

# Une nouvelle feuille de route pour la pharmacie ?

Ludovic Subran, Chef économiste et  
Directeur de la Recherche

Yann Lacroix, Responsable des  
études sectorielles

Marc Livinec, Conseiller sectoriel

Conférence  
de presse  
Paris,  
29 mars 2012



# Une nouvelle feuille de route (de soins) pour la pharmacie mondiale ?



**1. Une demande à deux vitesses**

**2. L'offre pharmaceutique à la recherche d'un nouveau modèle**

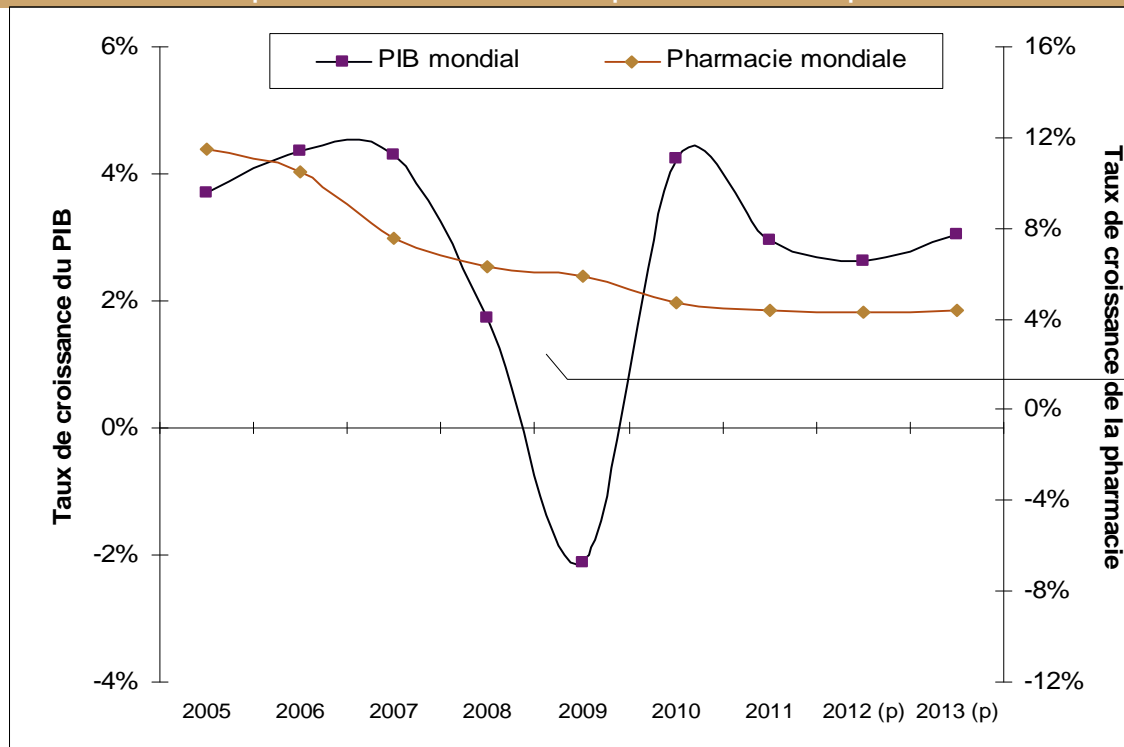
**3. 2012-2013, des années qui s'annoncent fiévreuses pour les laboratoires**

# La pharmacie vaccinée contre les soubresauts de la croissance mondiale



Au-delà de la croissance du PIB mondial, la pharmacie bénéficie d'un effet richesse

Evolution comparée du PIB et de la pharmacie au plan mondial



Sources : BMI, prévisions Euler Hermes

La filière pharmaceutique est restée à l'écart de la crise économique 2008-2009

► La pharmacie fait de la résistance

# L'allongement de l'espérance de vie, un carburant qui s'ajoute à l'effet taille de la démographie



La demande pharmaceutique est aussi alimentée par un effet démographique

Population âgée de 65 ans et plus par zone géographique

Zone	2010		2025 (p)		2050 (p)	
	En millions	En %	En millions	En %	En millions	En %
Amérique du Nord	45	13%	72	18%	97	22%
Europe	119	16%	153	21%	194	27%
Afrique	36	4%	60	4%	144	7%
Asie	279	7%	479	10%	923	18%
<b>MONDE</b>	<b>524</b>	<b>8%</b>	<b>840</b>	<b>11%</b>	<b>1 511</b>	<b>16%</b>



\* 3 personnes sur 4 âgées de 65 ans ou plus souffrent d'une affection chronique susceptible d'être soignée par un traitement médicamenteux

\* Sources : Frost & Sullivan, Mylan

Poids du vieillissement accéléré de la population **chinoise**

Sources : World Health Organisation, prévisions ONU

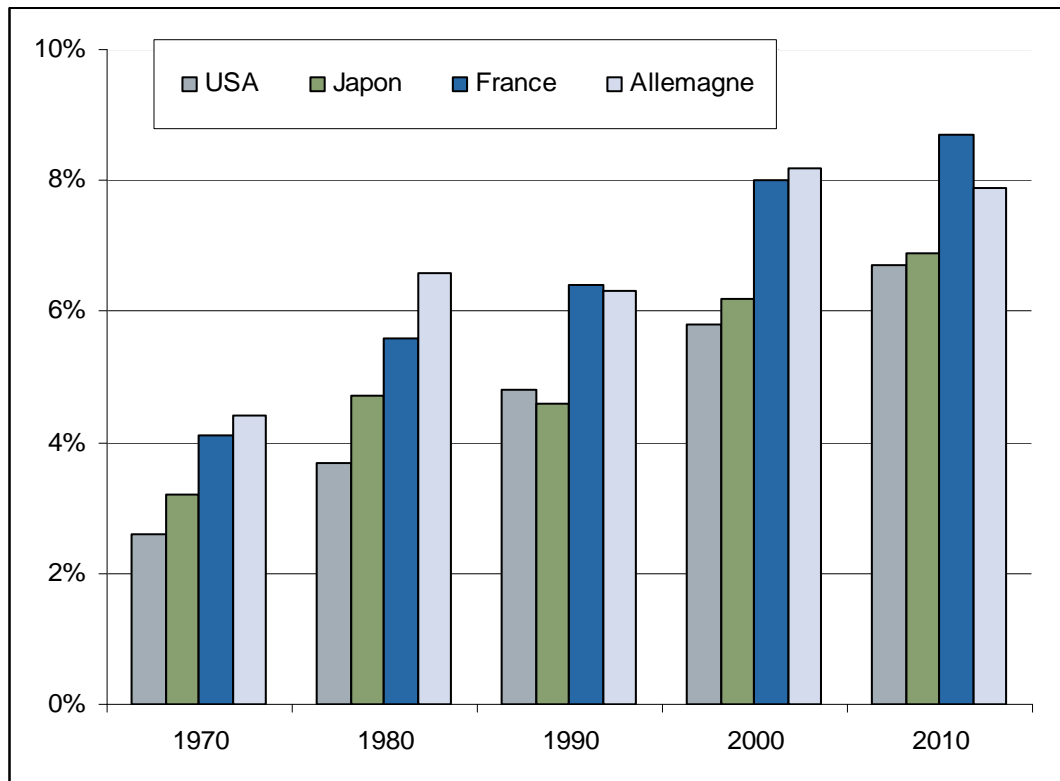
▶ La population mondiale âgée de 65 ans et plus va tripler en 40 ans

# Les dépenses de santé d'un pays augmentent plus vite que son revenu sur longue période



La demande profite enfin d'un effet financement public de la santé

## Dépenses publiques de santé en % du PIB



Sources : données FMI, Euler Hermes

➤ Les dépenses publiques de santé des pays mûrs se sont élevées en moyenne à 7% de leur PIB en 2010 et sont attendues à 8,5% en 2020

➤ Celles des pays émergents pointaient en moyenne à 2,7% en 2010 et sont attendues à 3,2% en 2020

➤ Les dépenses publiques de santé en % du PIB ont plus que doublé en 40 ans

# Dans les pays mûrs, elles se heurtent à l'écueil des déficits de leurs régimes d'assurance-maladie

Les déficits des régimes publics d'assurance-maladie peinent à être jugulés

Solde financier du régime public d'assurance-maladie par pays

Montants en Md\$	2003	2009	2010	2012 (e)
<b>Etats-Unis (1)</b>	<b>-32</b>	<b>-286</b>	<b>-356</b>	<b>-384</b>
<b>France</b>	<b>-13</b>	<b>-15</b>	<b>-15</b>	<b>-7</b>
<b>Allemagne</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>0,1</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>0,7</b>



La réforme Obama (2010) n'a encore rien résolu



Aucune réforme depuis 2004



Réforme Merkel (2010)



Réforme partielle du NHS

(1) Sécurité sociale et Medicare seulement

Sources : PFLSS, CBO, NHS, GKV, estimations Euler Hermes

**Des réformes de l'assurance-maladie à venir en France et aux Etats-Unis**

# Ces trois moteurs poussent au basculement de la demande pharmaceutique vers les émergents



La croissance de la demande pharmaceutique des pays mûrs décélère par rapport à celle des zones émergentes sur la période 2010-2015

## Panorama mondial du marché pharmaceutique par grande zone géographique

Montants en Md\$	2010	2011 (e)	2015 (p)	Croissance moyenne annuelle 2010-2015
Amérique du Nord	350	352	373	1,3%
Japon	85	86	87	0,5%
Europe de l'Ouest	230	234	235	0,4%
Amérique Latine	44	50	70	10%
Europe de l'Est	20	23	33	11%
Afrique et Asie	114	135	250	17%
<b>MONDE</b>	<b>843</b>	<b>880</b>	<b>1 048</b>	<b>4%</b>

Sources : BMI, prévisions Euler Hermes

▶ La croissance attendue de 4% de la pharmacie sera alimentée par les émergents

# La demande générique croît plus vite que la demande pharmaceutique totale sur même période

Les pays mûrs dynamisent (aussi) la demande de génériques

Taux de croissance moyen annuel du marché au sein de la zone sur la période

Taux de croissance arrondis	Période 2009-2015	
	Marché pharmaceutique global	Marché du générique
Amérique du Nord	1%	11%
Europe (Ouest+Est)	2%	9%
Japon	1%	6%
Reste du monde (RdM)	15%	19%
MONDE	4%	12%

Sources : Frost & Sullivan, prévisions Euler Hermes

La croissance des génériques triplerait par rapport à celle de l'ensemble du marché pharmaceutique



# Une nouvelle feuille de route (de soins) pour la pharmacie mondiale ?



1. Une demande à deux vitesses

2. L'offre pharmaceutique à la recherche d'un nouveau modèle

3. 2012-2013, des années qui s'annoncent fiévreuses pour les laboratoires

# Les grands laboratoires sont touchés par la nouvelle concurrence des fabricants de génériques



Des prix de 15% à 70% moins chers pour les génériques

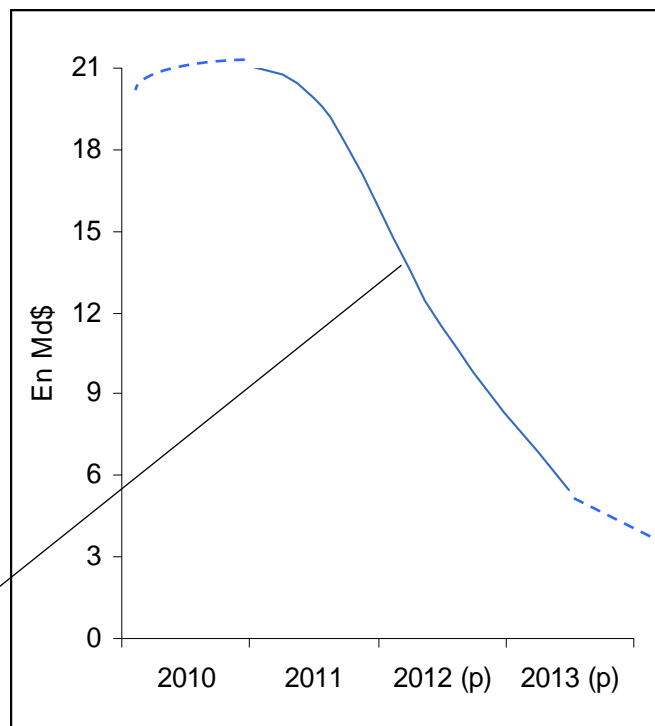
Ecart moyen du prix d'un princeps avec son générique

Année 2010	Générique vs médicament breveté (ou princeps)
France	-30%
Allemagne	-40%
Italie	-16%
Espagne	-13%
Royaume-Uni	-15%
Etats-Unis	-73%

Sources : IHS, NACDS, DIA

Pour les fabricants de ces 5 blockbusters, c'est 15 Md\$ de CA qui basculeront dans la concurrence générique en 4 ans

CA cumulé aux Etats-Unis de 5 blockbusters\* arrivant à expiration



\* **Blockbusters** :

- Zyprexa : T3 2011
- Lipitor : T4 2011
- Seroquel : T1 2012
- Plavix : T2 2012
- Singulair : T3 2012

Sources : the Economist, prévisions Euler Hermes

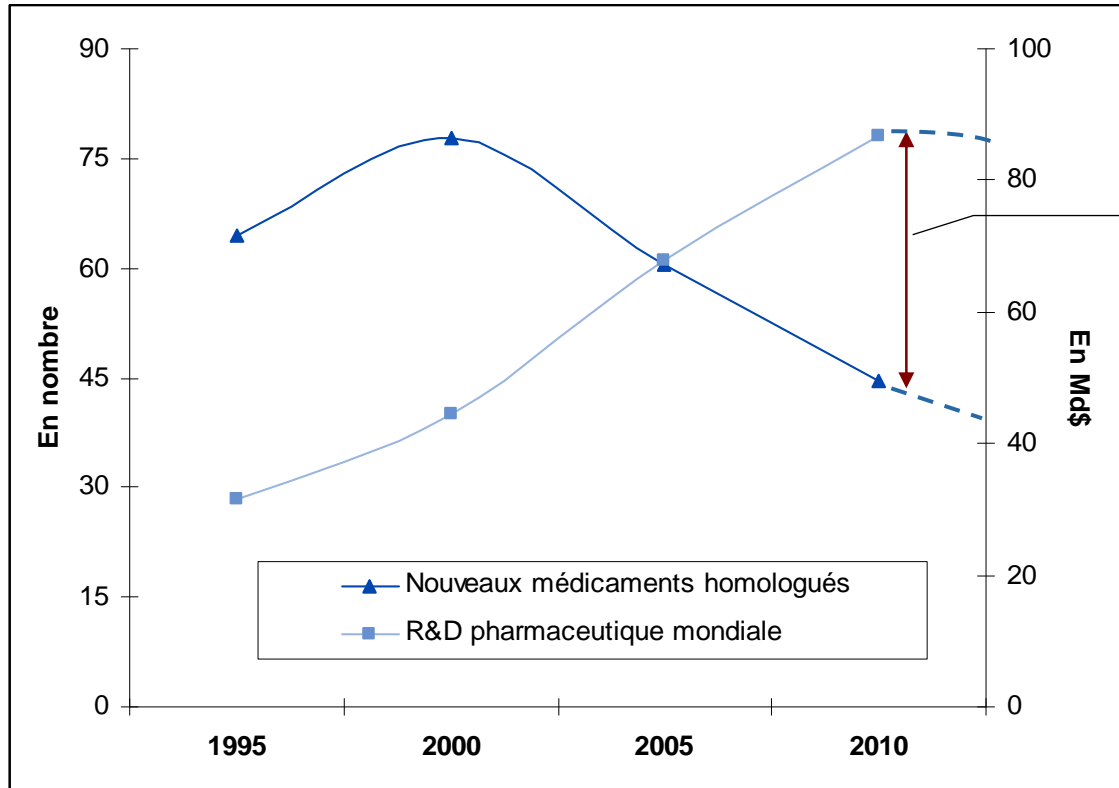
► La "falaise" des brevets aux Etats-Unis court sur la période 2010-2015

# La productivité de la R&D en berne



Faute d'une R&D efficace, les grands laboratoires sont devenus moins innovants

## R&D pharmaceutique et nombre de nouveaux médicaments sur 1995-2010



L'effet ciseau entre la croissance du budget R&D pharmaceutique et le rythme de lancement de nouveaux médicaments qu'elle génère s'est amplifié sur la période 2010-2011

Sources : EFPIA, calculs Euler Hermes

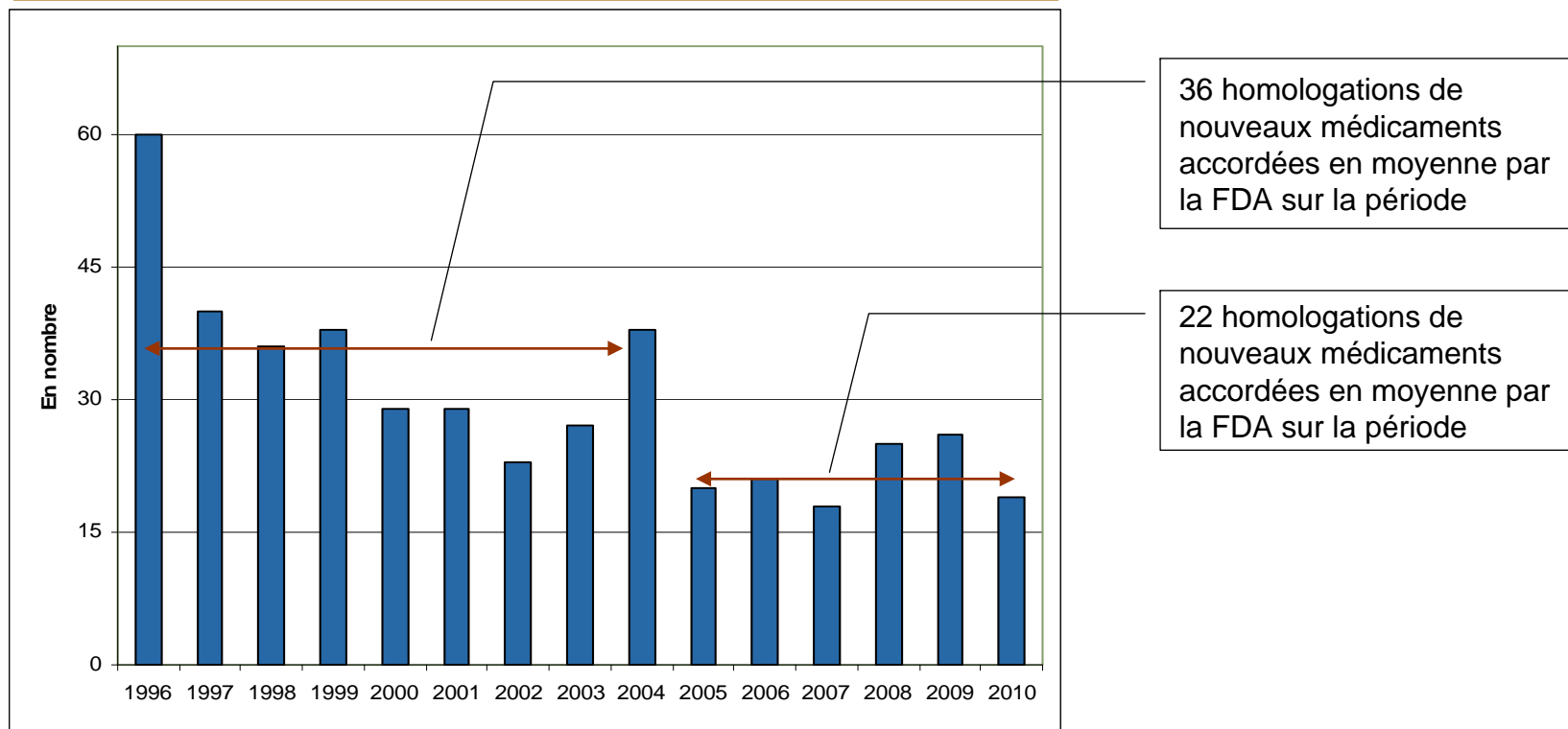
► Le coût de R&D d'un médicament a été multiplié par 4 en 15 ans

# Le durcissement des critères d'homologation d'un médicament réduit l'offre des grands laboratoires



Il est devenu manifeste après l'épisode du retrait du Vioxx en 9/2004

Nouveaux médicaments homologués aux Etats-Unis par la FDA



Sources : Food & Drug Administration, Oliver Wyman

Le nombre d'homologations a reculé en moyenne de 40% aux USA en 15 ans

# Le relais de croissance des émergents : un eldorado, mais à moyen terme



Le marché pharmaceutique des zones émergentes reste inférieur à celui d'Amérique du Nord à horizon 2015 malgré un taux de croissance bien supérieur

## Marché pharmaceutique des zones émergentes

En Md\$	2010	2015 (p)	Croissance moyenne / an 2010-2015
Amérique Latine	44	70	10%
Europe de l'Est	20	33	11%
Afrique, Asie	114	250	17%
<b>Total Emergents</b>	<b>178</b>	<b>353</b>	<b>15%</b>
Amérique du Nord	350	373	1,3%

## Niveau de vie et pouvoir d'achat dans la pharmacie

Année 2010	Consommation par tête	PIB / tête
Brésil	107 \$	10 816 \$
Russie	125 \$	10 437 \$
Inde	11 \$	1 265 \$
Chine	39 \$	4 382 \$
<b>Etats-Unis</b>	<b>1 054 \$</b>	<b>47 284 \$</b>
France	640 \$	41 019 \$

Sources : OCDE, BMI, prévisions Euler Hermes

► Un Américain consommait 100 fois plus de médicaments qu'un Indien en 2010

# Les vaccins, une offre préventive immunisée contre le générique



Les vaccins progressent deux fois plus vite que le marché pharmaceutique global sur la période 2005-2015

Evolution comparée des marchés mondiaux de la pharmacie et du vaccin

En Md\$	2005	2011	2015 (p)	Croissance moyenne / an 2005-2015
Vaccins	12	26	48	15%
Marché pharmaceutique	605	880	1 047	6%
Part du vaccin dans la pharmacie mondiale	2%	3%	5%	-

**Quatre** grands laboratoires (les européens Sanofi, GSK et Novartis ; l'américain Merck) contrôlent 80% du marché mondial du vaccin

Sources : Pharmactu, prévisions Euler Hermes

Le vaccin a représenté 3% du marché pharmaceutique mondial en 2011

# L'automédication et les alicaments sont des produits de diversification possibles



Leur PDM dans la pharmacie mondiale restera stable sur la période 2007-2012

## Automédication (OTC) et alicaments dans la pharmacie mondiale

Chiffres arrondis	2007	2012 (p)	Croissance moyenne / an sur la période
Marché de l'OTC (Md\$)	80	110	7%
Part de l'automédication	11%	12%	-
Marché alicaments (Md\$)	64	80	4%
Part des alicaments	9%	9%	-
Marché pharmaceutique mondial (Md\$)	715	918	5%

Principaux acteurs : Novartis, Sanofi, GSK, J&J, Bayer

Principaux acteurs : Abbott, Nestlé, Danone, Fresenius

Sources : prévisions Datamonitor, calculs Euler Hermes

L'automédication est un marché en croissance annuelle moyenne de 7%

# Une nouvelle feuille de route (de soins) pour la pharmacie mondiale ?



1. Une demande à deux vitesses

2. L'offre pharmaceutique à la recherche d'un nouveau modèle

3. 2012-2013, des années qui s'annoncent fiévreuses pour les laboratoires

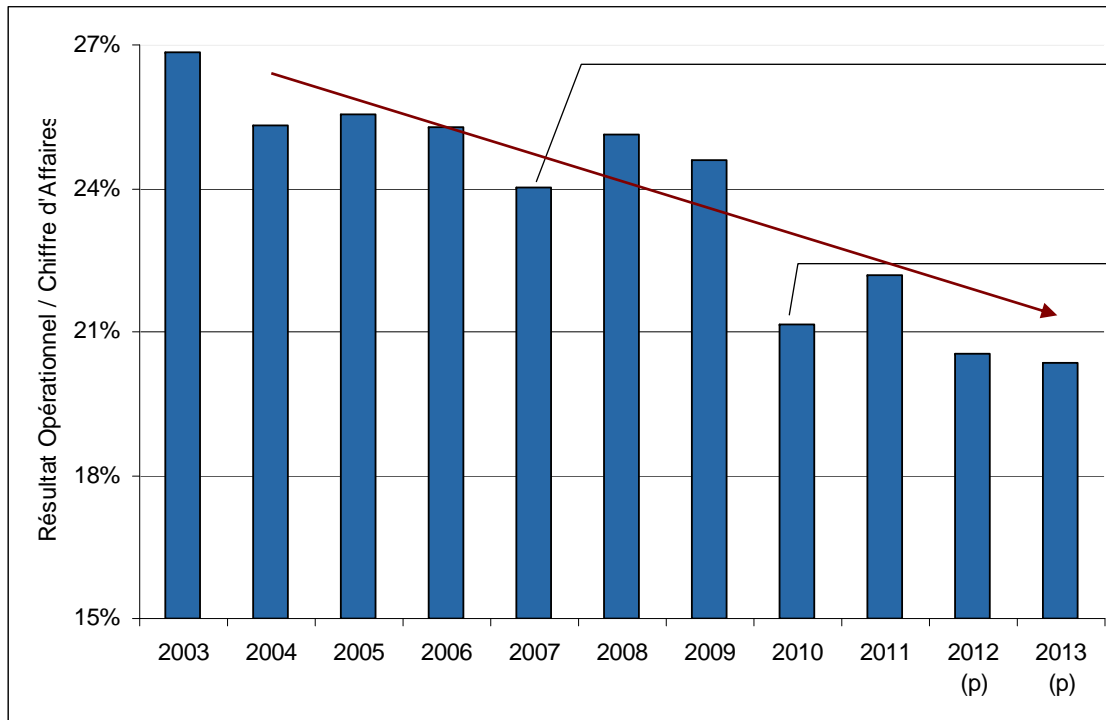


# L'âge d'or d'une rentabilité très élevée des grands laboratoires est révolu



## Erosion du taux de marge opérationnelle des grands acteurs

Taux de marge opérationnelle des Big Pharma\* depuis 2003



Amende de 5 Md\$ payée en 2007 par Merck pour solde de tout compte sur le litige du Vioxx

Retrait mondial de l'Avandia par GSK suite à des interrogations sur son efficacité. Coût d'environ 6 Md\$

\* Notre échantillon des Big Pharma : les onze premiers laboratoires mondiaux. Ils représentent 56% du marché pharmaceutique global

Sources : laboratoires, prévisions Euler Hermes

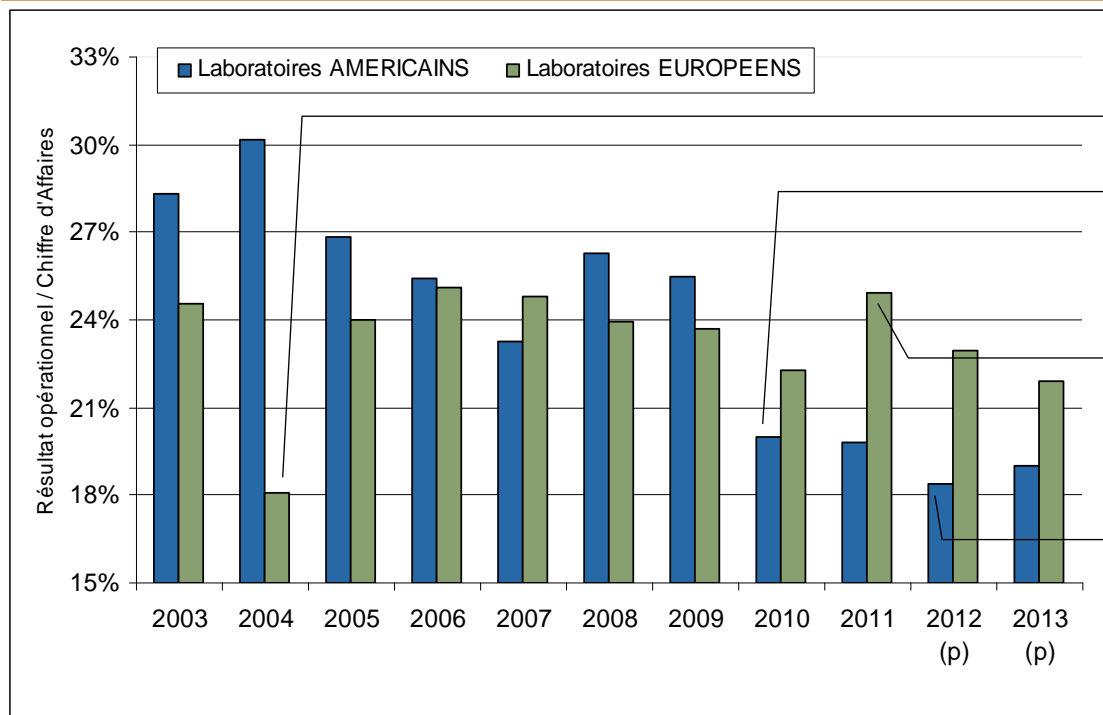
► Un taux de marge de 20,5% en 2012 en baisse de -4 points depuis 2006

# Les Big Pharma européens résistent



Aux Etats-Unis en revanche, la concurrence générique et les coûts de restructuration obèrent la rentabilité

## Comparaison du taux de marge opérationnelle des Big Pharma américains et européens



Fusion de Sanofi avec Aventis

Restructurations de Pfizer et de Merck suite à leur fusion respective fin 2009 avec Wyeth et SCP

Redressement sensible de la rentabilité de GSK en 2011 après ses 6 Md\$ de coûts de retrait de l'Avandia en 2010

Expiration du brevet du Lipitor de Pfizer en T4 2011 qui réalisait à lui seul un CA 2010 de 6 Md\$ aux USA

Sources : laboratoires, prévisions Euler Hermes

Un écart de 5 points du taux de marge entre Américains et Européens en 2012

## L'ordonnance américaine : une forte dose de concentration de la filière (fusions, rachats)

Les croissances externes de plus en plus coûteuses réalisées aux Etats-Unis y sont restructurées au prix fort

### Exemple de croissances externes d'envergure réalisées aux Etats-Unis

En Md\$	2009		2010	2011	
<b>Acquéreur</b>	Pfizer	Merck	Novartis	Sanofi	Teva
<b>Laboratoire cible</b>	Wyeth	SCP	Alcon	Genzyme	Cephalon
<b>Nationalité de la cible</b>	américaine	américaine	américaine	américaine	américaine
<b>Coût total du rachat</b>	68 Md\$	41 Md\$	40 Md\$	23 Md\$	7 Md\$

Début **2012**, Roche a lancé une OPA hostile de 6 Md\$ sur l'américain Illumina qui réalisait fin 2011 un CA de 1,1 Md\$

Sources : laboratoires, Euler Hermes

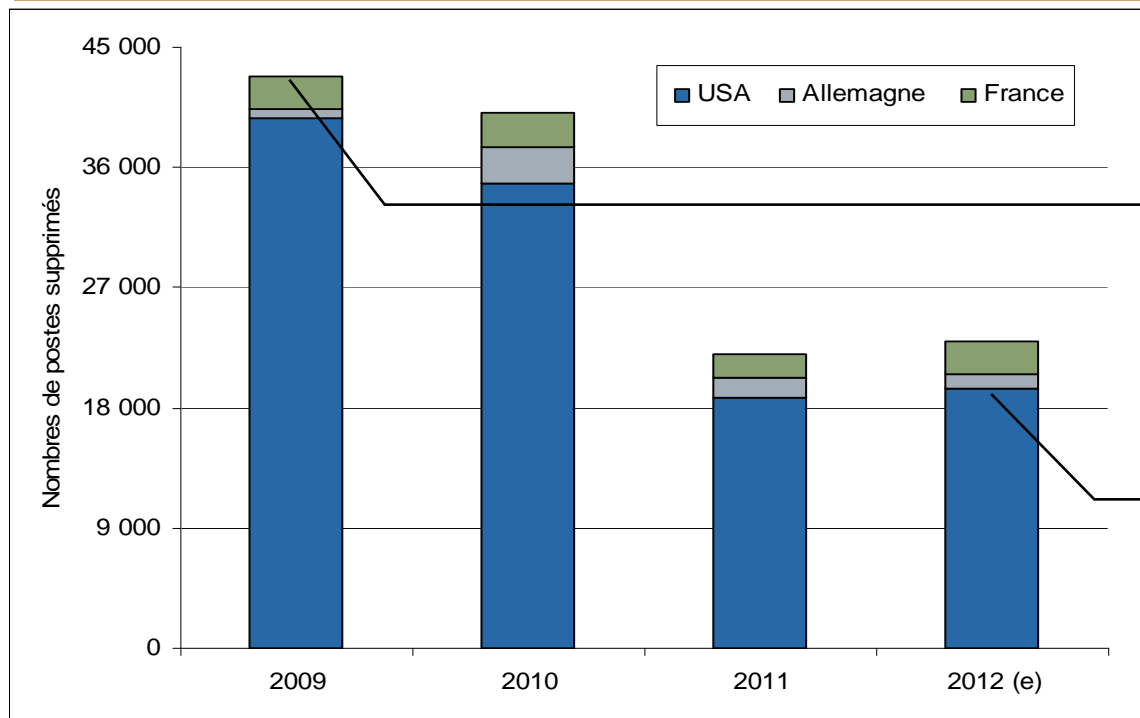
Des acquisitions américaines valorisées chacune plus de 20 Md\$

# Un effet secondaire douloureux : des plans sociaux massifs outre-Atlantique



La filière a supprimé un total de 105.000 postes entre 2009 et 2011

Nombre de postes supprimés au titre des plans sociaux annoncés



Le coût de la suppression des 43.000 postes annoncée en 2009 dans la filière pharmaceutique de ces trois pays est comptabilisé l'année suivante dans les comptes des laboratoires

Rien qu'aux Etats-Unis, nous estimons à 20.000 le nombre de postes qui seront supprimés en 2012 dans la pharmacie

Sources : Challenger Gray & Christmas, Vfa, Bpi, estimations Euler Hermes

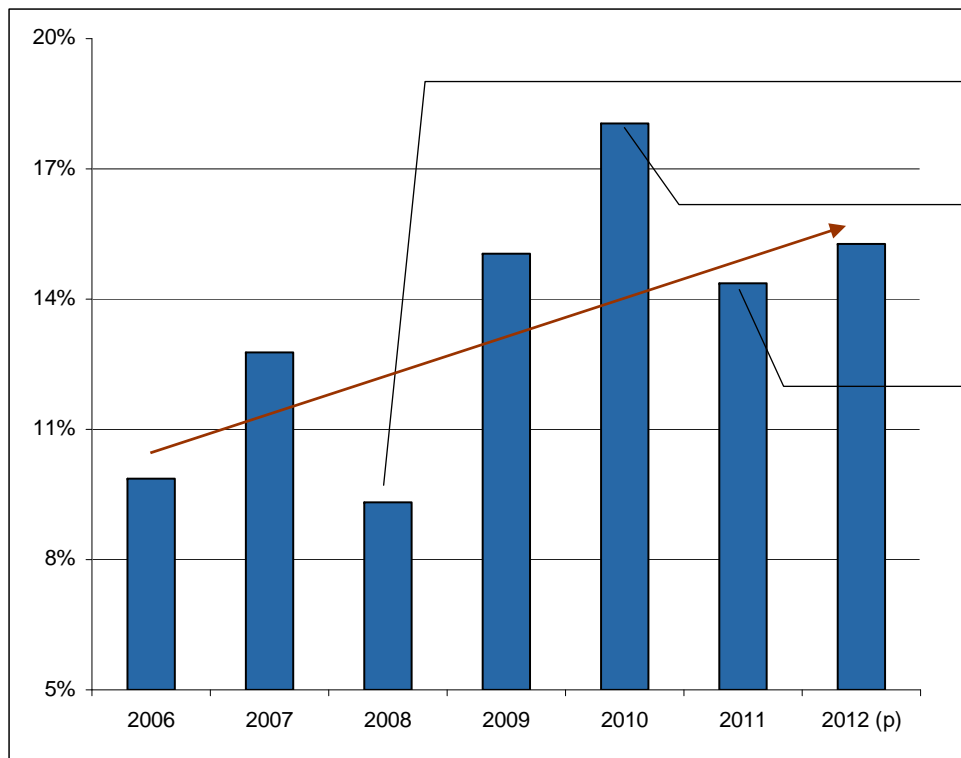
Plus de 3 postes sur 4 supprimés dans la filière le sont aux Etats-Unis

# Les laboratoires génériques montent en puissance



## Les fabricants de génériques sont en pleine forme financière

Taux de marge opérationnelle des 6 premiers génériqueurs mondiaux depuis 2006



Lourdes pertes de Ranbaxy suite à son rachat par le japonais Daiichi

Performances historiques de Teva portées par la percée de son médicament Copaxone aux Etats-Unis

Contre-performance de Stada suite à de gros impayés en Europe de l'Est (Serbie)

Notre échantillon des 6 premiers génériqueurs mondiaux (Teva, Mylan, Sandoz, Watson, Ranbaxy et Stada) représentent 30% du marché mondial du générique en 2010

Sources : laboratoires, prévisions Euler Hermes

Un taux de marge de 15% en 2012, en croissance de 6% par an depuis 2005

# Les biotechnologiques américaines se portent mieux que les européennes

La filière biotech américaine est bénéficiaire depuis plus de trois ans

## Comptes financiers agrégés des filières biotechnologiques américaines et européennes

En Md\$	2008		2009		2010	
	USA	Europe	USA	Europe	USA	Europe
CA	65,1	16,3	56,2	16,6	61,6	17,2
Résultat Net	0,4	-1,3	3,7 *	-0,7	4,9	-0,6
R&D en % du CA	35%	31%	30%	27%	29%	26%
Nombre de sociétés	1 771	1 819	1 703	1 842	1 726	1 834

➤ CA des biotechnologiques américaines (dont Amgen) trois fois plus important

➤ Nombre de jeunes pousses biotechnologiques à niveau à peu près identique

\* Changement de méthode comptable outre-Atlantique à compter de 2009

Source : Ernst & Young

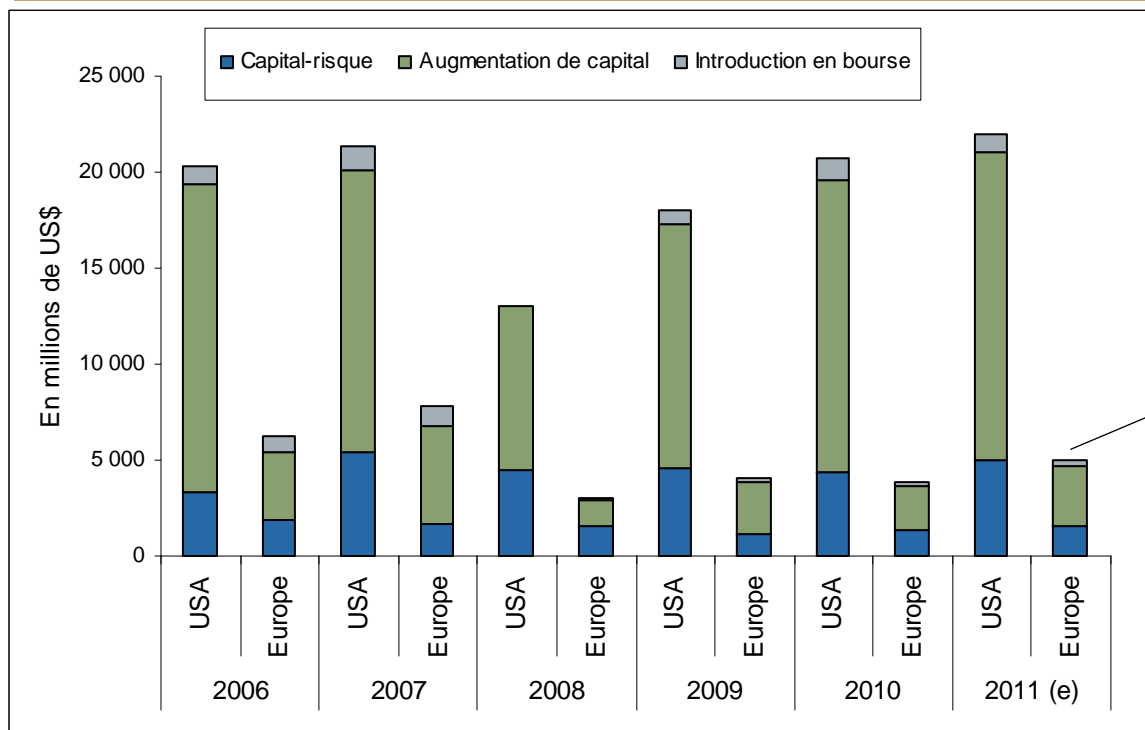
La filière biotechnologique européenne est en pertes chroniques

# Les biotechnologiques américaines, une R&D « externalisée »



## Les biotechs américaines sont davantage financées

Sources de financement des filières biotechs européenne et américaine



Sources : Ernst & Young, estimations Euler Hermes

La biotechnologie européenne n'a toujours pas renoué avec ses niveaux de financement de 2007

Stagnation à un faible niveau du financement de la biotech européenne

# Conclusion

- **La pharmacie mondiale bénéficie d'une demande structurelle en croissance**
- **Un futur Big Pharma au Sud de l'équateur ?**
  - ☞ Les Big Pharma actuels subissent le contrecoup du déficit chronique des régimes d'assurance-maladie de ses débouchés historiques, les pays développés, et se positionnent sur le relais de croissance des zones émergentes
  - ☞ Alimentée par les prochaines expirations des brevets de blockbusters, l'offre se réoriente vers les médicaments génériques moins coûteux
- **Désorientés par l'absence de *business model* plus performant, les grands laboratoires mondiaux réduisent massivement leurs structures de coûts pour tenter de limiter la baisse de leur rentabilité à prévoir sur 2012-2013**





**Merci  
pour  
votre  
attention.**