

## Top 10 2012 de la Pharma mondiale

©Pharmanalyses 2013

N°9

### GSK : A la santé des actionnaires !

**Le laboratoire britannique GlaxoSmithKline (GSK) est très généreux avec ses actionnaires. Une vraie profession de foi. Le chiffre est en tête du communiqué de presse et en caractère gras le confirme : "6,3 milliards de livres sterling (£) reviennent aux actionnaires " (en dividendes et en actions).**

Le cash qui leur est directement réservé au titre de l'exercice écoulé se monte à 4,56 milliards de £ (p.28 du rapport financier). S'y ajoute un programme de rachat d'actions à hauteur de 2,5 milliards de £. La compagnie atteint le taux record de 85 % du profit opérationnel revenant aux actionnaires. C'est ainsi que depuis le début de l'année, le cours du titre a fait un bond de 1360 à 1480 £.

Deuxième engagement du groupe, la production d'un solide flux de trésorerie. La encore, le britannique tient sa promesse, affichant 7 milliards de £ de cash disponible.

### Un programme drastique d'économies

Il vrai que l'entreprise a entrepris un rigoureux programme d'économie de 2,5 milliard de £ l'an passé : il s'agit des coûts de production, des frais commerciaux et de marketing ainsi que de R&D (budget de 3,47 milliards au lieu de 3,68 milliards). S'y ajoutent les coûts liés aux restructurations, cependant divisés par deux d'une année sur l'autre (245 millions de £ contre 597 millions).

De plus, GSK réussit année après année à optimiser sa pression fiscale, avec un taux effectif de taxation des profits de 24,5 % en 2012 (soit 1,86 milliard de prélèvements), après un taux de 25,9 % en 2011. La direction prévoit un taux limité à 24 % pour 2013.

Cependant, une telle générosité avec les actionnaires est-elle justifiée à la seule vue des résultats ? Le profit d'exploitation (7,39 milliards de £ en 2012) a reculé de 5,3 % par rapport à 2011 et le bénéfice net après impôts (4,77 milliards) a chuté de 13 %. Les ventes mondiales consolidées se tassent (-1 %). L'endettement net de du dernier exercice atteint 14 milliards de £. Une situation qui inciterai plutôt à ne pas augmenter le dividende, lequel progresse encore pourtant de 6 % à 74 pences.

Mais la direction est optimiste. GSK a lancé six nouveaux médicaments en 2012 en phase d'autorisation et en prépare 14 autres en phase III pour 2013 et 2014. Voici les six produits en phase de lancement : le Relvar (contre l'asthme), l'Anoro, le trametinib, le dabarfenib (contre les mélanomes), le Dolutegravir (HIV) et l'Albiglutide (diabète type 2).

©Pharmanalyses 2013

### **Croissance solide dans les pays émergents**

L'an passé, le laboratoire réalise plus de la moitié de son chiffre d'affaires pharmaceutique avec les traitements respiratoires (7,3 milliards de £), les vaccins (3,3 milliards) et les produits contre les affections cardio-vasculaires et uro-génitales (2,4 milliards). Mais le chiffre d'affaires de ces trois familles de produits tend à plafonner. Ainsi, en Europe et aux Etats-Unis, les ventes consolidé ont fléchi de respectivement 7 et 4 %. Une croissance solide dans les pays émergents lui permet de compenser ce déclin.

Le programme de GSK pour l'année en cours tient en trois objectifs : simplifier le modèle économique du groupe, garantir la croissance et vendre davantage de produits à forte valeur ajoutée. Ce qui passe par de nouvelles mesures d'économie, à hauteur de 1 milliard de £ d'ici 2016.

La direction a également prévu de poursuivre son programme de rachat d'action à hauteur de 1 à 2 milliards de £ en 2013. GSK compte sur une progression de 3 % des profits et de 1 % du chiffre d'affaires pour l'exercice en cours.

### **GSK : chiffres clés**

Chiffre d'affaires : 26,43 milliards £ ( - 1 %), soit 30,39 Mds €

Capitalisation boursière : 70 milliards de £ (80,37 Mds €)

Résultat net : 4,7 milliards de £ (5,35 Mds €) (- 13 %)

Taux de distribution aux actionnaires : 85 % du profit d'exploitation

Profit d'exploitation : 7,39 milliards de £ (8,48 Mds €)

CA activité pharmaceutique : 21,3 milliards de £ (24,45 Mds €) (80 % du CA consolidé)

Effectifs : 90 000

Dépenses de R & D : 3,47 milliards de £ (3,98 Mds €) (-5,5% et 13 % du CA)

Marge nette : 18 % du CA (marge opérationnelle : 31,5 %)

Pays émergents : 26 % du CA consolidé

Taux de taxation effectif des profits : 24,4 %