

► Cinq initiés d'Applied Digital Solutions se séparent de la quasi-totalité de leurs titres

2002: l'année de tous les naufrages pour ADSX?

Le Nasdaq avait brièvement suspendu la cotation du titre il y a deux semaines.

Marc Mayor*

Pour qui étudie le comportement des insiders, il ne suffit en général pas de trouver plusieurs directeurs qui achètent ou vendent en même temps. Comme toute loi statistique s'appuie sur une courbe de probabilité qui

comprend des extrêmes, il est normal que sur les milliers de titres cotés on trouve chaque semaine quelques initiés qui achètent ou vendent unanimement. Dans le cas d'Applied Digital Solutions (ADSX), on s'attendrait que les ventes récentes de cinq initiés soient le fruit du hasard statistique.

Tout d'abord, le Nasdaq a annoncé le 22 avril dernier la suspension de la cotation du titre en plein milieu de journée,

Pourquoi suivrait-on les insiders?

Les innombrables études entreprises ces 35 dernières années montrent toutes que si les insiders d'une compagnie achètent tous, l'événement est important pour l'avenir de l'action. Trois ou quatre achats d'insiders, si en même temps aucun insider n'est du côté vendeur, correspondent à un fort signal d'achat. L'action surperforme ensuite que le cycle soit haussier, baissier ou latéral. Mais bien sûr, les performances passées ne garantissent pas le même rendement à l'avenir. C'est ce que montre Martin Zweig dans son livre *Winning in Wall Street*. Ainsi entre juillet 94 et juin 96, le Dow Jones a gagné 25,8%, les insiders 74,4% (selon Ponticello). Entre janvier 81 et juillet 82, l'indice Dow Jones a baissé de 9,9%, la performance des insiders a été positive de 3,5%.

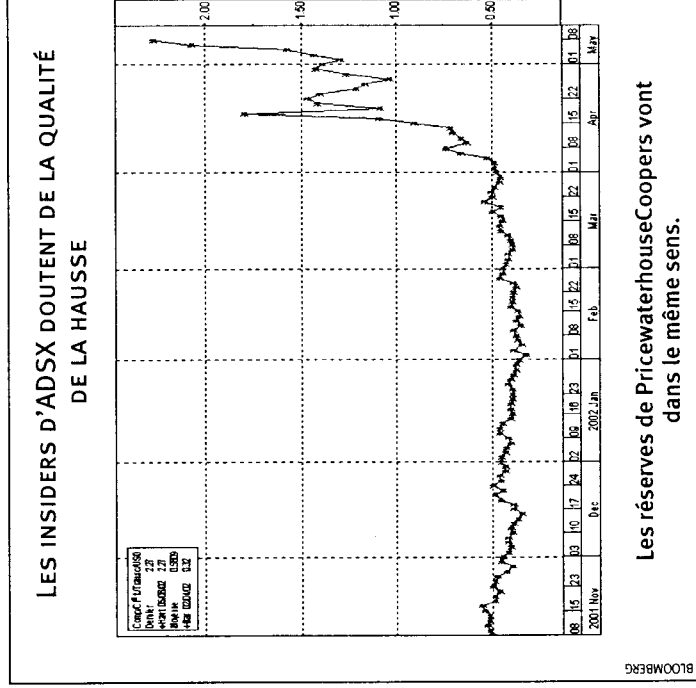
Pour sa part, Norman Fosback (*Stock Market Logic*) argumente de la façon suivante: les insiders connaissent mieux que quiconque leur entreprise, les tendances des affaires et les rachats éventuels. Evidemment, il est toujours possible que ces valeurs baissent, même si les insiders ont acheté.

L'insider file, au sens de la SEC, est un rapport à la SEC sur toutes les transactions boursières effectuéé par un administrateur ou un directeur général. La SEC doit recevoir la note avant le 10 du mois suivant la transaction. — (MM)

alors que l'action cotait 1,46 dollar. Raison invoquée: «demande d'informations supplémentaires». Du côté de l'entreprise, on a d'abord assuré que les informations demandées étaient en relation avec un volume de trading inhabituellement élevé au cours de la semaine précédente. Effectivement, le 18 avril le volume fut dix fois plus élevé que la moyenne des trois derniers mois. Puis un peu plus tard le même jour ADSX informait qu'en fait les informations demandées par le Nasdaq concernaient un communiqué émis par l'entreprise quelques jours avant l'explosion du volume. Admettons. Au prix actuel de l'action, soit autour des 1,40 à 1,50 dollar à la rédaction de ces lignes, l'entreprise a une capitalisation d'environ 400 millions de dollars. Pour l'année 2001, le chiffre d'affaires s'élève à 156 millions, et la perte à 208 millions de dollars.

L'activité d'Applied Digital Solutions comprend, entre autres, la fabrication et la distribution du Thermo Life, une nouvelle source d'énergie pour appareils portables, ainsi que le VeriChip, un ustensile censé identifier les appareils type pacemaker difficiles d'accès. ADSX, qui cotait à 11 cents en septembre dernier, a vu son prix exploser au mois d'avril suite à l'annonce d'un communiqué selon lequel la FDA américaine ne considère pas que le VeriChip nécessite une appro-

Applied Digital Solutions paie 17% d'intérêts annuels sur ce prêt et a l'interdiction de contracter la moindre dette envers qui ce soit d'autre. D'ici février 2003, ADSX doit pouvoir rembourser les 40% de cette somme, plus les intérêts. Comment vont-ils faire? Probablement augmenter le nombre d'actions en circulation... Pen-



Les réserves de PricewaterhouseCoopers vont dans le même sens.

dant ce temps, ADSX a permis à ses insiders d'exercer leurs options à un prix de 15 cents par action, et ce sur plus de 13 millions d'actions au cours de la dernière année.

On fait marcher la planche à billets, on imprime notre propre monnaie, pourvu qu'il y ait des investisseurs suffisamment naïfs pour acheter nos actions. Le CEO Richard Sullivan en a vendu trois millions depuis fin novembre. Le Contrôleur Evan McKeown semble bien connaître son métier puisqu'il a liquidé la totalité de ses actions ADSX en janvier. A la même époque, le CTO Keith Bolton s'est débarrassé de plus de 90%

de sa position, le Director Garrett Sullivan a lâché le million de titres en sa possession et le CFO Jerome Artiglieri un bon 80% de ses avoirs en Applied Digital Solutions. Pour parfaire l'aura de professionnalisme qui entoure l'entreprise à ce stade, Angela Sullivan, la femme du CEO Richard Sullivan, a également reçu 100.000 actions à titre de compensation comme je tons de présence. En un mot comme en cent, cette histoire est par miracle cette entreprise est encore en vie à la fin 2002. le prix de son action devrait être divisé par dix d'ici là •

* marcmayor@hotmail.com