



Exubera, een insuline-inhaler, moest uit de verkoop worden gehaald en de omzet in de rookbehoefte-onderdrukkende Chantix-pil duikelde nadat het gebruik hiervan in verband werd gebracht met zelfmoordgevallen.

Vorig jaar trad over het hele jaar een winstdaling op van 1,5 procent. Dat lijkt mee te vallen maar in het laatste kwartaal van het jaar trad een winstdaling op van 90 procent. De bulk van de winstdaling komt op conto van de 2,3 miljard dollar die nodig was om rechtszaken te schikken over het onrechtmatig aanprijzen van de pijnstiller Bextra voor ongeoorloofde toepassingen.

Daarnaast was er winstdruk door de opmars van generieke producenten in zowel de Verenigde Staten als Korea en Japan in marktsegmenten waar Pfizer tot nog toe volledige exclusiviteit bezat. De omzet van Norvasc, nog 3 miljard in 2007, daalde vorig jaar met 25 procent. Een medicijn als Zyrtec, in 2007 nog goed voor 1,5 miljard dollar, zag zijn omzet het afgelopen jaar ruim gedecimeerd worden. Vooral Zyrtec illustreert hoe snel de markt voor een gepatenteerd medicijn kan wegvallen als het patent eenmaal is geëxpireerd. Dat voorspelt weinig goeds voor Lipitor.

Pfizer publiceert twee sets resultaten, een officiële en een die is aangepast voor tal van incidentele baten en lasten. Volgens die laatste berekening nam de winst per aandeel vorig jaar ondanks alles toe met 11 procent van 2,18 tot 2,42 dollar. Helaas blijken incidentele factoren de laatste vijf jaar bij Pfizer endemisch, waardoor aan de



officiële berekeningswijze meer gewicht moet worden toegekend. De officieel gerapporteerde winst per aandeel steeg vorig jaar met 3 procent tot 1,20 dollar en de stijging was geheel te danken aan de terugkoop van eigen aandelen.

Wat Lipitor betreft, ligt het lot van Pfizer min of meer in handen van het Indiase Ranbaxy. Pfizer en Ranbaxy kwamen medio 2008 overeen dat de entree van Ranbaxy's product op de Amerikaanse markt met twintig maanden zal worden uitgesteld. Ranbaxy verkoopt al een generieke versie van Lipitor in een aantal landen en voert processen tegen Pfizer om de distributie ervan naar andere landen uit te breiden. In september gaan de markten in Canada en een groot aantal Europese landen, waaronder Nederland en Duitsland, voor de vervanger van Lipitor open. Vanaf november 2011 volgt ook de Amerikaanse markt.

#### INTERESSANTE PERSPECTIEVEN

Qua omzet is Wyeth de negende farmaceut in de wereld. Het bedrijf ontwikkelt en produceert naast receptmedicijnen ook over-

the-counter geneesmiddelen, vaccins en diergeneesmiddelen. Van de omzet wordt 48 procent buiten de Verenigde Staten geïmporteerd. Het sterkst groeiende onderdeel (gemiddeld meer dan 20% per jaar) zijn medicijnen en vaccins die op basis van een biotechnologisch productieproces worden vervaardigd. In 2008 moet hun aandeel in de concernomzet zijn gestegen tot boven de 40 procent. Volgens bestaande plannen zal in 2012 driekwart van de omzet betrekking moeten hebben op biotechnologie. Dat zal van Wyeth dan na Amgen en Genentech/Roche het derde biotechnologiebedrijf in de wereld maken.

Van de blockbusters waarover Wyeth beschikt is Effexor, een antidepressivum met een omzet in 2008 van bijna 4 miljard dollar, de grootste. Het patent op dit traditioneel chemische product zal echter in 2010 aflopen en het afgelopen jaar steeg de omzet ervan nog slechts met 4 procent. Protonix, een maagzuurremmer, waarop het patent eveneens in 2010 afloopt, zag vorig jaar 58 procent van zijn omzet en tegelijkertijd zijn blockbusterstatus wegvallen. Deze twee