

Warszawa, 6 październik 2011 r.

## Farmacja – wygasające patenty

Analiza Euler Hermes, światowego lidera w branży ubezpieczeń należności

### Wprowadzenie: dobre dane fundamentalne

Globalny rynek farmaceutyczny, którego szacunkowa wartość w 2010 r. wyniosła ponad 850 mld dolarów, ma perspektywy, których inne branże mogą mu zdecydowanie pozazdrościć. Jak dodaje Tomasz Starus, dyrektor Biura Oceny Ryzyka w Euler Hermes: *Także w Polsce farmacja stawiana jest za wzór branży radzącej sobie dobrze w obliczu wszelkich zawirowań rynkowych. Nie znaczy to oczywiście, że nie ma ona powodów do zmartwień – że wymienię m.in. rozdrobniony, a przez to mało dochodowy (i zagrożony upadłościami) rynek apteczny. Branży towarzyszy też niepewność odnośnie zmian w refundacji leków, a z drugiej strony – mimo iż rozliczenia ze szpitalami dalekie są jeszcze od normalności, to uległy poprawie w ostatnich kilku kwartałach. Z naszej perspektywy mogę zaś dodać, iż obserwujemy stały wzrost zapytań o limity kredytowe w ramach ubezpieczeń należności branży.*

Od kilku lat branża farmaceutyczna odnotowuje średni roczny wzrost na poziomie ok. 4-5%, którego główną przyczyną jest rosnąca oczekiwana długość życia na świecie oraz sprzedaż nowych leków na nieuleczalne wcześniej schorzenia. Choć ok. 72% światowej sprzedaży farmaceutyków przypada na kraje rozwinięte, gdzie swoją siedzibę mają również największe koncerny (Pfizer, GSK Novartis itp.), to jednak tę część świata zamieszkuje zaledwie jedna czwarta ludności świata. Wejście na rynki krajów wschodzących stanie się z czasem nieuniknione, ale póki co nie stanowi natychmiastowego lekarstwa na bolączki branży.

### Obecna sytuacja: klif patentowy

Gdyby trzeba było wskazać jedną trudność, z jaką boryka się aktualnie branża farmaceutyczna, byłaby to trwająca od dłuższego czasu deflacja cen. Rządy krajów rozwiniętych, które nie potrafią zahamować nawracających deficytów w swoich systemach ubezpieczeń zdrowotnych, zmuszone są narzucać producentom leków obniżki cen w celu zredukowania obciążeń ponoszonych przez klientów publicznych systemów opieki zdrowotnej. Niski obecnie poziom innowacji realizowanych w ramach prowadzonej przez branżę działalności badawczo-rozwojowej również nie pomaga zmniejszyć presji na obniżkę cen, zwłaszcza że państwowe agencje odpowiedzialne za zatwierdzanie leków z roku na rok coraz bardziej zaostrzają standardy zatwierdzania nowych medykamentów, jeśli nie gwarantują one znacznej poprawy działania terapeutycznego. Jednak głównym niebezpieczeństwem dla największych koncernów farmaceutycznych jest obecnie fala

wygasających patentów na produkowane przez nie popularne i bardzo rentowne leki. Oryginalne opatentowane receptury są zastępowane ich generycznymi odpowiednikami natychmiast po wygaśnięciu patentu, co w konsekwencji prowadzi do obniżenia cen. Ta fala wygasających patentów, przypadająca na lata 2011-2014, została nazwana „klifem patentowym”. Na przykład pod koniec 2012 r. 18% obrotów największych koncernów farmaceutycznych w 2010 r. (czyli blisko 78 mld dolarów) generowanych będzie przez sprzedaż tych popularnych leków, których patenty wygasają w tym okresie, a dla których konkurencyjne leki generyczne stanowią atrakcyjny, dużo tańszy substytut.

#### Prognoza: wznowienie innowacji

Firmy farmaceutyczne, zmuszone do szukania wyjścia z tej delikatnej sytuacji, wdrażają szybkie działania restrukturyzacyjne. Nie oczekując już, że zyski operacyjne osiągną w 2011 r. swój zwykły poziom (średnio 25% na przestrzeni ostatniej dekady), koncerny farmaceutyczne jednomyślnie obniżają zatrudnienie, sprzedają swoje zakłady podwykonawcom, stawiają na wzrost zewnętrzny poprzez dywersyfikację lub wkraczają na nowe obszary rynku leczniczego, którymi wcześniej nie były zainteresowane. To właśnie dlatego cena zapłacona przez Sanofi za Genzyme na początku roku była tak wysoka. Co więcej, branża pracuje nad zintensyfikowaniem działalności badawczo-rozwojowej, która jest jej głównym motorem napędowym, i to pomimo faktu, że okazuje się to znacznie trudniejsze, niż można się było spodziewać.

#### Polska – stabilne wyniki dystrybutorów leków

Uwagę opinii publicznej przyciągały ostatnio zwłaszcza wyniki dystrybutorów leków. W ich kontekście uznano branżę farmaceutyczną za jedyną, która nie odczuwa skutków rynkowej niepewności. Jak mówi Marcin Zięba, dyrektor zespołu ds. farmacji w Biurze Oceny Ryzyka Euler Hermes: *Ważnym kierunkiem działania hurtowników w ubiegłym roku była konsolidacja zakupów i optymalizacja procesów logistycznych - centralizacja logistyki (tworzenie sieci większych magazynów i centrów dystrybucyjnych w miejsce mniejszych), co przynosi obecnie korzystne rezultaty, widoczne m.in. w poprawie wyników finansowych głównych dystrybutorów.*

*Podobnie jak w wysoko rozwiniętych krajach również w Polsce hurtownicy poszukują innych możliwości rozwoju, zapewniających wyższą marżę, m.in. w dystrybucji leków specjalistycznych do szpitali, usługach na rzecz producentów leków, inwestycjach w ochronę zdrowia, a także przez rozwój własnej produkcji czy konfekcjonowania leków.*

## Największe spółki farmaceutyczne na świecie

Nr	Spółka	Kraj	Obroty w 2010 r. w mld USD	Zmiana 2010/2009
1	Pfizer <sup>(*)</sup>	USA	68	36%
2	Johnson & Johnson	USA	62	-2%
3	Novartis <sup>(*)</sup>	Szwajcaria	51	14%
4	Merck <sup>(*)</sup>	USA	46	68%
5	Roche	Szwajcaria	46	1%
6	GSK	Wielka Brytania	44	-1%
7	Sanofi-Aventis	Francja	40	-1%
8	Abbott <sup>(*)</sup>	USA	35	14%
9	AstraZeneca	Wielka Brytania	33	2%
10	Bristol-Myers Squibb	USA	20	4%

(\*) Nieporównywalne (duży wzrost zewnętrzny)

Źródło: laboratoria

## Globalny udział w sprzedaży farmaceutyków na świecie w 2010 r.

Region	Udział
Ameryka Północna	41%
Ameryka Łacińska	6%
Japonia	9%
Azja, Oceania, Afryka	16%
Europa (z Rosją)	28%

Źródło: Chimie Pharma Hebdo

\*\*\*\*\*

### **Kontakt dla mediów:**

Artur Niewrzędowski  
TALKING HEADS PR  
tel. 0509-433-874  
e-mail: [artur.niewrzędowski@thpr.pl](mailto:artur.niewrzędowski@thpr.pl)

**Euler Hermes** jest liderem na rynku ubezpieczeń należności handlowych oraz jednym z liderów w zakresie gwarancji ubezpieczeniowych i windykacji należności. Euler Hermes zatrudnia ponad 6 000 pracowników w 50 krajach. Oferuje kompleksowe usługi w zakresie zarządzania należnościami. Skonsolidowany obrót grupy Euler Hermes w 2010 roku wyniósł 2,15 miliarda euro. Euler Hermes rozwinął międzynarodową sieć nadzoru, która umożliwiła analizę stabilności finansowej 40 milionów przedsiębiorstw. Grupa obejmuje swoimi gwarancjami transakcje handlowe na całym świecie na kwotę 633 mld euro.

\*\*\*

Euler Hermes, członek grupy Allianz, jest notowany na giełdzie Euronext w Paryżu. Agencja Standard & Poor's przyznała grupie oraz należącym do niej spółkom zależnym rating AA-.

\*\*\*

W Polsce grupa Euler Hermes jest obecna od 1999 roku. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA oferuje ubezpieczenia należności handlowych oraz gwarancje ubezpieczeniowe. Jednocześnie druga spółka działająca na polskim rynku - Euler Hermes Collections Sp. z o.o. oferuje windykację należności, raporty handlowe, ocenę ryzyka oraz program analiz branżowych. Obsługę klientów zapewnia Euler Hermes Services Sp. z o.o. Usługi doradztwa prawnego świadczy Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna Sp. k.

\*\*\*\*\*

Niektóre ze stwierdzeń zawartych w niniejszym materiale mogą wyrażać oczekiwania dotyczące przyszłości i inne prognozy oparte na aktualnych poglądach i założeniach kierownictwa i obciążone są znanym i nieznanym ryzykiem oraz niepewnością, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki bądź wydarzenia będą się istotnie różnić od przedstawionych lub implikowanych w takich stwierdzeniach. Poza stwierdzeniami stanowiącymi prognozy z racji kontekstu przewidywania na przyszłość można rozpoznać po użyciu słów takich jak „może”, „będzie”, „powinno”, „oczekuje się”, „planuje się”, „zamierza się”, „przewiduje się”, „uważa się”, „szacuje się”, „potencjalny” lub „w dalszym ciągu” i podobnych wyrażań. Faktyczne wyniki bądź wydarzenia mogą się istotnie różnić od przedstawionych w takich stwierdzeniach za sprawą m.in. (i) ogólnych uwarunkowań ekonomicznych, w tym w szczególności uwarunkowań ekonomicznych w zakresie podstawowej działalności lub na podstawowych rynkach Grupy Euler Hermes, (ii) kształtowania się rynków finansowych, w tym rynków wschodzących, a także zmienności rynków, ich płynności i zdarzeń kredytowych, (iii) częstotliwości i wielkości szkód ubezpieczeniowych, w tym szkód wynikających z katastrof naturalnych oraz rozwoju wydatków szkodowych, (iv) wskaźników utrzymania polis, (v) zakresu niespłacenia kredytów, (vi) poziomów stóp procentowych, (vii) poziomów kursów walutowych, w tym kursu wymiany euro do dolara amerykańskiego, (viii) zmian konkurencyjności, (ix) zmian w przepisach prawnych i regulacjach, w tym konwergencji monetarnej i Europejskiej Unii Monetarnej, (x) zmiany w polityce banków centralnych i/lub rządów innych krajów, (xi) wpływu przejęcia spółek, w tym związanych z tym kwestii integracji, (xii) reorganizacji i (xiii) ogólnych czynników konkurencyjności, w każdym przypadku na poziomie lokalnym, regionalnym, krajowym i/lub globalnym. Prawdopodobieństwo wystąpienia bądź natężenia wielu z tych czynników może okazać się większe w wyniku działań terrorystycznych i ich konsekwencji. Grupa nie jest zobowiązana do uaktualniania żadnych odnoszących się do przyszłości stwierdzeń.