

# Matches entre les industries



Suisse vs France



Championnat de football européen 2016

Terrain sectoriel : l'industrie pharmaceutique  
Aperçu du match

4:5\*

\* Comparaison des prévisions de performances d'entreprise/situation du risque de crédit d'Atradius pour l'industrie (Classement d'un ballon (très faible) à cinq ballons (très bon))





## Performance de la sélection pour le tournoi - vérification

### L'industrie chimique suisse

2015	2016f	2017f
0,9	1,1	1,5
-0,4	1,6	3,0

Croissance du PIB national

Croissance du secteur (%)

1.6
Faible

Croissance moyenne du secteur au cours des trois dernières années (%)

Niveau de compétitivité

### L'industrie chimique française

2015	2016f	2017f
1,2	1,3	1,5
1,7	2,0	2,3

1,5
Moyen

Sources: IHS, Atradius

### Aucun réel point faible visible

Cela fait des années que la performance de l'industrie pharmaceutique suisse est solide, avec la plupart des entreprises qui affichent une bonne santé financière. L'endettement des entreprises est généralement faible, tandis que les banques sont très enclines à octroyer des prêts.

De nombreuses entreprises suisses dans ce secteur bénéficient d'un portefeuille de clients bien diversifié d'un point de vue géographique, ce qui assure une bonne répartition des risques de leurs créances clients. Etant donné que de nombreuses entreprises pharmaceutiques suisses ont diversifié leurs sites de production en dehors de la Suisse, elles figurent parmi les secteurs orientés vers l'exportation qui sont le moins affectés par la volatilité des devises. La demande et les marges bénéficiaires dans cette industrie devraient rester stables en 2016.

Un certain nombre de grandes entreprises pharmaceutiques suisses sont cotées en bourse ou peuvent émettre des obligations.

### Un marché fragmenté, mais les performances restent solides

En France, la consommation de produits pharmaceutiques augmente en volume. Cependant, depuis 2012, le marché s'est replié en valeur, suite à la pression exercée sur les prix de vente en raison des mesures gouvernementales destinées à réduire les déficits de la sécurité sociale. Les prix au détail sont régulés et ont baissé de 1,1% en 2015. La croissance en volume est insuffisante pour compenser cet impact, alors que le gouvernement français intensifie ses efforts pour faire encore baisser le prix des médicaments.

En raison de la promotion de l'utilisation des médicaments génériques, la part de marché de ce segment a augmenté. Cet élément, combiné à des prix de vente inférieurs, a eu un effet négatif sur les marges bénéficiaires de l'industrie. Le marché pharmaceutique français passe d'un marché basé sur la valeur à un marché basé sur le volume. IMS Health estime que le taux de croissance annuel composé des produits pharmaceutiques durant la période 2016-2020 sera compris entre -3% et 0%.

Le marché des produits pharmaceutiques français est très fragmenté, vu qu'aucun des grands acteurs ne détient plus de 10% des parts de marché. Etant donné que les prix au détail sont régulés, la compétitivité n'est pas excessivement élevée pour les producteurs. Cependant, les grossistes de produits pharmaceutiques doivent réduire leurs prix pour se concurrencer, puisqu'il y a peu de différenciation possible et qu'il faut atteindre la masse critique.



## Joueurs à avoir à l'œil

### Suisse

- Tous les sous-secteurs ont affiché de solides performances en 2015. Le secteur biotechnologique a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 5% et une augmentation annuelle de 25% des investissements en capitaux.



### France

- Aussi bien les laboratoires pharmaceutiques que les grossistes bénéficient du fait que l'industrie est hautement régulée, ce qui fournit des barrières à l'entrée, limite la concurrence, et permet des marges bénéficiaires acceptables. Malgré la baisse des prix imposée par le gouvernement, le secteur est soutenu par une augmentation des volumes et la plupart des entreprises affichent des bilans sains avec un endettement moyen.



- Le segment des pharmacies souffre de surcapacité et de marges en baisse en raison de prix de vente inférieurs et de l'augmentation de l'utilisation des médicaments génériques. Dans ce segment, les problèmes de retards de paiement sont en moyenne plus fréquents que dans d'autres sous-secteurs.







## Principaux points forts et points faibles

### Industrie pharmaceutique suisse

Position mondiale de premier plan dans la R&D et haute productivité du travail.

Forte dans le segment des sciences de la vie.

Les grands laboratoires vendent et sont implantés dans le monde entier.

Peu affectée par la volatilité des devises.



### Industrie pharmaceutique française

Toujours des marges bénéficiaires satisfaisantes

Demande croissante en volume.

La régulation des prix empêche une concurrence acharnée.

Marché domestique important.

Dépend fortement de la demande mondiale.

Les prix sont sous pression sur le marché domestique, en raison d'un nombre croissant de génériques.



Baisse des prix au détail imposée par le gouvernement.

Nombre de pharmacies trop important.

Les coûts du travail élevés, la régulation et la complexité juridique encouragent les groupes industriels à développer de nouveaux produits en dehors de la France.





## Classement fair-play : Comportement de paiement et insolvabilités

### Industrie pharmaceutique suisse

- Le délai de paiement moyen dans l'industrie pharmaceutique suisse est de 45 à 60 jours.
- L'expérience de paiement a été bonne ces deux dernières années, et le niveau des retards de paiements est faible.
- Le niveau de défaillances dans l'industrie pharmaceutique est faible et nous ne prévoyons pas de dégradation dans les prochains mois.

### Industrie pharmaceutique française

- L'expérience de paiement a été très bonne ces deux dernières années, et le niveau des retards de paiement est faible.
- Les défaillances sont faibles et nous n'attendons pas d'augmentation dans les prochains mois.
- Le niveau de défaillance dans l'industrie pharmaceutique est très faible, même si le marché est en baisse, les marges bénéficiaires sont toujours acceptables et le secteur est résistant. Il n'est pas prévu d'augmentation des défaillances en 2016.



## Clause de non-responsabilité

Le présent rapport est fourni à titre informatif uniquement et ne se veut pas être une recommandation ou un conseil au lecteur sur des transactions, des investissements ou des stratégies particuliers. Les lecteurs doivent prendre leurs décisions personnelles, commerciales ou autres concernant les informations fournies. Bien que toutes les précautions aient été prises pour garantir la fiabilité des sources d'informations utilisées et publiées dans le présent document, Atradius décline toute responsabilité en cas d'éventuelles erreurs ou omissions dans les présentes informations, et par rapport à toutes les conséquences résultant de leur utilisation ou interprétation. Toutes les informations contenues dans ce rapport sont fournies « telles quelles », sans garantie d'exhaustivité, d'exactitude, de durabilité, ni des résultats obtenus en les utilisant et sans garantie d'aucune sorte, expresse ou implicite. En aucun cas la responsabilité d'Atradius, des entreprises ou partenaires avec qui elle entretient des relations, ni de leurs partenaires, agents ou employés, ne peut être invoquée par quiconque pour toute décision ou action fondée sur l'utilisation des informations contenues dans le présent document ou de tout dommage en résultant, spécifique ou de nature similaire, même si la possibilité de tels dommages a été expressément soulignée.

Copyright Atradius N.V. 2016

Si vous avez trouvé cette étude intéressante, nous vous invitons à consulter toutes les publications Atradius concernant l'environnement économique mondial, la situation dans les secteurs et les pays ainsi que des conseils en credit management, disponibles sur notre site [www.atradius.fr](http://www.atradius.fr).

Sur Twitter? Suivez [@atradiusfr](https://twitter.com/atradiusfr)

Connectez-vous avec Atradius  
sur les réseaux sociaux



@atradiusfr



Atradius



atradiusFR

**Atradius**  
44 avenue Georges Pompidou  
92596 Levallois Perret Cedex  
Tél. + 33 1 41 05 84 84

[Info.fr@atradius.com](mailto:Info.fr@atradius.com)  
[www.atradius.fr](http://www.atradius.fr)