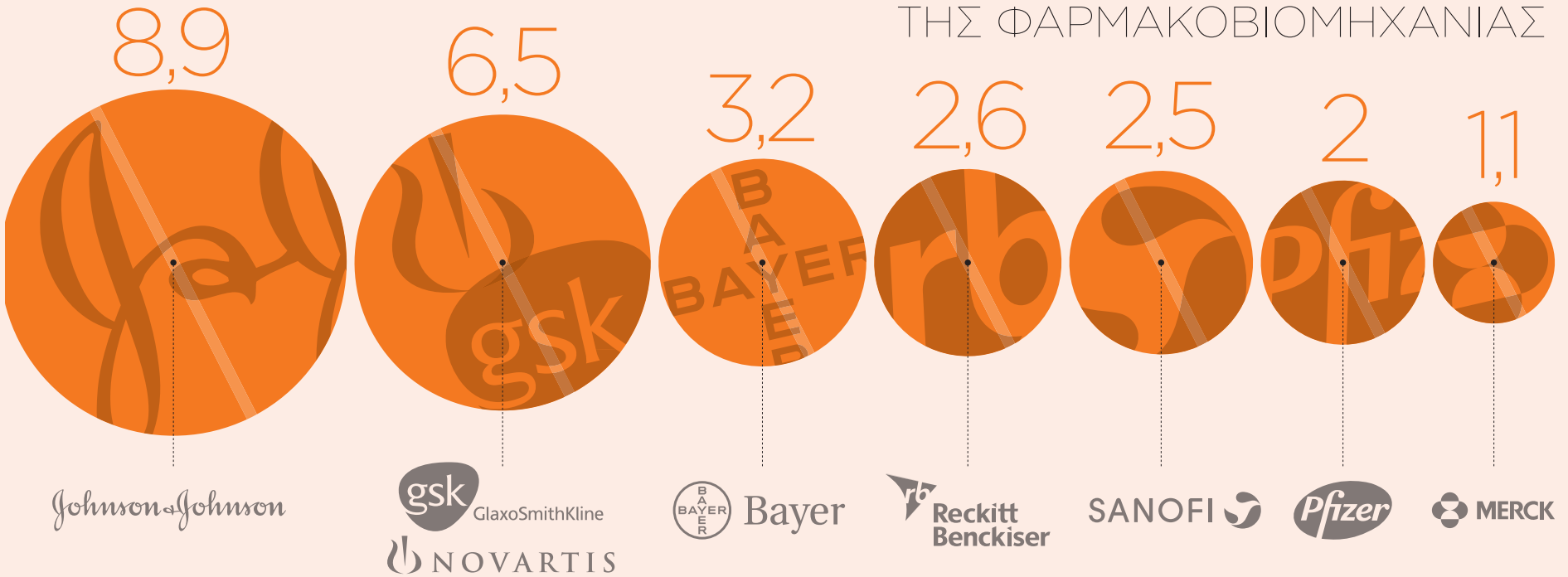


## ΡΕΠΟΡΤΑΖ



## ΟΙ «ΓΙΓΑΝΤΕΣ» ΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ



Εσοδα 2013 σε δισ. δολάρια

\*Δεν περιλαμβάνονται οι δραστηριότητες της εταιρίας στην Ινδία και τη Νιγηρία

Πηγή: «Financial Times»

# Τι κρύβουν τα μεγάλα deals των φαρμακοβιομηχανιών

Το 2014 είναι η χρονιά τους, καθώς από τον Ιανουάριο μέχρι σήμερα έχουν ανακοινωθεί αρκετές συγχωνεύσεις και εξαγορές, ενώ έχουν αρχίσει να διαρρέουν άλλες επαφές για συμμαχίες

ΚΩΣΤΑΣ ΠΛΙΑΚΟΣ  
kpliakos@e-typos.com

**Τ**α τελευταία χρόνια, η διεθνής φαρμακοβιομηχανία είχε πάψει να τροφοδοτεί τα διεθνή ΜΜΕ με ειδήσεις. Άλλωστε, δεν «έτρεξε» κάτι σημαντικό, εκτός από τη σταθερή πτώση των κερδών της, συνέπεια της λήξης στις πατέντες αρκετών «bestseller» φαρμάκων και του σκληρού ανταγωνισμού από τις εταιρίες παραγωγής γενόσημων. Το 2014 όμως φαίνεται ότι θα είναι η χρονιά τους, καθώς από τον Ιανουάριο μέχρι σήμερα έχουν ανακοινωθεί αρκετές συγχωνεύσεις και εξαγορές, ενώ έχουν αρχίσει να διαρρέουν άλλες επαφές για συμμαχίες.

Οι κινήσεις των φαρμακοβιομηχανιών έχουν δώσει ώθηση στον όγκο των συγχωνεύσεων και εξαγορών παγκοσμίως, που μέχρι στιγμής φέτος φτάνει το 1,1 τρισ. δολάρια, ποσό που είναι διπλάσιο σε σχέση με πέρσι. Το μερίδιο της φαρμακοβιομηχανίας σ' αυτό το ποσό είναι 93 δισ. δολάρια -με προοπτική να υπερδιπλασιαστεί τους επόμενους μήνες- που αντιστοιχεί σε ποσοστό 9%.

Μόνο την περασμένη Τρίτη ανακοινώθηκαν συμφωνίες 74 δισ. δολαρίων. Πρώτα ήρθε η συμφωνία της καναδικής Valeant σε συνεργασία με τον επενδυτή Μπιλ Ακμαν για την εξαγορά της Allergan,

της εταιρίας που παρασκευάζει το μπότοξ.

Ακολούθησε η ανακοίνωση της συμφωνίας μεταξύ της Novartis και της GlaxoSmithKline (GSK). Η μεν GSK συμφώνησε να πουλήσει τα αντικαρκινικά φάρμακά της στη Novartis αντί 16 δισ. δολαρίων και η Novartis αντίστοιχα να πουλήσει στην GSK τα εμβόλιά της αντί 7,1 δισ. δολαρίων.

Λίγο νωρίτερα είχε ανακοινωθεί ότι η Pfizer έκανε πρόταση εξαγοράς στην AstraZeneca, ύψους 100 δισ. δολαρίων, η οποία, εφόσον τελεσφορήσει, θα είναι η μεγαλύτερη εξαγορά που έχει γίνει ποτέ στον κλάδο. Από τον Ιανουάριο έχουν γίνει μερικές ακόμη μικρότερες εξαγορές, με σημαντικότερη αυτή της Forest Laboratories για την Actavis, ύψους 23 δισ. δολαρίων.

Το ερώτημα που δημιουργείται είναι γιατί τώρα και γιατί τόσο μαζικά ο φαρμακευτικός κλάδος αναδιοργανώνεται. Η απάντηση είναι ένας συνδυασμός πολλών δεδομένων με βασικό αυτό που προαναφέραμε, δηλαδή την ανάγκη κάλυψης των απωλειών που προκύπτουν από τη λήξη πατεντών ευπώλητων φαρμάκων. Για παράδειγμα, η λήξη της πατέντας του φαρμάκου Lipitor το 2011 είχε ως αποτέλεσμα μείωση των πωλήσεων της εταιρίας κατά 11% το 2012. Οι πιέσεις που ασκούνται από επενδυτές και μετόχους των εταιριών για κέρδη επίσης οδηγούν τις εταιρίες σε συνεργασίες.

Η εκκολαπτόμενη συμφωνία Pfizer - AstraZeneca μπορεί να οδηγήσει σε ετήσια εξοικονόμηση 2,5 δισ. δολαρίων. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, η μείωση του κόστους φαίνεται να είναι ο κινητήριος μοχλός. Μάλιστα, η Pfizer το έχει ξανακάνει πριν από πέντε χρόνια, όταν εξαγόρασε τη Wyeth. Τότε οι συνολικές δαπάνες για έρευνα και στις δύο εταιρίες μειώθηκαν κατά το ήμισυ.

### Μεγάλες επενδύσεις

Οι επενδύσεις σε νέα φάρμακα είναι αρκετά μεγάλες και χρειάζονται αρκετά χρόνια για να αποσβεστούν και να παρέχουν κέρδη. Ετσι, όπως σχολιάζει το Associated Press, οι συγχωνεύσεις και οι εξαγορές τους παρέχουν μια δυνατότητα να μειώσουν το κόστος ωστόσο τα νέα φάρμακα αρχίζουν να αποδίδουν οικονομικά. Στο πλαίσιο αυτής της στρατηγικής, οι εταιρίες προσπαθούν να πιάσουν συγκεκριμένες αγορές αφήνοντας χώρο για κάποιες άλλες.

Για παράδειγμα, η GSK στα αντικαρκινικά φάρμακα είναι η 14η διεθνώς, που σημαίνει ότι δεν έχει πολλές πιθανότητες ν' ανέβει ψηλά. Πουλώντας τα στη Novartis, εγκαταλείπει αυτή την κατηγορία και ενισχύει τη θέση της στα εμβόλια, όπου ήδη κατέχει μεγάλο μερίδιο αγοράς. Ταυτόχρονα, η Novartis με τη συμφωνία αυτή περνά στη δεύτερη θέση στα αντικαρκινικά φάρμακα και θα συναγωνίζεται πλέον

στα ίσια την ελβετική Roche.

Ενας ακόμη πολύ σημαντικός παράγοντας είναι οι τάσεις στο δημογραφικό και οι αλλαγές στο ασφαλιστικό σύστημα διεθνώς. Όπως επισημαίνουν οι «Financial Times», η γήρανση του πληθυσμού οδηγεί σταδιακά σε αύξηση των φαρμακευτικών δαπανών, την ίδια στιγμή όμως που οι κυβερνήσεις ανά τον κόσμο κάνουν περικοπές και δυσκολεύονται να πληρώσουν περισσότερα για φάρμακα. Ετσι, οι εταιρίες αναπροσαρμόζουν τη στρατηγική τους ώστε να μπορούν να είναι ανταγωνιστικές σε ένα μελλοντικό περιβάλλον που θα ζητά περισσότερα φάρμακα αλλά σε χαμηλότερες τιμές.

Δεν λείπουν όμως και οι καθαρά οικονομικοί λόγοι. Διάφοροι αναλυτές υποστηρίζουν, για παράδειγμα, ότι η πρόταση της Pfizer για την εξαγορά της AstraZeneca είναι μια προσπάθεια της πρώτης ν' ανασάνει από την τεράστια υπερουσσώρευση κεφαλαίου και αναζητεί να επενδύσει τα λεφτά της εκτός ΗΠΑ προκειμένου ν' αποφύγει να πληρώσει υψηλούς φόρους.

Παράλληλα, σύμφωνα με τους «Financial Times», είναι και άλλες αμερικανικές εταιρίες που αντιμετωπίζουν το ίδιο πρόβλημα. Ετσι εξηγείται και το άλμα των μετοχών αμερικανικών φαρμακευτικών στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου όταν έγινε γνωστή η πρόταση της Pfizer. ■

**Η Pfizer έκανε πρόταση εξαγοράς στην AstraZeneca, ύψους 100 δισ. δολαρίων, η οποία, εφόσον τελεσφορήσει, θα είναι η μεγαλύτερη εξαγορά που έχει γίνει ποτέ στον κλάδο**