



groei



De Franse farmaceut groeide in de laatste vijf jaar met minder dan één procent per jaar. Patenten op nieuwe geneesmiddelen moeten de komende jaren bijdragen aan de terugkeer van omzetgroei. De komende jaren zal de groei van bijvoorbeeld het geneesmiddel Dupixent en de consolidatie van Bioverativ en Ablynx de omzet moeten gaan aanjagen.

balans



Sanofi heeft het afgelopen jaar met de overnames van Bioverativ en Ablynx de balans flink verlengd. De netto schuldpositie is per september 2018 toegenomen tot 18,7 miljard euro. Het bedrijf genereert echter een stevige vrije kasstroom (6 miljard euro over 2018), daarnaast verkocht het recent voor 1,9 miljard euro zijn Europese generische activiteiten. De netto schuld zal naar verwachting eind 2018 zakken naar 1,7 keer het bruto bedrijfsresultaat (ebitda). Kredietbureaus S&P, Fitch en Moody's bevestigden na de twee grote overnames dan ook de AA-rating voor het bedrijf, waarmee de schuld ruim valt binnen de veiligere 'investment grade'-categorie.

gelopen, waardoor de verkopen van het geneesmiddel de komende jaren gestaag teruglopen door toenemende concurrentie. Eli Lilly heeft inmiddels een goedkopere variant van het middel op de markt gebracht in Europa.

NIEUWE GROEIFASE IN AANTOCHT

Een gespreide patenten-portefeuille moet farmaceuten helpen om plotselinge vraagterugval op te vangen. Bij het aflopen van bepaalde patenten moeten recenter gepatenteerde geneesmiddelen voor omzetimpulsen zorgen. Het is dan ook geen geheim dat Sanofi de laatste jaren naarstig op zoek is naar nieuwe bronnen van groei om de terugval in omzet van Lantus op te vangen.

Dat lijkt te lukken. In het derde kwartaal wist het bedrijf voor het eerst in lange tijd weer de omzet en winst te laten groeien.

Die nieuwe groeifase hangt grotendeels samen met het succes van enkele potentiële *blockbuster*-medicijnen, geneesmiddelen met een omzet vanaf 1 miljard dollar. De belangrijkste kandidaat- *blockbusters* voor Sanofi zijn Dupixent, een middel tegen eczeem, en Praluent, een cholesterolverlager. Beide middelen zijn beschermd met patenten die lopen tot respectievelijk 2026 en 2024. Op korte termijn is vooral het middel Dupixent van doorslaggevend belang voor een versnelling van de omzetgroei. Dupixent werd in 2017 gelanceerd in de Verenigde Staten, waar het geneesmiddel inmiddels aan meer dan 63 duizend patiënten is voorgeschreven. Het is vanaf in 2017 ook stapsgewijs in Europa op de markt gebracht, waarna dit jaar enkele opkomende landen volgden.

Behalve geografische uitbreiding is recent ook de effectieve werking van Dupixent uitgebreid: het middel is goedgekeurd voor de behandeling van astma. Op termijn wordt ook goedkeuring op andere gebieden verwacht.

INZETTEN OP ZELDZAME ZIEKTES

Naast de *blockbuster*-medicijnen heeft Sanofi de laatste tijd het vizier nadrukkelijk gericht op geneesmiddelen tegen zeldzame ziektes. De recente overnames van Bioverativ en het in Brussel genoteerde Ablynx zijn daarvan voorbeelden. De markt voor geneesmiddelen tegen zeldzame ziektes is over het algemeen klein, maar het is van groot maatschappelijk belang dat er toch geneesmiddelen ontwikkeld worden. In het verleden kozen farmaceuten echter over het algemeen voor de ontwikkeling van de zoveelste pil tegen depressie of een cholesterolverlager. Bij dat soort middelen is de markt zo

groot dat zelfs een klein stukje van de taart al de moeite waard is.

Om farmaceuten te verleiden toch te investeren in de ontwikkeling van deze geneesmiddelen ontstonden enkele decennia geleden speciale regelingen. Zowel de Amerikaanse overheid (1983) als de Europese Unie (1999) hebben in het verleden zogeheten '*orphan drug*' (weesgeneesmiddelen, red.) wetgeving ingevoerd. Geneesmiddelen die vallen onder deze wetgeving kunnen rekenen op voordelen in de vorm van marktexclusiviteit, belastingvoordelen en versnelde goedkeuringstrajecten.

Deze voordelen zullen ervoor zorgen dat Sanofi met zijn nieuwe weesgeneesmiddelen hogere verkoopprijzen kan realiseren zonder dat regeringen al te luid gaan morren. Vanwege de prominente aanwezigheid op kleine en afgeschermden markten voor weesgeneesmiddelen kan dan ook gesteld worden dat Sanofi beschikt over een zogeheten efficiënt schaalvoordeel. Het is voor nieuwe toetreders niet aantrekkelijk genoeg om de relatief kleine markten van weesgeneesmiddelen te betreden, waardoor de paar spelers die hier wel aanwezig zijn de koek mogen verdelen.

Naar verwachting groeit de markt voor weesgeneesmiddelen tot 2024 twee keer zo snel als de reguliere geneesmiddelenmarkt,

