

Un titre de "ZOMBIE" classique est un titre qui habituellement est mort, sans même le savoir. Une "ZOMBIE BIOTECH" est un type tout à fait différent. Attention aux titres qui se promènent sur le marché, tels des investissements de "morts vivants".

La création d'une valeur Biotech et un monstre

Une société de biotechnologie est généralement établie par une subvention d'un gouvernement local, une fondation, une université, un bailleur de fonds riche ou par une entreprise d'un groupe d'investissement. Le laps de temps avant que les investisseurs ne s'attendent pas à voir de retour sur leur investissement avant 5 à 12 ans. De fait, les investisseurs achètent presque toujours en attendant une récompense qui peut initialement provenir d'un partenariat avec une grande compagnie pharmaceutique. Le paiement réel viendra une fois que la société développera un traitement ciblé et qu'elle fasse un partenariat. Seulement les coûts sont énormes pour mettre des produits réels sur le marché et très peu y arriveront SEULS.

Parlons du scénario le plus commun pour la création d'un zombie chez les valeurs Biotechs cotées, à l'aide de la société « **ABC** ». « **ABC** » décide d'être introduite sur le marché de New York. La société fait alors des tests de laboratoire pré-cliniques. Dans l'ensemble, c'est une entreprise saine, sans signe de monstruosité. Il faut savoir qu'en général les indications les plus communes pour la recherche en biotechnologie incluent le cancer, le diabète, le sida, les staphylocoques, la septicémie, la maladie d'Alzheimer, les maladies de peau, la grippe virale, la grippe aviaire et la dysfonction sexuelle.

Afin d'obtenir un vif intérêt dès le début, les sociétés de biotechnologie ont tendance à attaquer des "cibles". Il y a juste trop de capital requis pour obtenir un produit mis au point afin de traiter une affection qui ne touche que quelques centaines de personnes - voire quelques milliers - chaque année. Un monstre doit cibler le plus grand nombre de personnes possible si il veut survivre.

Chasser ses objectifs

Maintenant que le monstre a été créé et se dirige vers un groupe cible, il doit se maintenir. Les zombies Biotech n'auront jamais de revenus réels significatifs, mais ils peuvent présenter une partie des recettes dans le bilan en raison des revenus d'intérêts, des accords de paiements et de financement d'études.

Maintenant, disons qu'à un moment donné, une fois que la zombie aura dépensé 50% du cash dont elle dispose, elle publiera un communiqué indiquant que son traitement le plus avancé (son candidat principal) n'a pas satisfait les critères d'évaluation primaires. C'est un échec.

« **ABC** » dira alors qu'il va procéder à l'évaluation des données, et qu'il vise l'évaluation de ses molécules pour d'autres indications, mais, à toutes fins pratiques, l'espoir d'atteindre l'objectif majeur est révolu. À ce stade, le zombie Biotech perd généralement son grand partenaire et, par conséquent, toutes avenues de se voir financé. Par conséquent, il doit décider ce qu'il fera à l'avenir.

À ce stade, « **ABC** » devra probablement réduire ses activités, et se sépare habituellement de certains de ses employés. Pour une raison quelconque, la plupart des sociétés qui entrent dans ce scénario ont généralement entre 50 et 150 millions de dollars de trésorerie net, après soustraction des biens incorporels, puis après avoir soustrait leurs divers engagements. Mais bien que la zombie ait été battue, elle

est toujours debout et vivant et continue à courir derrière son but.

#### La FDA favorise davantage le Zombie

Si le candidat de Nicoumox est accordé la Food and Drug Administration (FDA) en tant que "médicament orphelin", qui est donné si le candidat est un traitement pour une condition où aucun traitement n'existe actuellement, l'attention soudaine de la FDA serait-elle la cause pour devenir un zombie définitif? Lorsque la FDA donne une désignation de médicament orphelin, il faut généralement plus de données et d'autres tests, ce qui entraîne mécaniquement davantage de R&D.

Il est important de savoir que le modèle de zombie Biotech n'est pas généralement le résultat d'une demande de la part de la FDA pour davantage de données. Ces sociétés zombie entrent dans différentes catégories d'investissement en biotechnologie, car ces valeurs auront encore de la volatilité notamment lorsqu'elles publient des communiqués de presse ou des articles sur des mises à jour. Un vrai zombie Biotech a habituellement un seul candidat majeur ou deux. Ces zombies resteront côtés, mais ils vont essentiellement être plongé dans le coma et en général les zombies ne montreront aucun signe de vie pendant un temps très long.

Beaucoup de ces zombies Biotech sont estampillés "fraudeurs" ou "colporteurs de fausses informations", mais dans bien des cas il s'agit simplement d'une véritable défaillance d'une phase de test à plus grande échelle qui provoque cette zombitude. Parfois, cela se résume à un refus de la FDA tout à fait inattendu. En lisant les raisons invoquées, cela fournit un meilleur signal. Le résultat final sera généralement un long déclin constant pour les entreprises qui sont gérées par une direction qui ne change pas de cap.

#### Ressusciter le Zombie

Il ya plusieurs façons d'identifier quelques zombies de biotechnologie qui peuvent avoir une chance de survie. C'est une stratégie purement spéculative, mais de nombreux zombies ont été Ressuscité par le passé. Pour toutes ces biotechs, il faut disposer de liquidités suffisantes (elles en auront besoin pour survivre un an ou deux). Ces biotechs survivantes doivent aussi avoir ou embauché un dirigeant qui ait une solide connaissance et une solide expérience dans les Sciences, ou il doit y avoir une équipe brillante qui ait été à l'origine d'autres projets couronnés de succès. C'est pourquoi en regardant les communiqués de presse provenant de valeurs des zombie Biotech, vous pourrez peut-être trouver un jour une nouvelle rassurante, même si cela ne présage en rien d'une survie effective et durable;

Habituellement, la publication des résultats pour une zombie Biotech ne compte pas - à l'exception de toute nouvelle orientation sur l'évaluation de molécules. Toutefois, ces versions peuvent également être utilisées comme une direction à prendre, pour s'assurer que l'entreprise n'augmente pas son cash burn. Dans certains cas, vous pourrez voir un scientifique de haut niveau quitter le navire pour partir chez une "Big Pharma".

#### Zone mortuaire

Une fois passé la chance de réanimation, il y a plusieurs choses à rechercher dans les bilans. Généralement, les zombies Biotech n'ont jamais de capitalisation boursière de plus de 300 millions de dollars. Aussi, leur position cash est très faible. La perte des accords de licence et des partenariats peut se faire en un rien de temps, du fait que les partenaires soient souvent pris de cours et que le manque de visibilité préfigure une situation difficile. C'est alors l'indécision qui domine. Et la Finance a horreur du vide. De fait, tout espoir peut s'évanouir du jour au lendemain. En définitive, il est rarement conseillé de s'attacher à une Biotech

mono-produit. C'est prendre un risque considéré, mais qui peut vite envoyer ses économies en zone mortuaire...