

**Valorisation financière de la propriété intellectuelle pour les  
sociétés de biotechnologie  
Arsia AMIR-ASLANI, Araxes Associates**

L'étude sur la propriété industrielle (PI), et les brevets en particulier, constituent un thème de recherche récurrent en économie industrielle et de l'innovation. Cependant, si la protection des nouvelles inventions grâce au droit de la PI est bien maîtrisée, la question de leur valorisation financière reste en revanche plus difficile à cerner. Cette intervention a pour vocation de présenter les principales méthodes utilisées pour la valorisation financière de la propriété industrielle pour les sociétés de biotechnologie présentant une activité de recherche des médicaments. Dans leur immense majorité, ces actifs immatériels prennent la forme d'un ou plusieurs projets R&D. Il est important de mettre en avant cette corrélation en vue de mieux apprécier l'aspect dynamique de l'évolution d'un projet R&D entre sa conception et sa commercialisation. Valoriser ces actifs incorporels reste un processus complexe, car il s'agit d'établir un lien entre un potentiel commercial et une retombée financière attendue. L'analyse est autant plus complexe que les fondamentaux sont intrinsèquement difficiles à cerner pour les sociétés de biotechnologie. En effet, ces sociétés se caractérisent par une absence d'historique comptable, une absence de firmes directement comparables, un contour sectoriel mal défini, et une évolution dans un environnement particulièrement incertain. De plus, la plupart de ces sociétés se trouvent au stade préliminaire de leur développement et qu'elles ne dégagent que peu ou pas de profits. Ces éléments expliquent en partie la déconnexion pouvant exister entre la capitalisation boursière de ces sociétés et leur rentabilité financière réelle. Il est clair que l'analyse d'un grand nombre de paramètres est nécessaire en vue d'apprécier pleinement la dimension dynamique et évolutive d'un candidat médicament entre sa phase de découverte et sa phase de commercialisation. En vue de mieux apprécier l'impact des différents facteurs pouvant influencer la valorisation de la propriété industrielle, il est essentiel d'entreprendre une démarche prospective pour pouvoir être en mesure d'identifier, de modéliser et de valoriser non seulement l'actif concerné lors de son développement mais également pendant sa phase de commercialisation .