 % du marché), est toutefois moins performante.

Sur le semestre, Vexim a vendu 3.600 implants, ce qui porte à 12.600 le nombre total de SpineJack posés depuis son entrée sur le marché, en 2011. Le lancement de la nouvelle génération de SpineJack, qui permet de réduire les étapes chirurgicales

mais également, d'un injecteur à ciment vertébral aux propriétés nouvelles, fin 2014 aux Etats-Unis (où la société n'est pas encore présente), devraient permettre à Vexim de poursuivre sur sa lancée. Nous tablons sur un quasi-doublement de l'activité (+ 90 %) en 2014 et en 2015, année où Vexim devrait atteindre l'équilibre opérationnel. La société, en bonne voie pour décrocher 10 % du marché européen à la fin de 2014, compte commercialiser d'ici 3 ans le SpineJack sur le marché américain et envisagera, dans ce cas, un partenariat. **A. B.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF Le titre, qui n'avait rien fait depuis le début de l'année, a bondi de 9 %, mardi, alors que nous l'avions recommandé ce jour avant Bourse sur Investir.fr. Les résultats de l'étude confirmant la supériorité du SpineJack par rapport à la cyphoplastie, attendus fin 2014, seront déterminants. Medtronic, qui détenait les brevets de la cyphoplastie, qui viennent d'expirer, pourrait chercher une alternative. Viser 14 € (ALVXM).