

Top 10 2012 de la Pharma mondiale

N°4

BAYER : belle croissance dans la pharmacie

Société typiquement allemande, dont le capital, très stable est détenu à 92 % par des investisseurs d'outre-Rhin, Bayer a consolidé l'an passé sa position dans l'industrie pharmaceutique : soit avec 10,8 milliards d'euros pour la seule vente de médicaments et de chiffre d'affaires réalisé par sa division Healthcare.

Son CA consolidé a progressé de 8,8 % en 2012, grâce aux activités de soins et de santé (Healthcare) : ces dernières ont totalisé 18,6 Mds € de ventes, en progression de 8,4 % par rapport à 2011. La branche Healthcare pèse désormais 46,8 % des ventes consolidées du groupe. Et si l'on isole l'activité purement pharmaceutique (10,8 Mds € ; + 4,2 %), celle-ci contribue à 27,16 % du chiffre d'affaires consolidé.

Les branches agrochimie et matériaux spéciaux (peintures, adhésifs, colles...etc.) ne sont pas en reste, avec des ventes mondiales atteignant respectivement 8 milliards d'euros (+15 %) et 11 Mds € (+ 6 %) au titre de l'exercice écoulé.

La groupe affiche une des marges nettes les plus modestes du secteur, seulement 6,13 % du chiffre d'affaires. Le profit généré par ses activités opérationnelles, après intérêts, taxes, dépréciations et amortissements (EBITDA) approche les 7 Mds € (6,92), quasiment stable par rapport à 2011. La division Healthcare a contribué à près de 70% de l'EBITDA de 2012.

La tendance est donc à un léger effritement de marge, laquelle est peu sanctionnée en bourse, compte tenu de la très forte présence des institutionnels allemands dans le capital. Une présence, qui verrouille, de fait le titre et le protège d'une trop grande volatilité.

Avec un cours de 76 €, l'action est donc bien valorisée par le marché (+ 36 % depuis un an). Bayer n'a pas besoin d'augmenter beaucoup son dividende, le taux de distribution des profits aux actionnaires étant déjà très élevé (64,3 %).

Hausse des investissements

La compagnie a consacré 52 % de ses dépenses de recherche & développement (R&D) à sa branche pharmaceutique, soit 1,57 Mds € sur 3 milliards. Au contraire de la plupart de ses concurrents, la firme a augmenté ses investissements commerciaux (+11,5 %) et de R&D (+2,8 %), soit un total cumulé de 13 Mds € en 2012.

Bayer a aussi accru notablement sa présence dans les pays émergents, avec un chiffre d'affaires 2012 de 14,8 Mds € (+11,3 %), réalisé à 42 %, réalisé presque pour moitié grâce aux ventes de la division Pharmacie-produits de santé (Healthcare). Ainsi, les marchés émergents ont-ils représenté en 2012, plus du tiers de l'activité Healthcare. Ses pays de prédilection sont la Russie, le Brésil et la Chine.

Pour 2013, la direction anticipe la poursuite du déclin des ventes en Amérique du Nord et en Europe et compte sur une contribution accrue de émergeants, tant au chiffre d'affaires qu'aux profits. Pour ce qui est des produits pharmaceutiques, Bayer prévoit un effritement du marché des produits de traitement du diabète, notamment dans les développés. En revanche la firme allemande compte beaucoup sur la vente de produits de contrastes et d'équipement médicaux. Bayer espère approché les 41 milliards d'€ de chiffre d'affaires d'ici la fin de l'année (soit + 5 % par rapport à 2012) et renouer avec une progression soutenue de son résultat net.

BAYER : chiffres clés

Chiffre d'affaires : 39,76 milliards € (+8,8 %)

Capitalisation boursière : 62,5 milliards €

Résultat net : 2,44 milliards € (-1 %)

Taux de distribution aux actionnaires : 64,3 % du profit net (soit 1,57 Mds €)

Profit opérationnel EBITDA : 6,92 milliards (stable, hors éléments exceptionnels)

CA activité santé (healthcare) : 18,6 Mds d'€ (dont 10,8 Mds d'€ purement pharma)

Effectifs : 110 500

Dépenses de R & D : 3 Mds €, +2,8 % (dont 1,56 Mds€ dans la Pharma)

Marge nette : 6,1 % du CA

Pays émergeants : 37,2 % du CA consolidé, soit 14,8 Mds €, (dont 7,16 Mds € pour la seule division Healthcare).

Taux de taxation effectif des profits : 19,3 % (soit 752 Millions €, -15,6 % sur 2011)