



FINANCIÈRE
ARBEVEL

10-12, avenue de Messine
75008 PARIS - FRANCE
Tél. : +33 (0)1 56 59 11 33 - Fax : +33 (0)1 56 59 11 39
www.arbevel.com

Conférence Santé annuelle JP Morgan 10-13 janvier 2016

La conférence JP Morgan est le « festival de Cannes » des biotechnologies. Les dirigeants des entreprises de biotechnologies y croisaient historiquement les investisseurs pour lancer l'année calendaire. Désormais c'est aussi un lieu essentiel pour négocier des accords industriels : les grands laboratoires pharmaceutiques et les grandes sociétés de biotechnologies (*Gilead, Amgen, Celgene, Biogen, ...*) en profitent pour « faire leur marché ».

A l'occasion de cette conférence, nous avons eu l'opportunité de rencontrer le management d'une trentaine de sociétés essentiellement européennes. Il est intéressant de noter que tous les acteurs ont gardé leur sang-froid au cours de cette semaine très négative pour le secteur des biotechnologies sur les marchés boursiers et en particulier sur le Nasdaq. Nous avons interrogé les dirigeants sur cette apparente indifférence aux chutes brutales des cours ; plusieurs raisons fondamentales soutiennent cette attitude :

- La plupart des entreprises sont très bien financées, elles ont deux, trois ans de trésorerie, voire plus devant elles. En effet, les dernières années ont vu les vannes du financement s'ouvrir très largement et de nombreuses sociétés en ont profité.
- La science progresse à des vitesses inconnues à ce jour. Nous avons eu l'occasion d'en parler très régulièrement avec nos souscripteurs : l'entrée massive d'informatique dans les processus de recherche est à l'origine de cette accélération incroyable. On voit désormais se réduire très significativement les temps de développement de nouveaux médicaments, qui peuvent descendre à 3 ans entre l'initiation des essais et l'autorisation de commercialiser.
- La dynamique de signature d'accords industriels (accords de licence, accords de co-développement, rachats d'entreprises) ne se dément pas. La conférence JP Morgan est un moment-phare pour annoncer la signature de ce type d'accords chaque année : cela s'est encore une fois vérifié. Ainsi, *Nestlé* a signé un accord d'une valeur de l'ordre de 1,9 milliards de \$ avec *Seres Therapeutics*, l'une des deux sociétés leaders dans le domaine de la recherche sur la flore intestinale (microbiote).



L'ambiance de la conférence, véritable baromètre de l'industrie pour l'année qui démarre, était objectivement beaucoup plus calme que les trois exercices précédents. Pour autant, sur la petite centaine d'entretiens formels ou informels, que nous avons eus sur place, il ressort une grande confiance dans l'avenir du secteur.

Nous ne pouvons que constater la très forte correction actuelle, qui ne reflète en rien les avancées récemment observées et le réservoir encore inexploré de l'industrie. Nous confirmons notre confiance dans l'avenir à court, moyen et long terme dans la capacité du secteur à sortir des innovations, les transformer en richesses et repousser les limites de la science. Il faudra sans doute du temps pour que le marché, lui, reprenne confiance en ce secteur, qui dans les moments de grande incertitude, est l'un des premiers à subir les mouvements baissiers.

Nous espérons voir se confirmer la décorrélation entre le secteur européen et le secteur américain, mouvement observé sur le dernier trimestre de 2015. Le secteur américain avait faiblement progressé après avoir perdu près de 30% entre août et septembre alors que l'Europe avait regagné près de 15% sur cette même période. Autant nous partageons l'opinion selon laquelle certaines sociétés américaines restent très chères, autant nous ne partageons pas l'amalgame entre le secteur européen et son homologue américain : nous maintenons, qu'une entreprise européenne ayant bouclé positivement son développement clinique, en lancement commercial pour un marché cible de 200 à 300 millions € et dont la valeur d'entreprise est inférieure à 100 millions € reste une bonne opportunité d'investissement.

Gageons que nous connaîtrons un rebond lors des prochains mois.

Marc Le Bozec
Le 19/01/2016