



## La pharmacie mondiale : un secteur bien portant qui a besoin de soins

Karine Berger, directrice des Etudes Economiques et Sectorielles

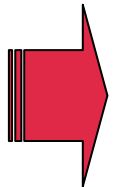
Sophie Allégot, arbitre responsable de branche

Laïka Keller, arbitre

Yann Lacroix, responsable des études sectorielles

Marc Livinec, conseiller sectoriel

**Petit déjeuner presse Euler Hermes SFAC - 21 octobre 2009, Paris**



**1 °) Quelle évolution de la production pharmaceutique mondiale à horizon 2010 ?**

**2 °) Comment les grands laboratoires s'adaptent-ils ?**

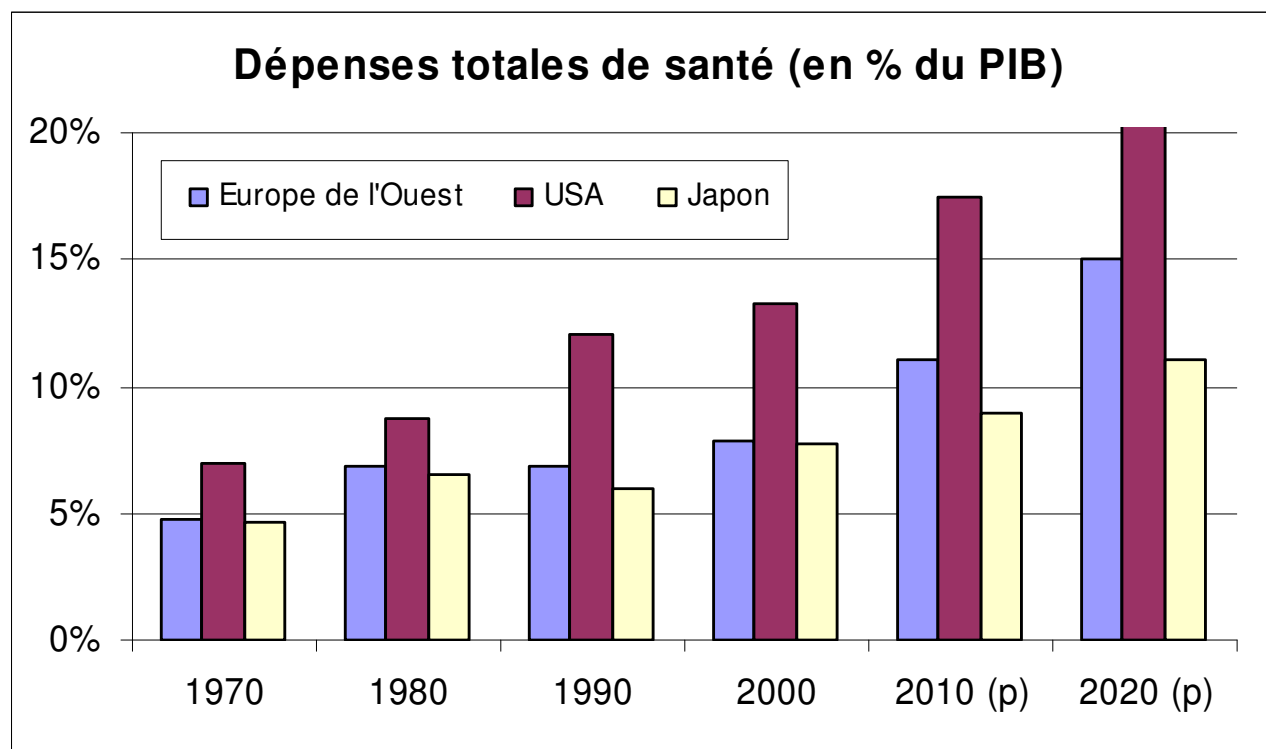
**3 °) Le cas du marché pharmaceutique français**

## Des volumes alimentés par une croissance des dépenses de santé supérieure à celle du PIB



Entre 1970 et 2010, les dépenses de santé mesurées en % du PIB auront doublé en Europe de l'Ouest et au Japon et presque triplé aux Etats-Unis.

Elles alimentent celles des médicaments.



Part moyenne des ventes de médicaments dans les dépenses de santé

	1990	2007
Europe	11%	12%
USA	9%	13%
Japon	22%	18%

## Des volumes alimentés par l'allongement moyen de l'espérance de vie



La population mondiale âgée de 65 ans et plus va doubler au cours des 30 prochaines années. Elle consomme en moyenne 3 fois plus de soins de santé.

En % de la population totale	2008	2040 (p)
Population mondiale âgée de <u>65 ans et plus</u>	7%	14%
<i>Dont zone Europe de l'Ouest</i>	<i>17,8%</i>	<i>28,1%</i>
<i>Dont zone Europe de l'Est</i>	<i>14,5%</i>	<i>24,4%</i>
<i>Dont zone Amérique du Nord</i>	<i>12,8%</i>	<i>20,8%</i>
<i>Dont zone Asie</i>	<i>6,8%</i>	<i>16,2%</i>

Par tranche d'âge	De 0 à 18 ans	De 19 à 64 ans	65 ans et +
Dépense annuelle 2005 de santé en USD par personne aux USA	2.650	4.500	15.000

Sources : US Census Bureau 2009, Novartis 2008

# Evolution des dépenses pharmaceutiques mondiales par grande zone géographique



En 10 ans, les dépenses pharmaceutiques mondiales vont plus que doubler

<b>Montants en valeur</b>	<b>2000</b>		<b>2010 (p)</b>		<b>Moyenne annuelle 2000-2010</b>
	<b>Mds de \$</b>	<b>En %</b>	<b>Mds de \$</b>	<b>En %</b>	
Amérique du Nord	170	47%	320	42%	7%
Japon	40	11%	75	10%	6%
Union Européenne	105	29%	213	28%	7%
BRIC (Brésil, Russie, Inde, Chine)	17	5%	107	14%	20%
Reste du monde	31	9%	55	7%	6%
<b>Marché mondial</b>	<b>363</b>	<b>100</b>	<b>770</b>	<b>100</b>	<b>8%</b>

Calcul réalisé sur des montants exprimés en monnaie locale afin de corriger l'effet des parités de change

Sources : PhRMA, VFA, Efpia, prévisions EHSFAC

## Des volumes alimentés par l'émergence des BRIC au sein du marché pharmaceutique mondial




➔ Les BRIC sont le relais de croissance du marché mais ils partent de très bas. Leur consommation pharmaceutique par tête en 2008 était de 22 \$, à comparer avec 947 \$ en Amérique du Nord et 511 \$ en Europe.

<b>Ventes En Md\$</b>	<b>2000</b>	<b>2008</b>	<b>2010 (p)</b>	<b>Croissance en moyenne annuelle sur 2000-2010</b>	<b>Consommation pharmaceutique par tête en 2008</b>	<b>PIB / tête sur 2008 (en \$ US)</b>
Brésil	5	18	25	17%	94 \$	8.196
Russie	4	11	25	20%	77 \$	11.807
Inde	4	10	15	14%	8 \$	1.016
Chine	4	25	42	27%	19 \$	3.315
<b>TOTAL</b>	<b>17</b>	<b>64</b>	<b>107</b>	<b>20%</b>	<b>22 \$</b>	<b>3.107</b>

A comparer au PIB/tête des USA s'élevant à 46.694 \$ (c'est-à-dire 15 fois plus), de l'Europe (44.213 \$) ou du Japon (38.537 \$).

## La grippe H1N1, un effet-volume durable pour la filière ?

 Les vaccins (marché évalué à 14 Md\$ en 2008) représentent seulement 2% du marché pharmaceutique mondial. En cela, il s'agit d'une niche.

Nombre par an (en moyenne)	Grippe « saisonnière »	Grippe « espagnole »	Au 4/10/2009 (sur 9 mois)	Grippe « H1N1 »
Personnes contaminées	400.000.000	450.000.000	Personnes contaminées	378.225
Nombre de décès	500.000	40.000.000	Nombre de décès	4.525
Taux de mortalité	0,1%	9%	Taux de mortalité	1,2%

Sources : la Tribune, OMS, Usine Nouvelle, les Echos, Euler-Hermes

Ce sont les fabricants de vaccins plus que les fabricants d'antiviraux qui bénéficient de cette crise sanitaire. Le marché mondial des vaccins antigrippaux représente 25% du marché des vaccins globaux.

☞ On peut estimer à environ 6 Md\$ le CA supplémentaire mondial « né » de la grippe H1N1 soit au total pour 2009 un triplement du CA vaccins antigrippaux (à 10 Md\$ environ).

# La croissance des volumes vient buter contre les modalités de financement des différents systèmes d'assurance-maladie

➔ Les réformes engagées visent à enrayer l'envolée des coûts de la santé

	Solde annuel en 2003	Solde annuel en 2004	Solde annuel en 2006	Solde annuel 2007	Solde 2009 (tendance)
Allemagne	-2,9 Md€	+4 Md€ ❶	+1,6 Md€	+0,4 Md€	↘
France	-11,5 Md€	-11,6 Md€	-5,9 Md€ ❷	-4,6 Md€	-9,4 Md€
Angleterre	-0,4 Md€	-0,7 Md€	+0,4 Md€ ❸	+0,8 Md€	↘

Sources : CCSS, Pharmaceutiques, Civitas, CBO

(1) : en Allemagne, réforme de l'assurance-maladie votée en 2003 sous le gouvernement Schröder. Elle a été renforcée fin 2007 par une 2<sup>e</sup> réforme mise en œuvre sous le gouvernement Merkel.

(2) : en France, réforme Douste-Blazy de l'assurance-maladie appliquée en 2005. Insuffisante, son incidence financière va donner lieu à une nouvelle réforme actuellement à l'étude.

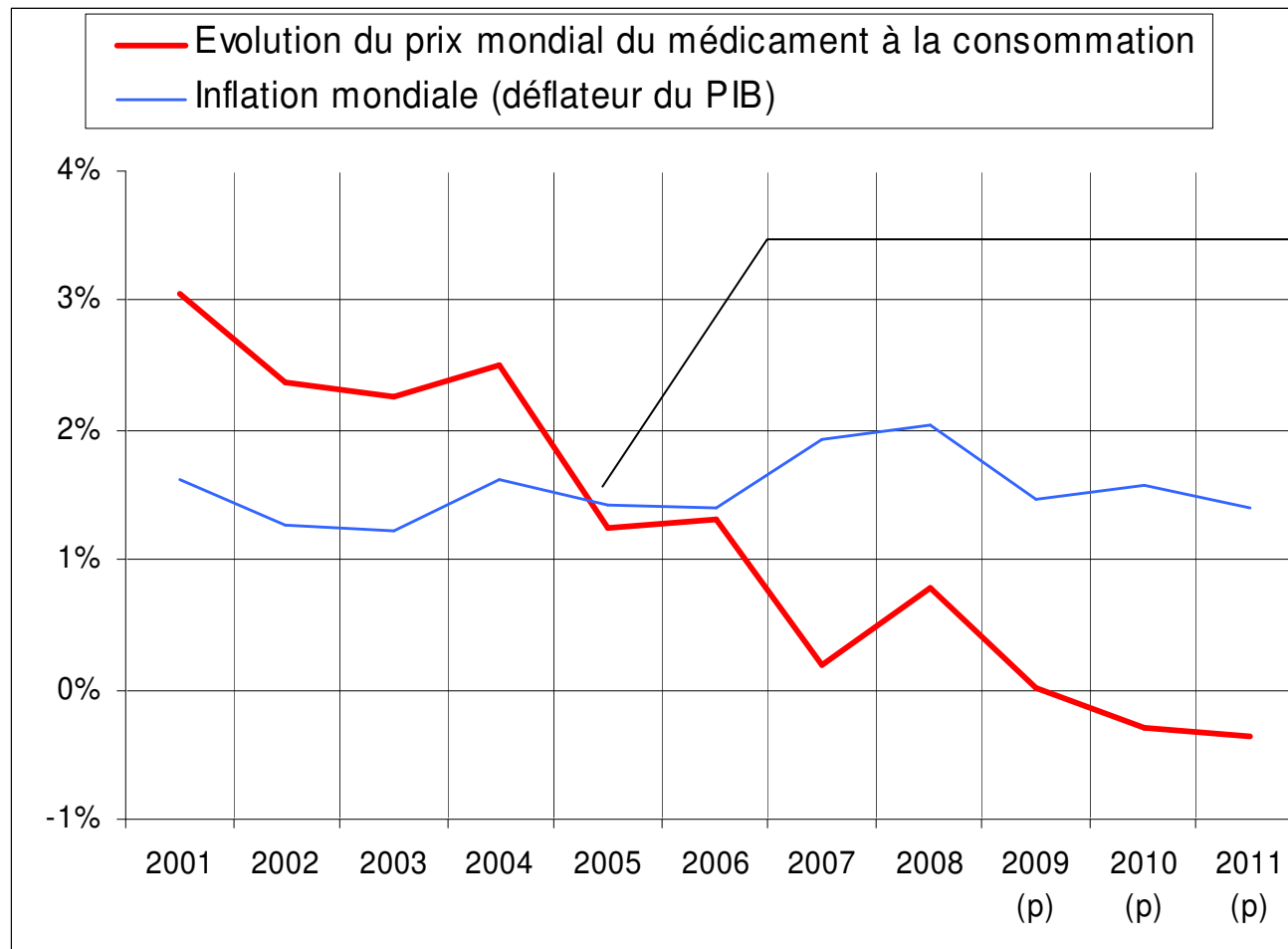
(3) : en Angleterre, réforme de l'assurance-maladie votée entre 2003 et 2005 sous le gouvernement Blair

Aux Etats-Unis, réforme Obama de l'assurance-maladie en cours d'élaboration afin de limiter l'explosion de leurs dépenses de santé budgétées à horizon 2020 (plus de 5.000 Md\$). En 10 ans, les primes d'assurance-maladie payées par les employeurs ont augmenté de 120%.

# La variable « prix » devient dès lors la (seule) source d'ajustement du marché pharmaceutique



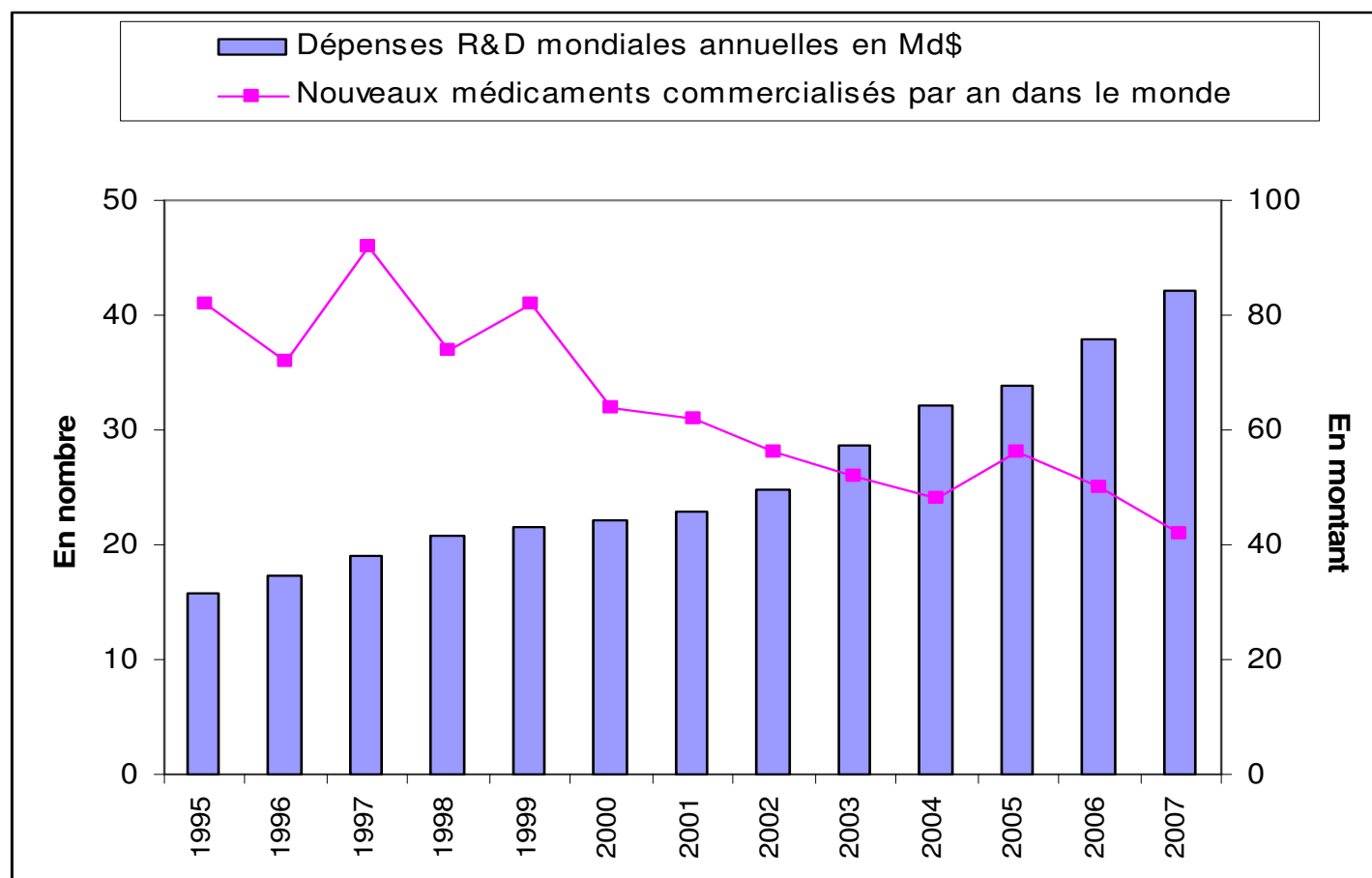
Baisse structurelle du prix « moyen mondial » du médicament



L'année 2005 voit le prix « moyen » du médicament devenir inférieur au taux d'inflation mondiale. Il s'agit selon nous d'une situation de marché durable.

## Un « retour sur investissement » de la R&D pharmaceutique qui se dégrade depuis dix ans

➔ L'explosion des coûts réglementaires de la R&D pharmaceutique limite la sortie du nombre de nouveaux médicaments lancés sur le marché



La part du budget R&D dans le CA pharmaceutique mondial, relativement stable sur les dix dernières années, évolue dans une fourchette de 12% à 15%.

**1 °) Quelle évolution de la production pharmaceutique mondiale à horizon 2010 ?**



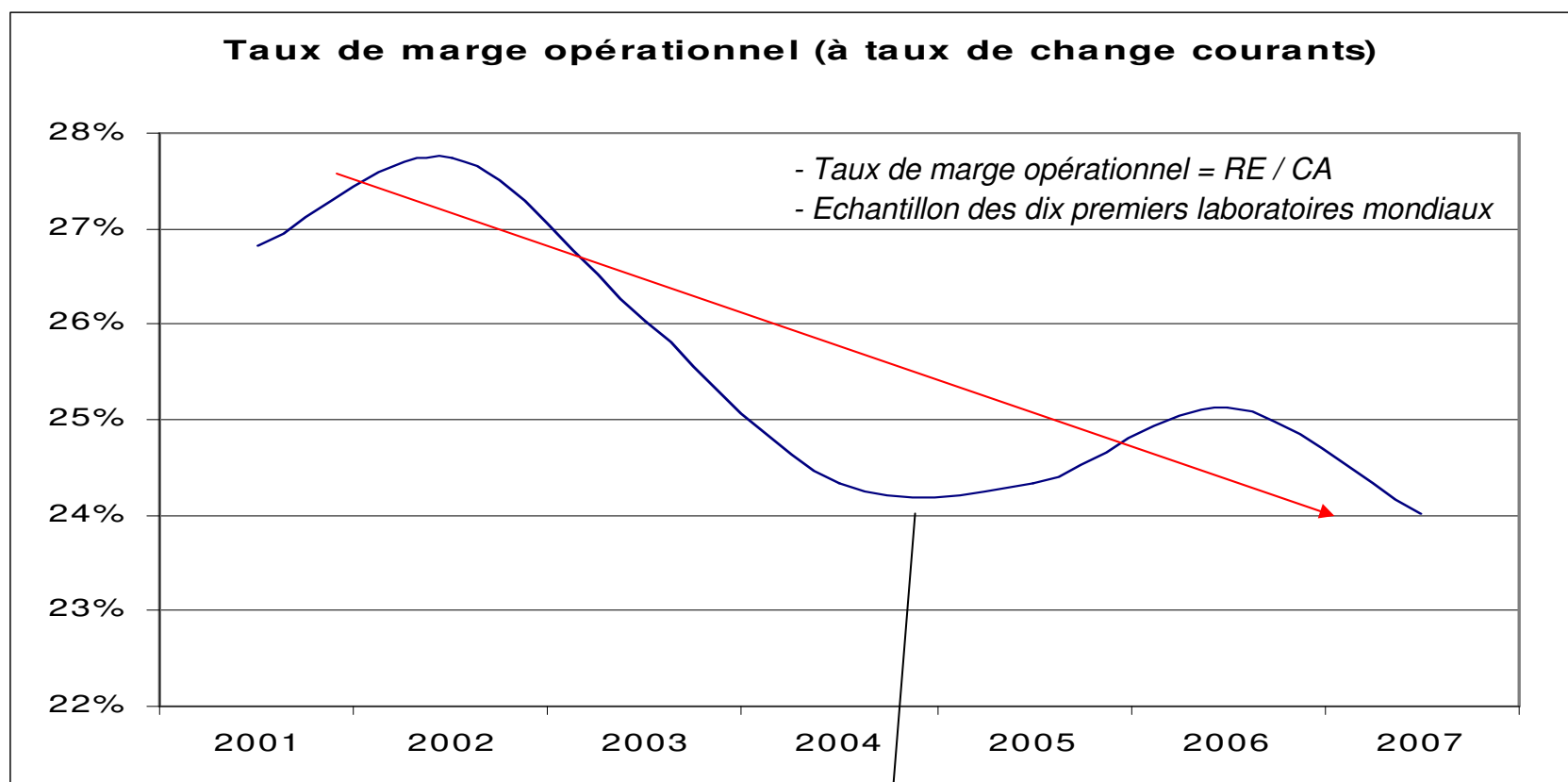
**2 °) Comment les grands laboratoires s'adaptent-ils ?**

**3 °) Le cas du marché pharmaceutique français**

## Conséquence sur l'offre : le taux de rentabilité historique de la filière s'érode sur longue période



Le taux de marge d'exploitation a diminué de 4 points entre 2002 et 2007 tout en restant à un niveau très élevé (24% à fin 2007)



## La productivité R&D des biotechs est plus performante que celle des « Big Pharma »

En 2007, 70% des nouveaux médicaments avant homologation étaient issus de la R&D de sociétés biotechnologiques (contre 40% en 2000).

Les « Big Pharma » sont prêts à les racheter très cher pour regarnir leurs *pipelines*.

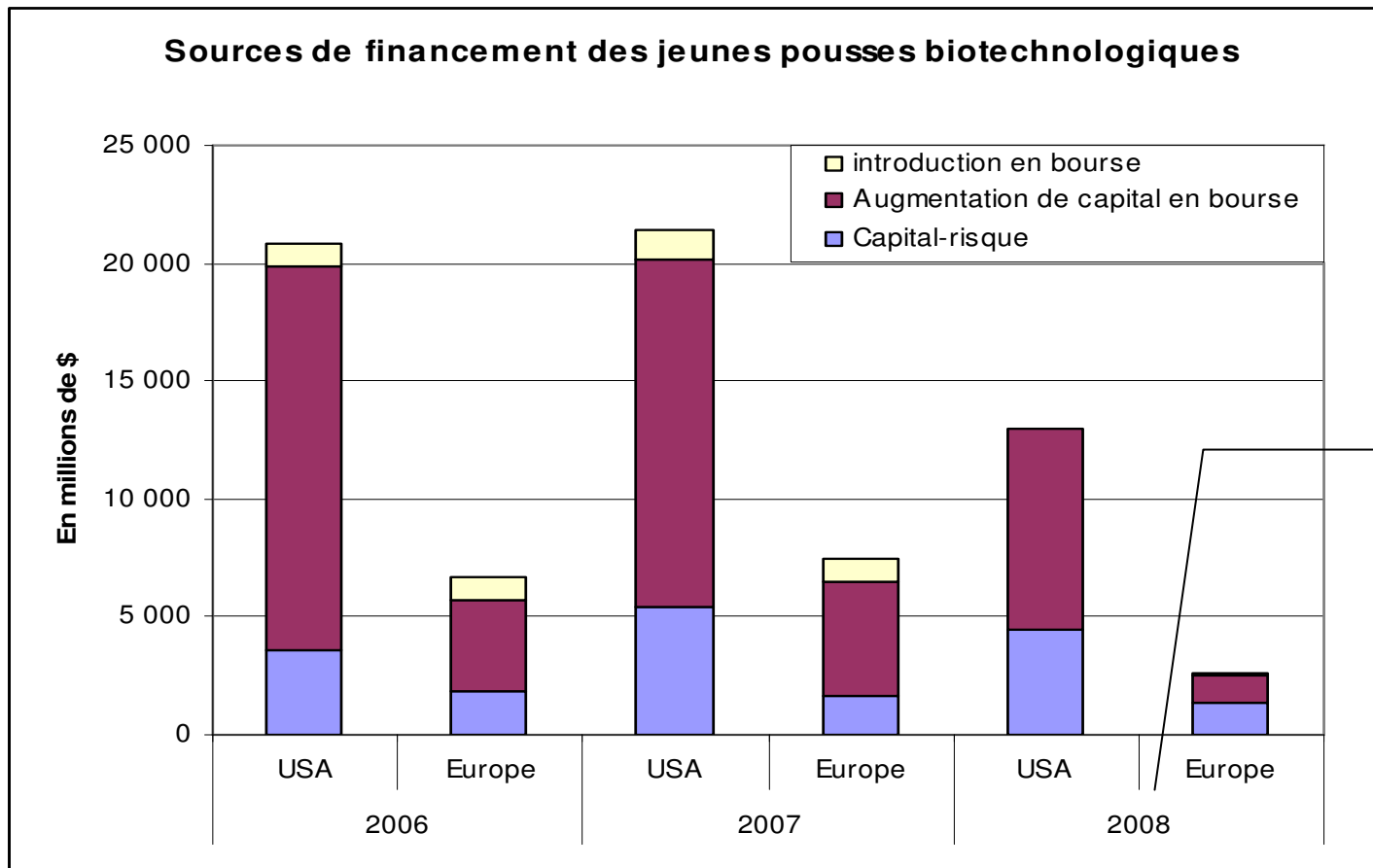
Par type d'acteur, médicaments en phase III de R&D (avant homologation) :

<b>En % du nombre total de médicaments en cours de phase III de R&amp;D</b>	<b>2000</b>	<b>2005</b>	<b>2007</b>
Grands laboratoires (« Big Pharma »)	60%	41%	31%
Biotechnologiques (« Start-up Pharma »)	40%	59%	69%
TOTAL	100%	100%	100%

Source : Bionest Partners

# Un financement de la R&D « retrocédé » aux sociétés biotechnologiques *via* la bourse

➔ La crise financière de 2008 assèche la (seule) source de financement des biotechnologiques. Entre 2007 et 2008, elle a chuté de moitié.



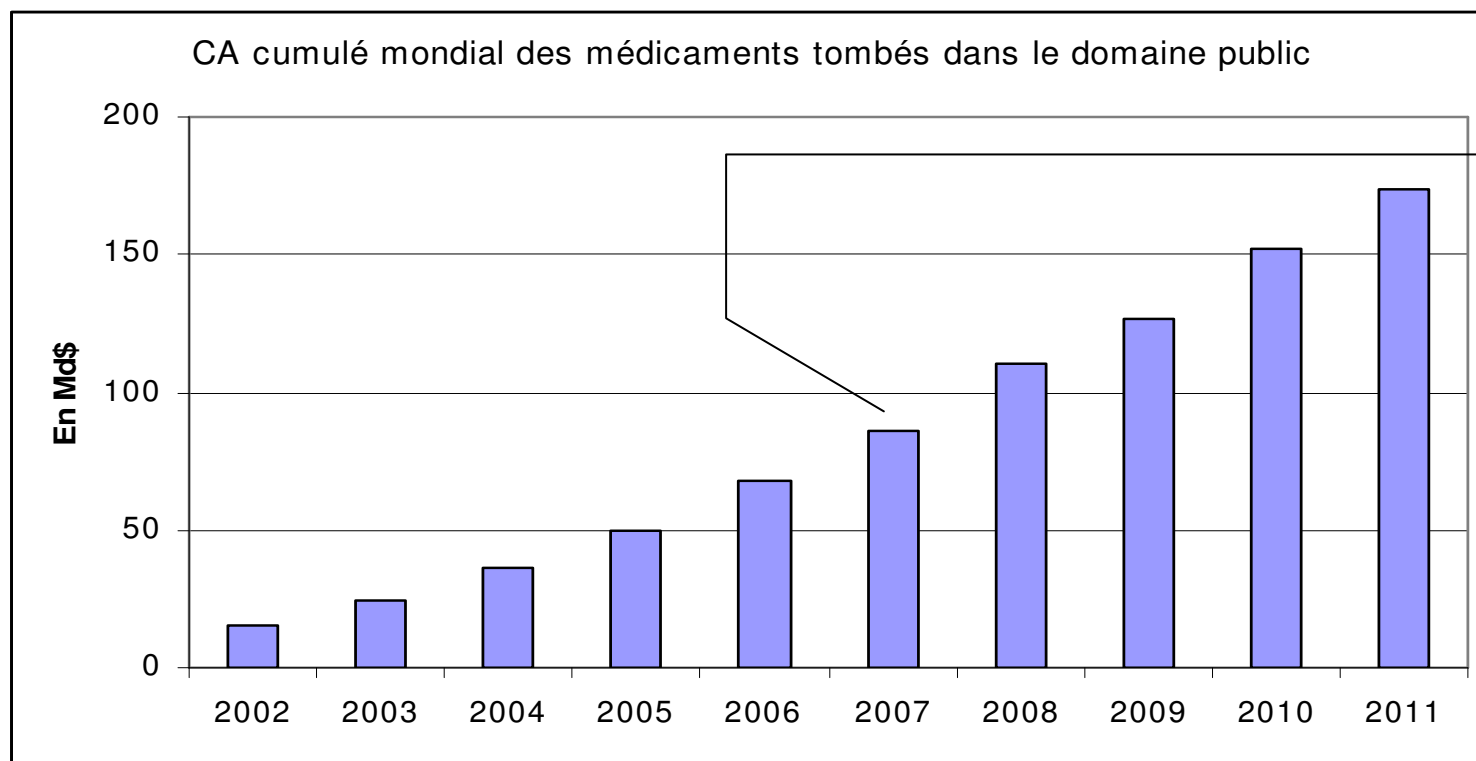
Entre 2007 et 2008, les financements de biotechs diminuaient de 65% en Europe contre 39% aux Etats-Unis.

## Une concurrence portée sur les fonds baptismaux, les génériques, grâce aux tombées de brevets



CA « génériquable » cumulé entre 2002 et 2006 : 68 Md\$

CA « génériquable » cumulé entre 2007 et 2011 : 106 Md\$



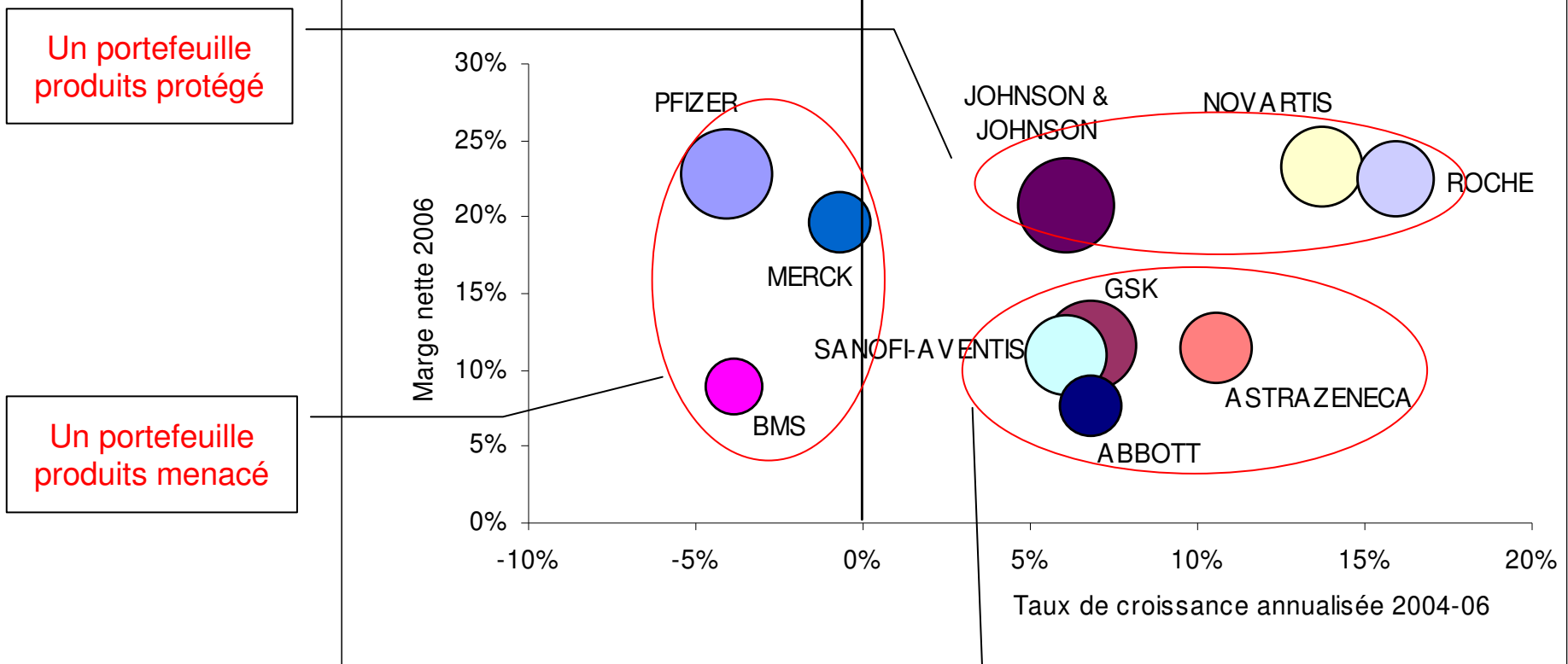
L'expiration du brevet des grands blockbusters s'accélère fortement à partir de l'année 2007

✓ Aux USA, un générique prend 80% du marché d'un blockbuster dès l'année d'expiration de son brevet compte tenu de la différence ( $\geq 50\%$ ) de leur prix respectif.

# Rappel de notre cartographie 2007 des dix premiers laboratoires pharmaceutiques mondiaux



Elle portait en germe les restructurations du secteur en cours : MERCK et PFIZER vont respectivement fusionner avec SCP et WYETH en 2009



Sources : laboratoires, calculs EH-Sfac

Un portefeuille produits en phase d'investissement

## Concentration ou diversification ?

Les 10 premiers laboratoires mondiaux par CA ↘ en 2006	Acquéreur	Cible	Prix d'achat	Date d'achat	Les 10 premiers laboratoires mondiaux par CA ↘ en 2009
J&J *	MERCK	SCP	41 Md\$	4/09	J&J (USA) *
PFIZER					PFIZER (USA)
GSK	ROCHE	GENENTECH	47 Md\$	3/09	MERCK (USA)
NOVARTIS					GSK (UK)
SANOFI-AVENTIS	PFIZER	WYETH	68 Md\$	1/09	NOVARTIS (CH)
ROCHE					SANOFI-AVENTIS (FR)
ASTRAZENECA	NOVARTIS	ALCON	38 Md\$	4/08	ASTRAZENECA (UK)
MERCK					ROCHE (CH)
ABBOTT *	ASTRAZENECA	MEDIMMUNE	13 Md\$	5/07	ABBOTT (USA) *
BMS					BMS (USA)

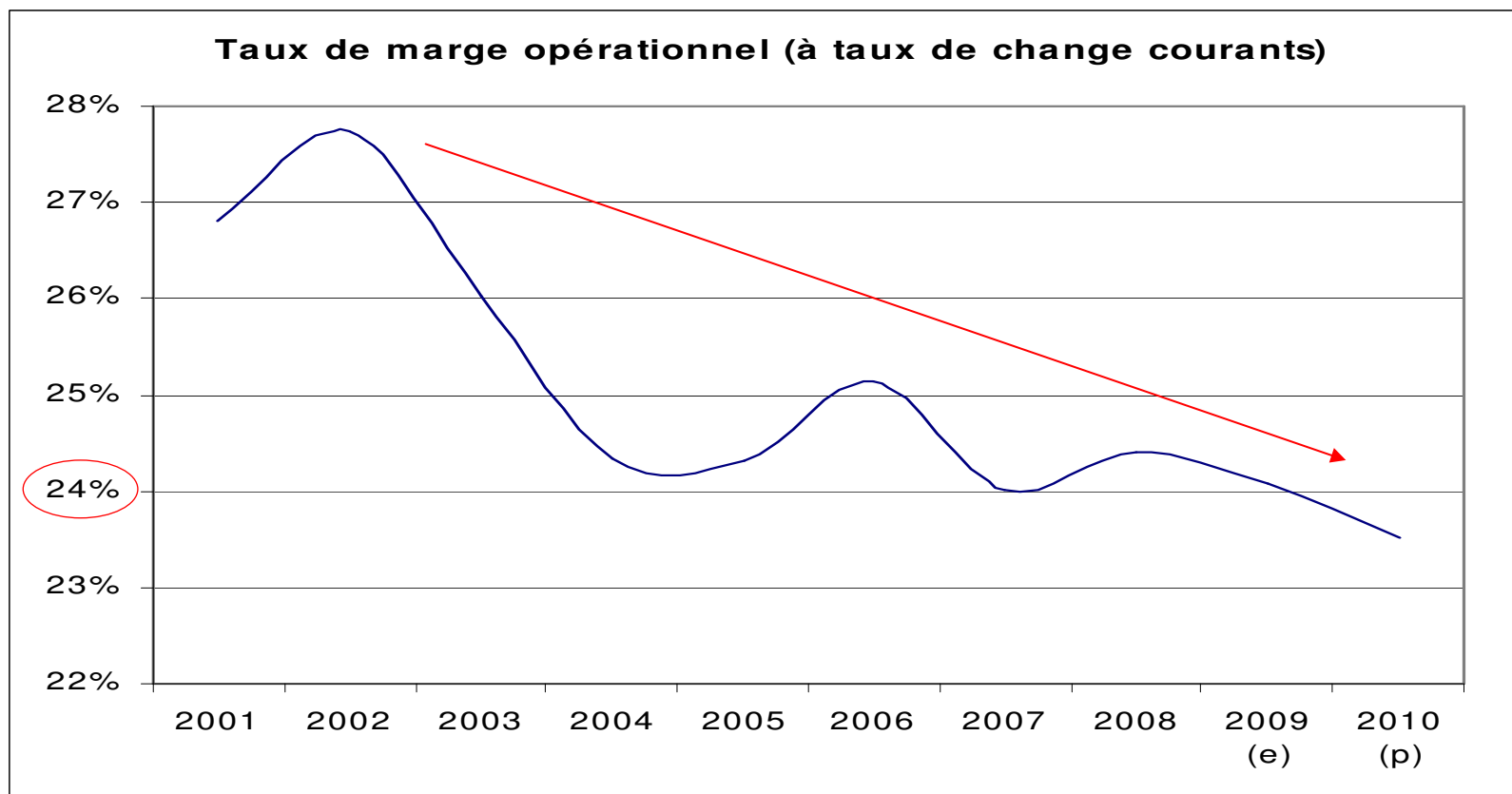
\* Activités diagnostics et matériels médicaux inclus

A company of  
Allianz 

Sources : laboratoires, presse

## La fin de l'âge d'or d'une profitabilité élevée des « Big Pharma »

➔ Les 10 premiers laboratoires mondiaux réalisent environ 41% du CA mondial 2008 de la pharmacie

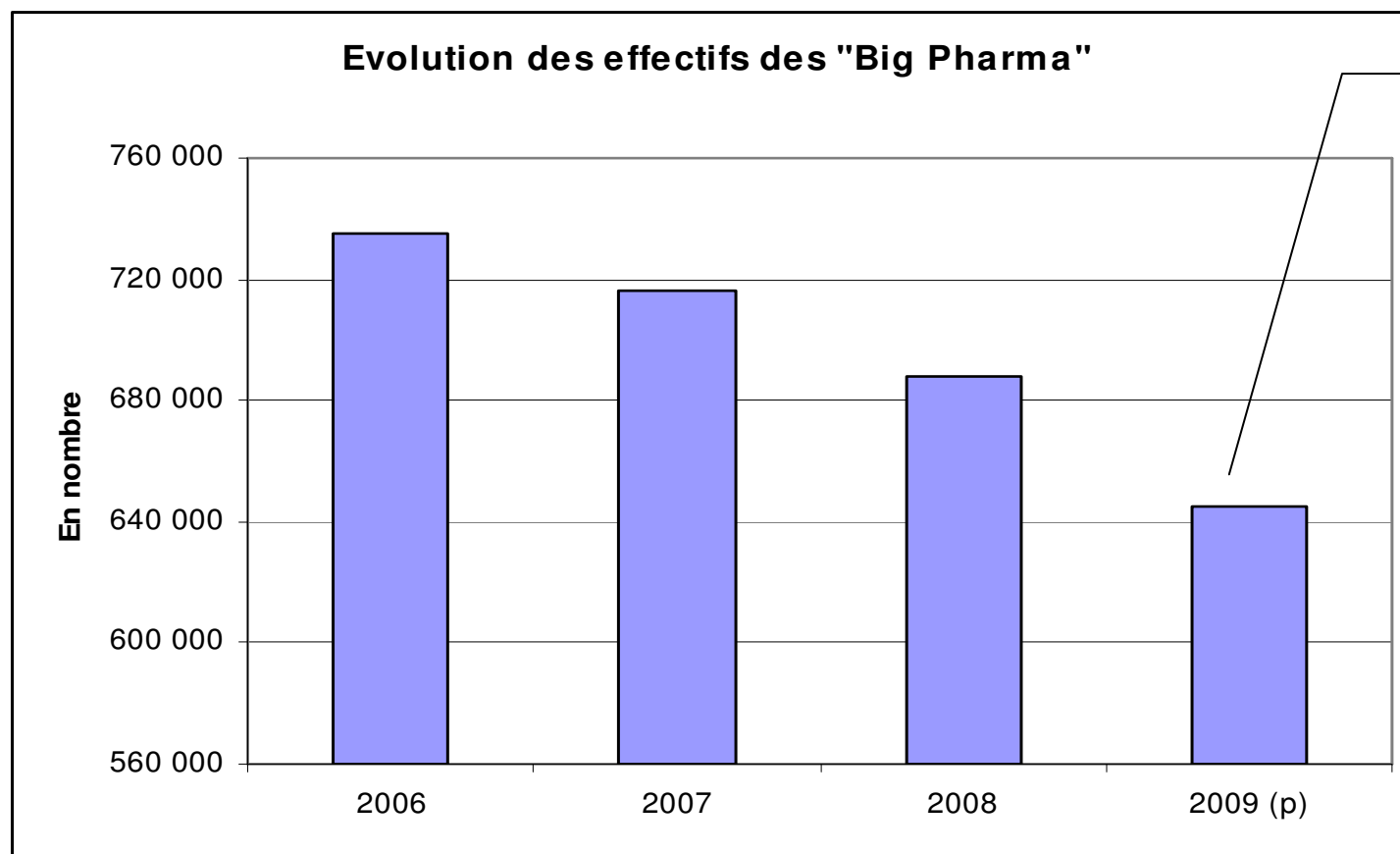


Hors prise en compte des fusions MERCK-SCP et PFIZER-WYETH

Sources : laboratoires, prévisions EH-Sfac

# Une réorganisation des « Big Pharma » passant par la baisse de 4% en moyenne annuelle de leur effectif mondial depuis 2006

➔ 90.000 emplois devraient « disparaître » sur la période 2006-2009



**Dont  
40.000  
postes sur  
la seule  
année en  
cours**

Laboratoires retenus dans l'échantillon : PFIZER, ASTRAZENECA, SANOFI-AVENTIS, GSK, MERCK, BMS, NOVARTIS, J&J, ELI-LILLY

Sources : EvaluatePharma, laboratoires, presse, prévisions EH-Sfac

**1 °) Quelle évolution de la production pharmaceutique mondiale à horizon 2010 ?**

**2 °) Comment les grands laboratoires s'adaptent-ils ?**

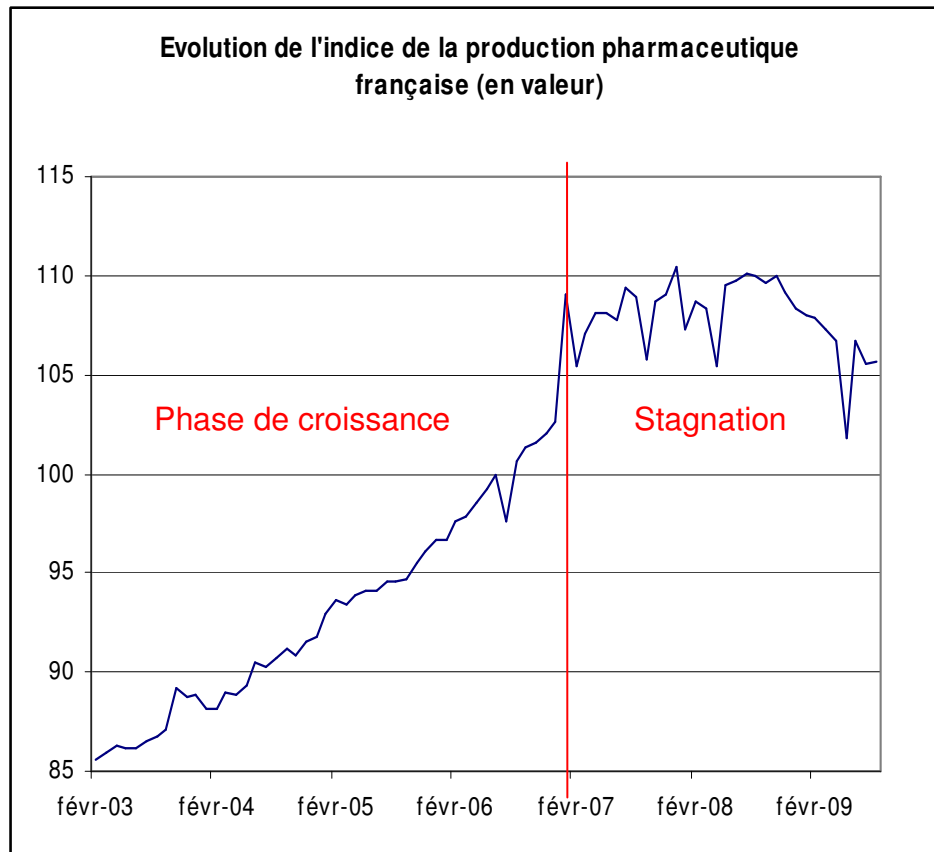


**3 °) Le cas du marché pharmaceutique français**

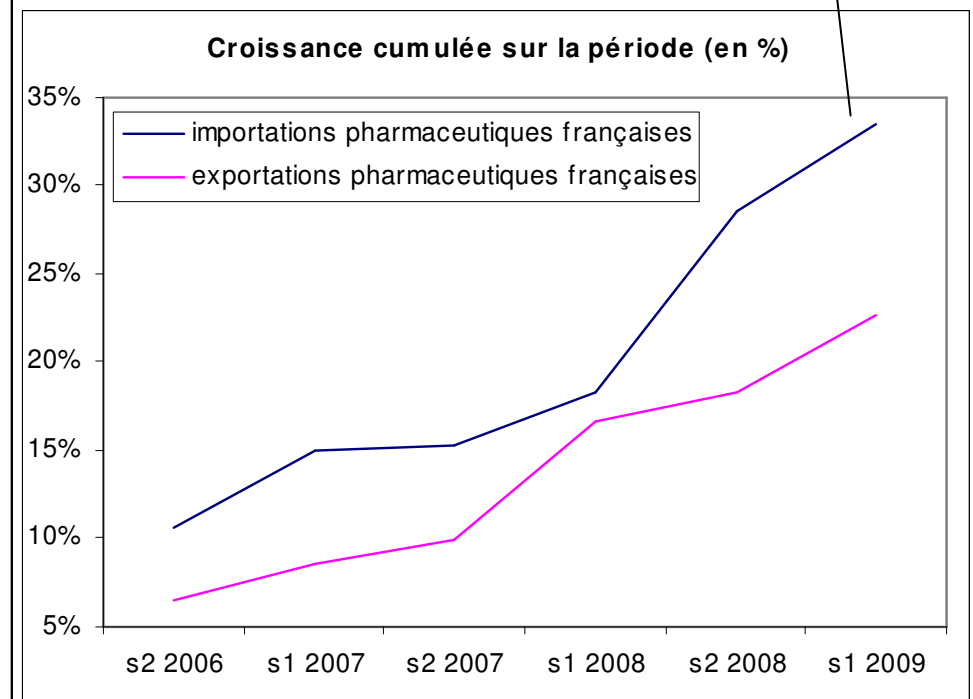
# Un marché pharmaceutique français résistant, mais une production française qui décroche



Relayée par un flux croissant d'importations



En moyenne sur la période, les importations progressent de 10% contre 6,5% pour les exportations



# Etude Euler Hermes SFAC

## Echantillon retenu : 267 entreprises



### Codes

2120Z : Fabrication de spécialités pharmaceutiques

2110Z : Fabrication de produits pharmaceutiques de base

Chiffre d'affaires : 48,9 milliards d'euros

Effectif moyen : 84 400 personnes

<u>Répartition par types d'acteurs concernés</u>	Nombre	Part en %	Chiffres d'affaires cumulés en Md€	Part en %
Filiales de grands groupes	<b>81</b>	<b>30%</b>	<b>37,9</b>	<b>78%</b>
Laboratoires français indépendants	<b>141</b>	<b>53%</b>	<b>8,0</b>	<b>16%</b>
Sous-traitants	<b>38</b>	<b>14%</b>	<b>1,3</b>	<b>2,5%</b>
Généricqueurs	<b>7</b>	<b>3%</b>	<b>1,7</b>	<b>3,5%</b>
<b>Total</b>	<b>267</b>	<b>100%</b>	<b>48,9</b>	<b>100%</b>

## Une croissance d'activité qui s'essouffle en France mais bonne résistance de la rentabilité



<b><u>Echantillon global : 48,9 Md€</u></b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009 (e)</b>	<b>2010 (p)</b>
Croissance du chiffres d'affaires	<b>12,9%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,2%</b>
Charges salariales / chiffre d'affaires	<b>14,2%</b>	<b>14,1%</b>	<b>13,4%</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,0%</b>
Résultat d'exploitation / chiffre d'affaires	<b>11,6%</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,6%</b>
Résultat net / chiffre d'affaires	<b>7,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,5%</b>
Fonds propres / Total bilan	<b>61,9%</b>	<b>61,8%</b>	<b>63,8%</b>	<b>64,0%</b>	<b>64,2%</b>
Dettes financières / Fonds propres	<b>6,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5%</b>

La croissance du secteur devrait se stabiliser à des niveaux moindres comparés à la dernière décennie.

Les taux de marge se tassent mais résistent bien grâce aux réductions de charges.

## Les Big Pharma en France : la réduction des coûts



<b>Filiales de grands laboratoires</b> <b>Chiffre d'affaires 2008 : 37,9 Md€</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009 (e)</b>
Taux de croissance en valeur	<b>13,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>8,5%</b>	<b>5,0%</b>
Charges salariales / chiffre d'affaires	<b>13,6%</b>	<b>13,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>11,5%</b>
Résultat d'exploitation / chiffre d'affaires	<b>12,6%</b>	<b>12,2%</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,0%</b>
Résultat net / chiffre d'affaires	<b>8,6%</b>	<b>12,3%</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,2%</b>
Fonds propres / Total bilan	<b>65,3%</b>	<b>64,6%</b>	<b>67,1%</b>	<b>67,5%</b>
Dettes financières / Fonds propres	<b>5,5%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,5%</b>

Les réorganisations annoncées par les « Big Pharma » en France dès 2007 commencent à porter leurs fruits et permettent de maintenir des niveaux de marges confortables dans leurs filiales.

Source : Euler Hermes SFAC

## Lente dégradation des performances des indépendants français



<b><u>Laboratoires français indépendants</u></b> <b>Chiffre d'affaires 2008 : 8 Md€</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009 (e)</b>
Taux de croissance en valeur	<b>8,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,2%</b>
Charges salariales / chiffre d'affaires	<b>16,6%</b>	<b>16,3%</b>	<b>16,4%</b>	<b>16,4%</b>
Résultat d'exploitation / chiffre d'affaires	<b>9,4%</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,0%</b>
Résultat net / chiffre d'affaires	<b>6,0%</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,0%</b>
Fonds propres / Total bilan	<b>50,1%</b>	<b>52,7%</b>	<b>50,2%</b>	<b>50,2%</b>
Dettes financières / Fonds propres	<b>7,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>

Taille critique insuffisante accentuant les difficultés de financement de leur R&D  
 Portefeuille produits concentré et difficilement diversifiable  
 Contrairement aux Big Pharma, pas de plans de restructurations d'envergure annoncés  
 Des structures financières malgré tout encore solides

## La sous-traitance pharmaceutique française tire son épingle du jeu mais des écueils la guettent



<u>Façonniers</u>	2006	2007	2008	2009 (e)
Chiffres d'affaires (CA) Md€	1,0	1,2	1,3	1,4
Taux de croissance	5,8%	17,8%	10,1%	10,0%
Charges salariales / CA	30,6%	31,0%	30,2%	30,2%
Résultat d'exploitation / CA	7,5%	8,5%	8,7%	9,0%
Résultat net / CA	4,7%	5,5%	5,0%	5,2%
Fonds propres / Total bilan	34,3%	38,2%	38,2%	38,2%
Dettes financières / Total bilan	45,0%	27,4%	26,0%	25,0%

Une industrie en croissance et rentable, mais qui doit relever plusieurs défis :

- la diversification du poste clients,
- le maintien des marges,
- la contrainte d'endettement.

## Un marché des génériques concentré, devenu rentable et au potentiel de croissance élevé



<u>Généricueurs</u>	2006	2007	2008	2009 (e)
Chiffres d'affaires (CA) Md€	1,3	1,6	1,7	2,0
Taux de croissance	14,7%	19,1%	8,1%	15,0%
Charges salariales / CA	5,8%	4,7%	5,6%	5,5%
Résultat d'exploitation / CA	0,0%	9,3%	10,6%	11,5%
Résultat net / CA	-2,2%	3,0%	6,2%	8,0%
Fonds propres / Total bilan	2,5%	13,5%	19,7%	25,0%

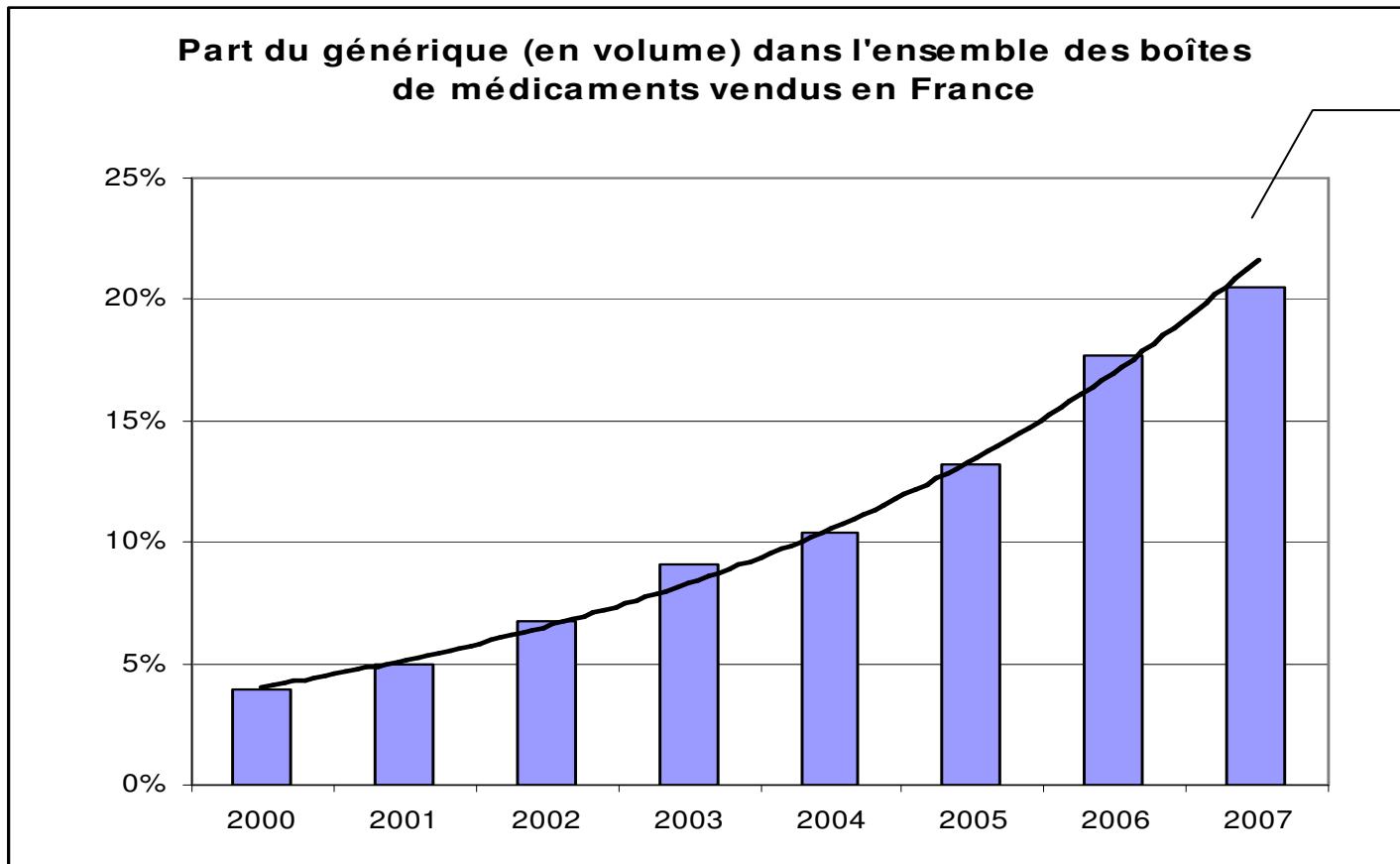
La part des ventes de génériques en France est inférieure à celles des autres pays.  
 Les génériqueurs vont profiter de l'expiration de nombreux brevets ces 5 prochaines années.  
 Une structure financière qui se renforce progressivement.

Source : Euler-Hermes SFAC

## Le marché générique français s'envole



La part de marché du générique en volume en France est de 20,5%, largement inférieur à celle d'autres pays développés

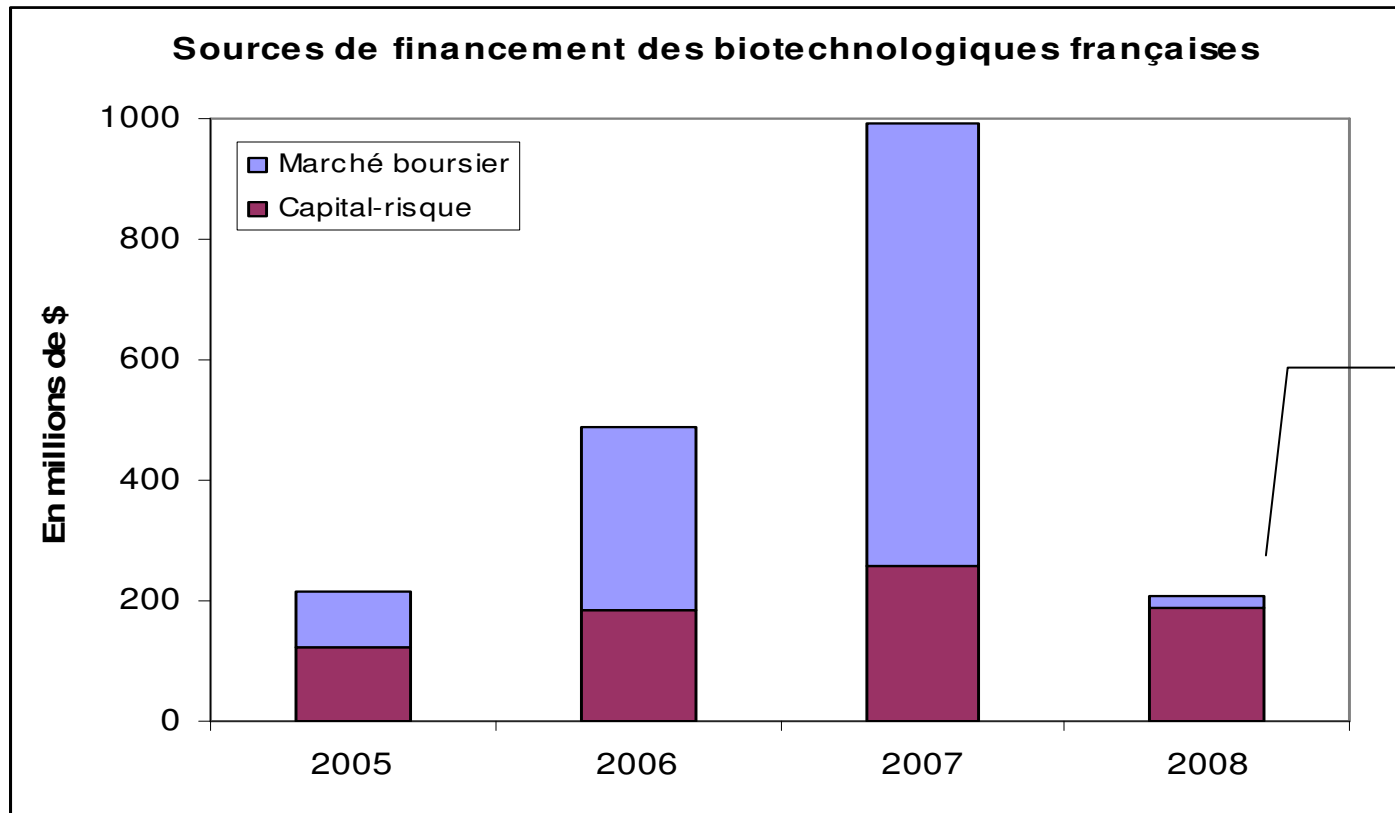


Comparativement aux **55%** (ou plus) des marchés américain, anglais ou allemand sur l'année 2006.

# La biotechnologie française est à la peine faute de financements (-79% entre 2007 et 2008)



200 M\$ furent affectés aux biotechnologiques\* françaises en 2008



Aux USA, le financement des biotechs atteignait 13 Md\$ en 2008 !

Sources : France Biotech, le Monde

\* Laboratoire biotechnologique  $\Leftrightarrow$  laboratoire fabriquant des médicaments à partir des ressources du vivant (cellules, gènes) et non pas de ressources naturelles (plantes) ou chimiques

## Conclusion



⇒ Un marché bien portant, aux perspectives de croissance positives en volume

⇒ Mais qui a besoin de soins car il est confronté à plusieurs écueils :

- Une situation de déflation durable
- Une offre alternative, le générique, de plus en plus compétitive
- Une innovation de la R&D pharmaceutique en panne compte tenu de l'assèchement du financement dévolu aux biotechnologiques (en particulier en France)

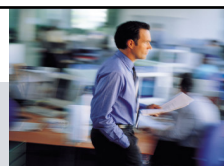
👉 **La filière biotechnologique française, un candidat bien placé pour bénéficier du produit du grand emprunt.**

## Leader français de l'assurance-crédit

Chiffre d'affaires : **402,6 millions EUR**

Transactions commerciales garanties: **160 Mds EUR**

Demandes de crédit traitées par jour en moyenne : **6 700**



## Euler Hermes SFAC

- **2,9 millions d'entreprises suivies en France**

- **300 experts en France répartis dans 28 délégations régionales et 11 agences de recouvrement**

## Euler Hermes

## Leader mondial de l'assurance-crédit

Chiffre d'affaires consolidé : **2,17 milliards EUR**

Présence à travers le monde : **Plus de 50 pays**

Transactions commerciales garanties : **700 Mds EUR**

Demandes de crédit par jour : **25 000**

**36 % de parts de marché au niveau mondial**



# Merci de votre attention.

*« Le présent document reflète l'opinion de la Direction des Etudes économiques et sectorielles d'Euler Hermes SFAC. Les informations, analyses, prévisions, contenues dans ce document sont fondées sur les hypothèses et les points de vue actuels de ce Département et sont de nature prospective. La Direction des Etudes économiques et sectorielles d'Euler Hermes SFAC n'a aucune obligation de résultat et sa responsabilité ne peut être engagée. Toute reproduction de ce document est interdite sans l'accord de la Direction des Etudes économiques et sectorielles d'Euler Hermes SFAC. »*

Euler Hermes SFAC  
1, rue Euler 75715 Paris Cedex 08  
Tél. 33 1 40 70 50 54  
Fax. 33 1 40 70 55 78  
[www.eulerhermes.fr](http://www.eulerhermes.fr)