

## Top 10 2012 de la Pharma mondiale

N°3

### NOVARTIS : un exercice délicat

**Le numéro trois mondial du secteur, le suisse Novartis, réussit lui aussi le tour de force de conforter son taux de marge et d'augmenter son dividende, malgré un tassement de ses ventes et des perspectives incertaines pour l'année en cours.**

Cette situation a incité le conseil d'administration à annuler la prime de non-concurrence de 72 millions de dollars (43,65 millions d'€) qui devait être versée au président sortant, Daniel Vasella. Après dix-sept ans de mandat, ce dernier cède sa place à Jörg Reinhart, actuellement président exécutif de Bayer Healthcare, et qui prendra ses nouvelles fonctions le 1er août prochain.

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2012 fléchit de 3 % (reste stable à taux de change constant), à 56,67 milliards de francs suisses. Le résultat d'exploitation s'inscrit en retrait de 5 %, à 15,1 milliards de \$ et le profit net de 12,8 milliards de \$ également. Le groupe réussit à réduire ses dépenses commerciales et de marketing (14,3 milliards de \$ en 2012, contre 15 en 2011), ainsi que de R&D (9,3 milliards contre 9,6). Ce qui n'empêche pas le bénéfice par action de baisser de 6 % à 5,25 \$.

#### Détérioration dans 4 divisions

La compagnie helvétique souligne dans son dernier rapport financier que sa "*stratégie réside dans la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie nécessaires aux réinvestissements et à la distribution de dividendes aux actionnaires*". L'objectif étant de "*maintenir un bon équilibre entre des rendements attractifs pour les actionnaires par le biais d'un dividende élevé et croissant et des investissements dans ses activités et un bilan solide*".

En 2012, la baisse de 9 % du free cash flow (11,38 milliards de \$) révèle cependant les difficultés rencontrées sur l'exercice écoulé. Quatre divisions sur cinq voient leur activité et leur rentabilité se détériorer sensiblement : il s'agit de Sandoz, dont le chiffre d'affaires recule de 8 %, avec un résultat d'exploitation qui chute de 23 % ; les ventes de la division vaccins et diagnostics perdent 7 %, avec un profit d'exploitation stable. La division santé du consommateur (consumer health) voit son chiffre d'affaires baisser de 19 %, avec un résultat d'exploitation qui s'effondre (-93 %). Quant à Alcon, son chiffre d'affaires progresse de 3 %, mais sa marge d'exploitation s'effrite (14,3% contre 14,8 % en 2011).

## **Maintien de la pharma**

Enfin, la division pharmaceutique, qui pèse 54 % du chiffre d'affaires consolidé du groupe, réussit à maintenir son chiffre d'affaires (32 milliards de \$) et à garder une marge opérationnelle à un niveau très élevé : soit un profit d'exploitation de 10,2 milliards de \$, en légère hausse (+2 %) par rapport à l'exercice antérieur.

Malgré le tassement de l'activité en 2012 et l'anticipation d'un exercice 2013 en baisse pour les ventes et le résultat d'exploitation, Novartis maintient quasiment au même niveau que l'exercice précédent son taux de distribution aux actionnaires à 69,5 % du résultat net, soit une somme de 6,3 milliards de Fch (soit 6,67 Mds de \$).

Le conseil d'administration, conformément à ses choix stratégiques à porté son dividende à 2,25 francs suisse (+2 %). *"Il s'agit de la seizième hausse consécutive du dividende, depuis la création de Novartis"*, tient à souligner le groupe dans son rapport financier.

Une politique qui porte ses fruits sur les marchés financiers : le cours de l'action Novartis à la Bourse de Zurich a ainsi progressé de 35 % en un an, passant de 48 à 55 francs suisse.

## **Novartis : chiffres clés**

Chiffre d'affaires : 56,7 Mds \$

Capitalisation boursière : 214 Mds \$

Résultat net : 12,8 Mds \$

Résultat d'exploitation : 15,1 Mds \$

CA branche pharmacie : 32 Mds \$ (54 % du total)

Effectifs : 110 000

Dépenses de R & D : 9,3 Mds \$ (7,53 Mds de €)

Marge nette : 22,5 % du CA

Taux de distribution du profit net aux actionnaires : 69,5 %

Taux de taxation effectif : 14,5 %

CA dans les pays émergents : 10,6 Mds \$