



# La contrefaçon dans le monde

Rapport NetNames

Mai 2016

# Principaux enseignements de cette étude

- Les développements mondiaux ont permis à l'économie de la contrefaçon de croître de manière exponentielle. La mondialisation a complexifié le suivi et l'interception des expéditions de biens contrefaits et le développement du libre échange à quant à lui facilité leur distribution. Parmi les autres accélérateurs : les innovations technologiques permettant de fabriquer des faux donnant l'illusion parfaite d'un produit authentique ainsi que le développement des marques au niveau international dont la réputation va être recherchée par les consommateurs.
- Le marché mondial de la contrefaçon est estimé à 534 milliards de dollars. Il devance les marchés noirs de la prostitution (186 milliards de dollars) et de la marijuana (142 milliards de dollars).
- La plupart des consommateurs exposés à des biens contrefaits associent cette pratique à des biens de grandes consommation tels que les vêtements, les sacs ou encore l'électronique grand public mais à l'heure actuelle tous les produits sont concernés. Au niveau global, les marchés de la contrefaçon les plus importants sont les médicaments, l'électronique et l'alimentaire. Mais les pesticides tout comme les pièces d'un avion peuvent également être contrefaites.
- Le marché de la contrefaçon est considéré comme le plus important aux Etats-Unis (225 000 millions de dollars ou 1.3% du PIB) et le plus petit au Danemark (222 millions de dollars ou 0.1% du PIB).
- Les biens contrefaits sont produits dans différents pays à travers le monde, mais la Chine reste la principale zone de production et d'exportation avec 80% des saisies aux frontières de l'Europe en 2015.
- L'un des moyens de répression de la contrefaçon est la saisie aux frontières. En 2015, 28 865 cargaisons ont été bloquées par les douanes américaines ; 21.6% d'entre-elles étaient composées de vêtements et d'accessoires.
- En 2014, 35.6 millions d'articles contrefaits ont été détenus aux frontières de l'Europe. Ce chiffre connaît peu de variations, il était de 35.9 millions en 2013 et de 39.9 millions en 2012.
- Les risques et dangers associés à l'économie de la contrefaçon sont nombreux, diversifiés et dépendent de la catégorie de produit impliquée. Dans ce rapport, nous avons identifié 4 typologies de risques corrélés au développement de la contrefaçon : l'entrave de la dynamique d'innovation et des processus de créativité, les dommages économiques, les enjeux en matière de sécurité et de santé publique et les liens avec le crime organisé.
- La contrefaçon de produits alimentaires va des conséquences les moins dangereuses comme l'étiquetage d'un vin mousseux en champagne à des pratiques bien pires. Certains ingrédients régulièrement décelés dans les produits contrefaits sont inaptes à la consommation humaine comme par exemple, l'utilisation d'antigel, de produits de nettoyage et de dissolvants dans des alcools de contrefaçon. Malgré cela, les consommateurs britanniques continuent à en acheter, 18% ayant déclaré en acquérir de manière occasionnelle selon une étude datant de 2013. Ce chiffre est potentiellement plus élevé ; beaucoup de consommateurs n'ayant pas conscience de consommer de l'alcool contrefait.

# Taille économique de la contrefaçon

Quels biens sont contrefaits ?

Quelle est leur provenance ?

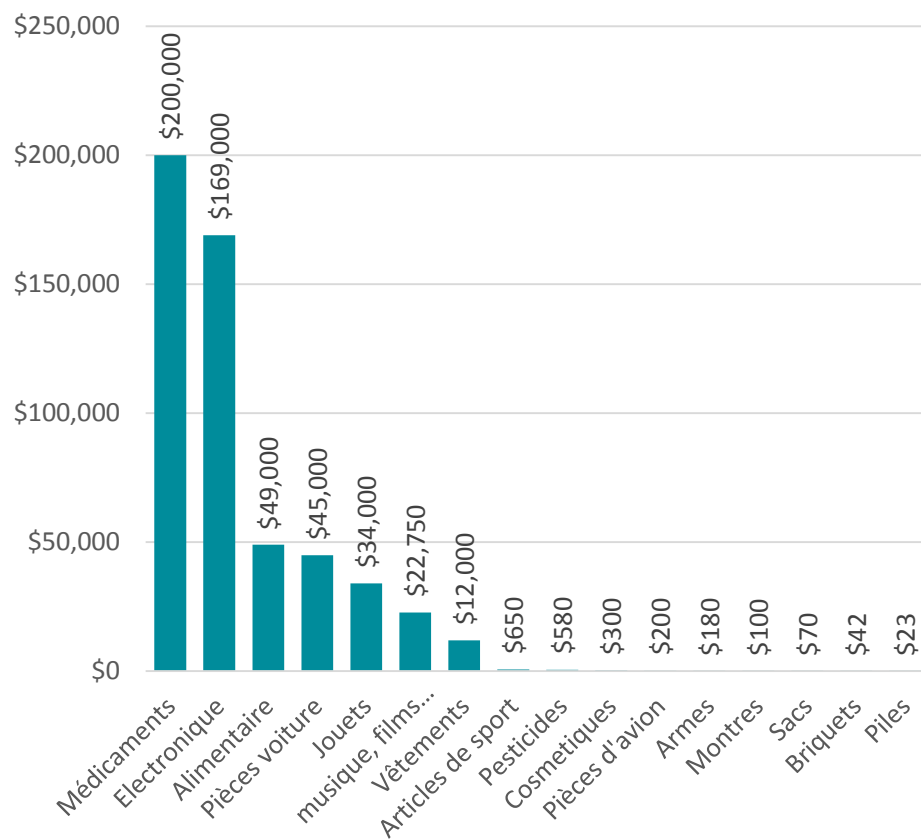
Les saisies de contrefaçon

Les risques de cette économie

# Les médicaments contrefaits – marché noir le plus important avant la prostitution et la marijuana

- Produire et écouler des imitations et des produits contrefaits vendus comme authentiques représente désormais une part substantielle du marché noir mondial.
- Le marché mondial de la prostitution est estimé à \$186 milliards, celui de la marijuana à \$142 milliards. Ils sont tous deux dépassés aujourd'hui par le marché de la contrefaçon de médicaments qui est lui évalué à \$200 milliards\*.
- Les biens électroniques et alimentaires sont respectivement les seconds et troisièmes marchés de la contrefaçon les plus significatifs.
- De manière globale, toutes catégories confondues(cf graphique à droite), l'économie de la contrefaçon est estimée à 534 milliards de dollars.
- Ce chiffre est supérieur au PIB de nombreux pays. À titre d'exemple, le PIB de la Suède en 2015 était estimé à 493 milliards de dollars.

Valeur du marché mondial de la contrefaçon par catégorie de produit contrefait en millions de dollars US



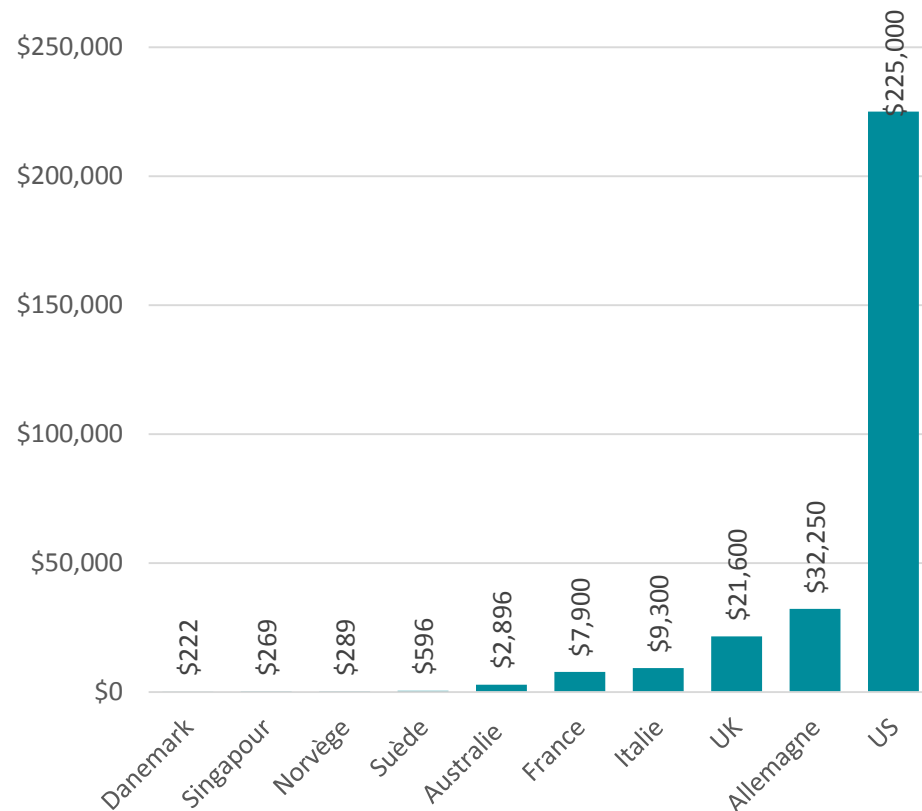
\* Source Havocscope.

Source: Havocscope

## Les contrefaçons coûtent à l'économie américaine \$225 milliards et 750 000 emplois par an

- La valeur totale du marché de la contrefaçon aux Etats-Unis est évaluée à \$225 milliards par an. Le service de l'immigration et des douanes US estime que la contrefaçon coûte au pays 750 000 emplois par an.
- L'Allemagne est le deuxième plus grand marché de la contrefaçon après les Etats-Unis. Sa valeur est estimée à 32 milliards de dollars par an.
- En raison de la nature illégale et souterraine de la contrefaçon, il est difficile d'évaluer précisément son évolution. Cependant, diverses études prouvent son développement drastique. En 1982, la Commission du commerce international (International Trade Commission) estimait la taille du marché mondial de la contrefaçon à 5,5 milliards de dollars. En 2001, il était évalué à 350 milliards de dollars par la Chambre de commerce internationale (International Chamber of Commerce).
- La croissance rapide de cette économie peut être attribuée à de nombreux facteurs, dont la mondialisation.

Valeur du marché de la contrefaçon, par pays, USD million

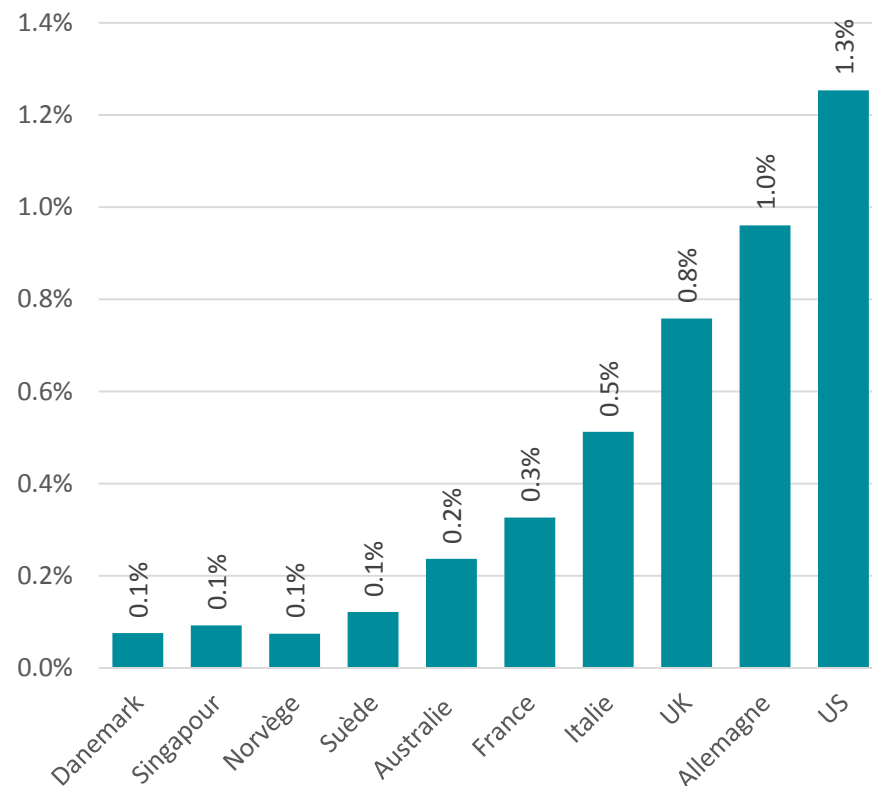


Source: Havocscope

# Le commerce international a soutenu le développement de l'économie de la contrefaçon

- Le développement du commerce international au cours des dernières décennies a contribué au développement de l'économie de la contrefaçon :
  - Le développement des importations dans beaucoup de pays a complexifié le contrôle des expéditions de marchandises contrefaites.
  - Les canaux de distribution ayant développé leur portée ont ainsi attiré plus de candidats potentiels pour les produits contrefaits ; une partie de la croissance de cette économie étant basée sur la demande.
  - Le développement des zones de libre-échange a facilité la distribution de biens contrefaits.
  - La mondialisation a également permis de développer des réseaux de distribution plus complexes capables de tromper les consommateurs sur l'origine du produit et de rendre le suivi plus difficile pour les autorités.
- Parmi les autres accélérateurs de cette économie, on peut citer les innovations technologiques qui rendent les produits contrefaits identiques aux authentiques et la croissance des marques internationales dont la notoriété est recherchée par les consommateurs.

Valeur du marché de la contrefaçon en part du PIB, par pays.



Source: Havocscope, IMF, Cebr analysis

Taille économique de la contrefaçon

**Quels produits sont les plus contrefaits?**

Where do counterfeit items come from?

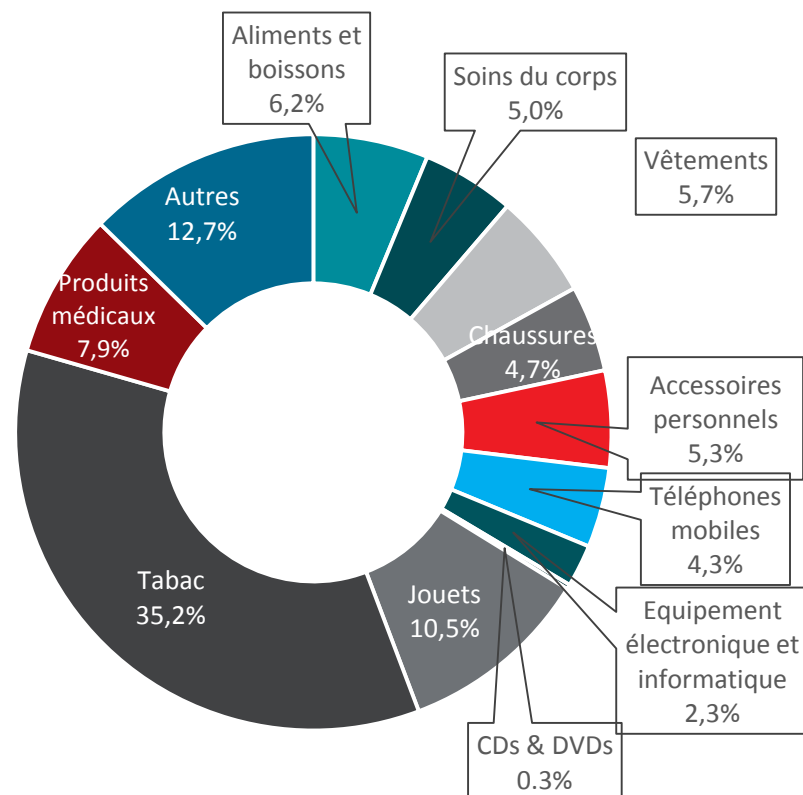
Counterfeit seizures

Risks of the counterfeit economy

# Les cigarettes restent le produit contrefait le plus courant en Europe

- La plupart des consommateurs exposés à des biens contrefaits associent cette pratique à des biens de grande consommation tels que les vêtements, les sacs ou encore l'électronique grand public mais à l'heure actuelle tout produit d'une marque connue peut être contrefait.
- Les articles contrefaits vont du briquet aux pièces détachées d'un avion.
- En supposant que l'ensemble des marchandises contrefaites détenues par les douanes soit représentative des produits disponibles sur le marché, nous pouvons utiliser les données des saisies pour évaluer quels articles sont les plus populaires.
- Le graphique à droite montre que le tabac, les jouets et les produits médicaux constituent la grande majorité des exportations vers l'Europe
- La diapositive 15 présente une analyse similaire pour les Etats-Unis. Les vêtements et les biens électroniques représentent les produits les plus populaires pour ce marché.

Part des articles détenus aux frontières de l'UE, nombre d'articles, par catégorie, 2014



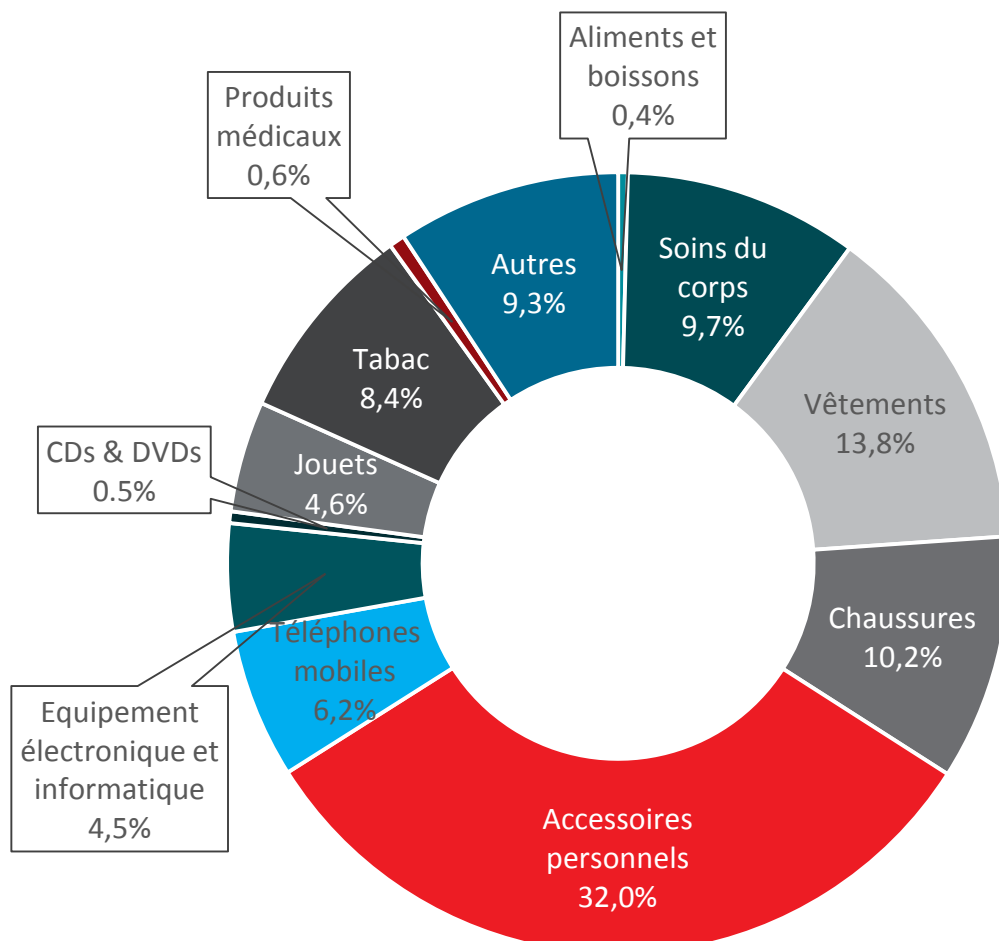
Source: European Commission, Report on EU customs enforcement of intellectual property rights



# Les accessoires, biens contrefaits à la valeur la plus élevée

- Bien que les cigarettes soient l'article le plus populaire en raison du coût relativement bas d'un paquet original, elles ne représentaient que 8,4% de la valeur des marchandises détenues aux frontières de l'UE en 2014.
- La plus grande valeur est apportée par les accessoires personnels, une catégorie intégrant les lunettes de soleil, les sacs, les montres et les bijoux.
- En se basant sur le nombre d'accessoires retenus par les douanes et sur leur valeur totale, le prix moyen au détail de chaque accessoire est de 105 €. La catégorie offrant ensuite la plus grande valeur par article au détail est le vêtement (42 €) suivi par les chaussures (38 €).
- À l'autre extrémité du spectre, chaque produit médical saisi possède une valeur moyenne de vente au détail de seulement € 1. Cela peut s'expliquer par le fait que les personnes qui achètent des médicaments contrefaits ne veulent pas forcément réaliser d'économies mais plus probablement parce que le médicament original n'est pas disponible sur leur marché ou qu'elles estiment que les voies légitimes pour l'obtenir ne sont pas assez discrètes. Ceci est particulièrement vrai pour les médicaments tels que les pilules abortives.

**Part des articles détenus aux frontières de l'UE, en fonction de la valeur au détail des biens originaux, par catégorie, 2014**



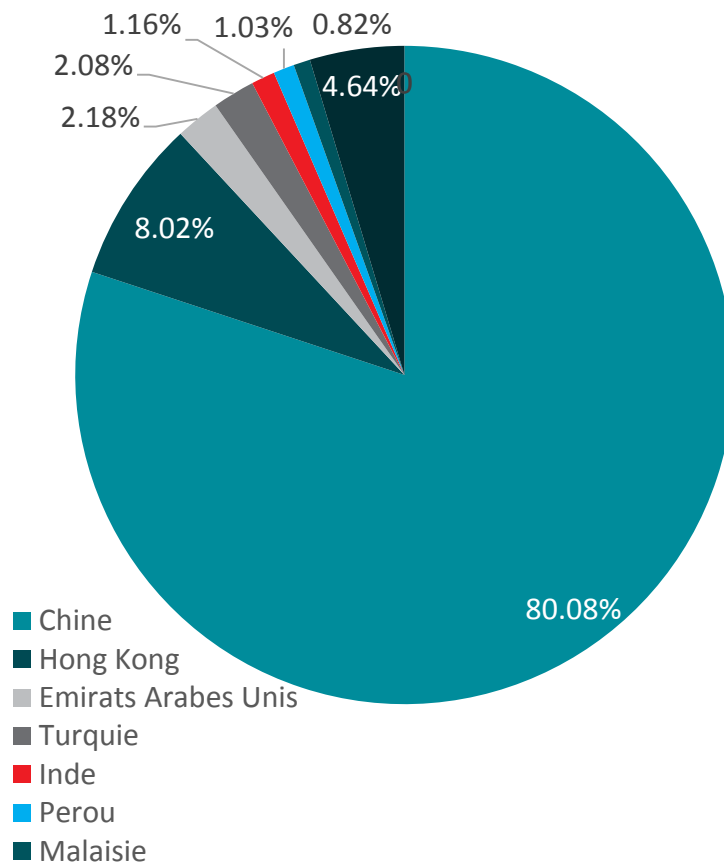
Source: European Commission, Report on EU customs enforcement of intellectual property rights

Taille économique de la contrefaçon  
Quels produits sont les plus contrefaits ?  
**Pays de provenance**  
Counterfeit seizures  
Risks of the counterfeit economy

# La Chine, le plus grand producteur mondial de biens contrefaits

- Le diagramme circulaire à droite indique les marchandises contrefaites saisies à la frontière de l'UE en fonction de leur pays de provenance. La Chine est de loin la principale zone de production.
- Cependant, il est souvent difficile d'établir avec précision le pays de provenance. En effet, les marchandises contrefaites sont délivrées fréquemment vers leur destination finale via des itinéraires complexes.
- Ces derniers sont conçus intentionnellement pour confondre les autorités et minimiser ainsi les risques du contrefacteur dans le cas d'une saisie. Les marchandises contrefaites peuvent également être expédiées vers un pays situé au plus près de la destination finale où elles y seront reconditionnées et expédiées par plus petits lots.
- Autre source de confusion : lorsque le pays qui produit les contrefaçons et celui qui les falsifie ne sont pas les mêmes. Par exemple, un article peut être fabriqué en Chine mais expédié en Turquie où les étiquettes contrefaites y sont ensuite appliquées.

**Pays de provenance des articles contrefaits détenus aux frontières de l'UE , par nombre d'articles, 2014**

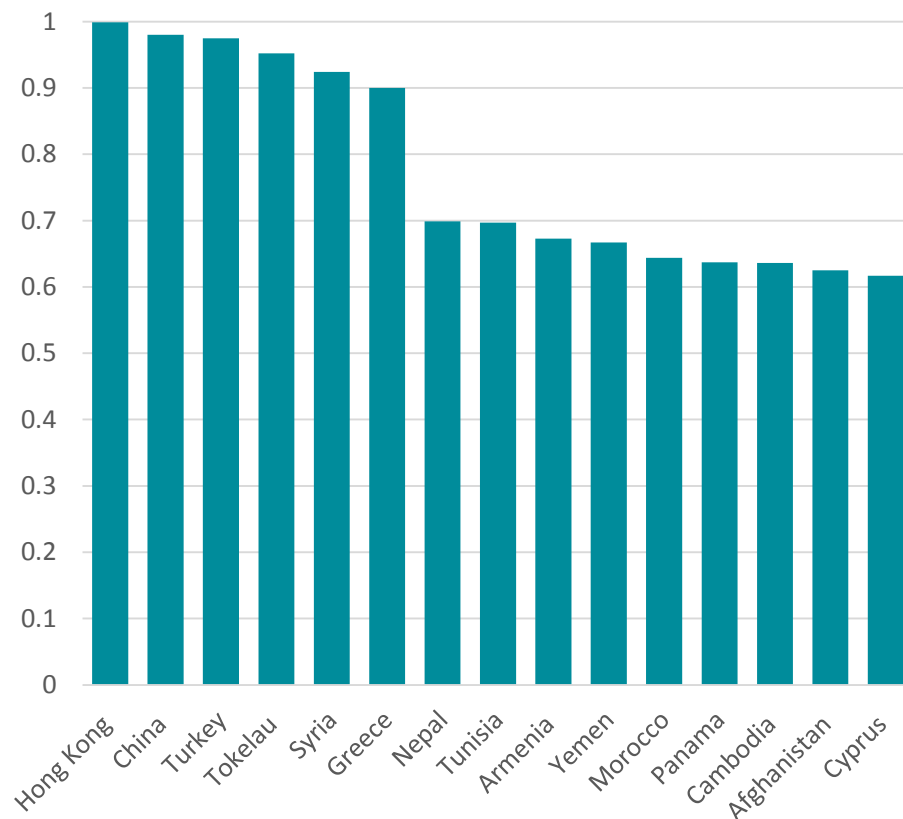


Source: European Commission, Report on EU customs enforcement of intellectual property rights

# Bien que certains pays soient plus impliqués que d'autres, la contrefaçon est un fléau global

- Le rapport 2016 de l'OCDE « Commerce des produits contrefaits et piratés : cartographie de l'impact économique » a calculé la propension de diverses économies mondiales à exporter des produits contrefaits. Elle mesure la portée d'un pays impliqué dans la production et la distribution d'articles contrefaits.
- Plus précisément, un chiffre plus élevé dans le graphique à droite montre qu'un pays a été identifié comme zone de production d'une valeur élevée de marchandises contrefaites ou qu'une grande partie de ses exportations sont des marchandises contrefaites.
- Les résultats indiquent que la Chine et Hong Kong sont les pays le plus fortement impliqués dans la production et l'exportation de marchandises contrefaites. Ces résultats sont conformes aux conclusions de la Commission européenne.
- Cependant, le graphique de droite met en évidence que la contrefaçon est un problème international ; les marchandises contrefaites se produisent et sont écoulées partout dans le monde.

Propension aux exportations de produits contrefaits, 2011-2013



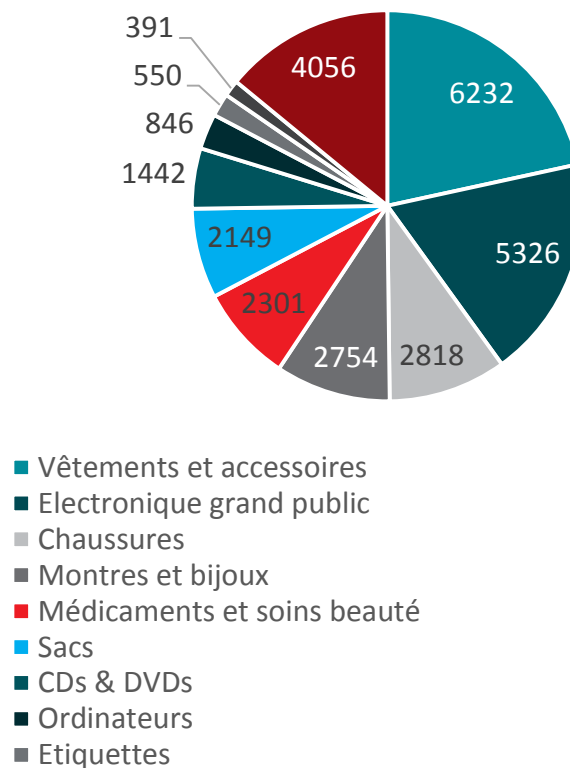
Source: OECD report on counterfeit and pirated trade

Taille économique de la contrefaçon  
Quels produits sont les plus contrefaits?  
Pays de provenance  
**Les saisies**  
Risks of the counterfeit economy

# Un cinquième des contrefaçons saisies aux frontières des États-Unis sont des vêtements

- Le diagramme circulaire à droite montre le nombre de saisies à la frontière américaine en 2015. Sur les 28 865 saisies, la part la plus élevée (21,6%) était des expéditions de vêtements et d'accessoires.
- Les biens d'électronique grand public et les chaussures figuraient également parmi les articles les plus fréquemment saisis.
- Si l'on considère les saisies de 2015 en termes de valeur ou spécifiquement en fonction du prix au détail suggéré par le fabricant, les montres et les bijoux ont représenté la part la plus élevée à 43%.
- Entre 2014 et 2015, le nombre et la valeur des saisies sont respectivement passés de 23 140 à 28 865 et de 1,23 à 1,35 milliard de dollars
- Étant donné la complexité des schémas utilisés pour produire et exporter des produits contrefaits, peu de saisies ont conduit directement à l'arrestation des responsables
- En 2015, 538 arrestations ont été effectuées aux États-Unis en rapport avec des atteintes de la propriété intellectuelle.

**Nombre de saisies d'expéditions contrefaites , USA, par catégorie de produits, année fiscale 2015**

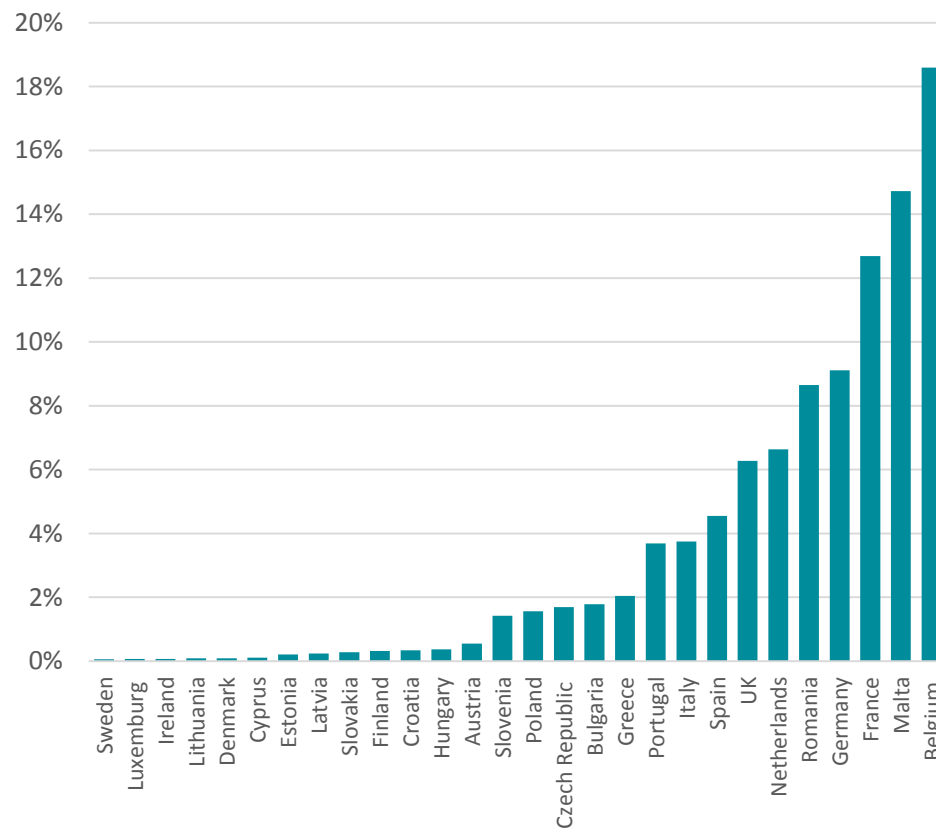


Source: Intellectual Property Rights Seizure Statistics  
Fiscal Year 2015 from U.S. Customs and Border  
Protection

# Près de 35 million d'articles contrefaits détenus aux frontières de l'UE en 2014

- En 2014, 35,6 millions d'articles contrefaits ont été saisis aux frontières de l'UE. Ce chiffre reste pratiquement inchangé par rapport à 2013 (35,9 millions) et 2012 (39,9 millions).
- Entre 2008 et 2012, les chiffres étaient beaucoup plus élevés: 178,9 millions en 2008, 118,0 en 2009, 103,3 en 2010 et 114,8 en 2011.
- Le nombre de cas de contrefaçon (cas où chaque envoi contrefait est intercepté par la douane) a augmenté entre 2008 et 2014 de 49.381 à 95.194.
- Le nombre moyen d'articles contrefaits par expédition diminue passant de 3 623 articles par envoi en 2008 à 374 en 2014 et reflète la nature changeante de la contrefaçon. Aujourd'hui, un grand nombre de produits contrefaits sont délivrés via voie postale et commandés directement depuis Internet. Ces expéditions ont tendance à être plus limitées
- La Belgique a représenté 18,6% de tous les articles saisis en 2014. La part élevée dans ce pays ne signifie pas nécessairement que la contrefaçon soit un problème particulier mais que la force frontalière est très efficace dans la localisation des marchandises contrefaites

Nombre d'articles saisis aux frontières de l'UE , part totale, 2014

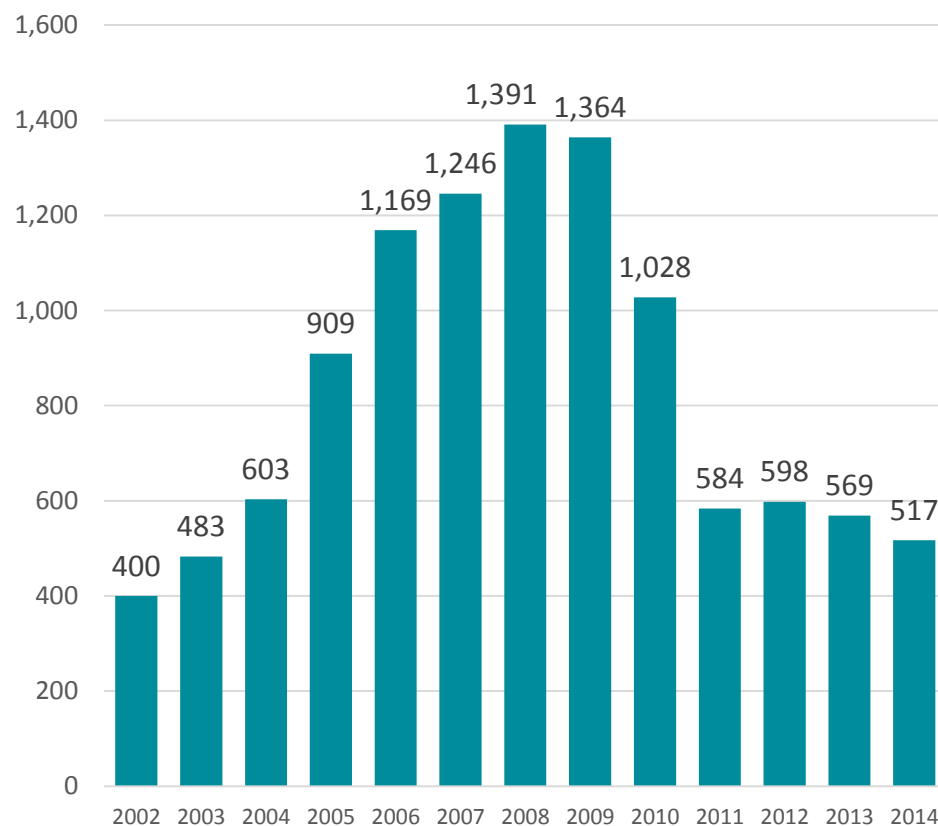


Source: European Commission, Report on EU customs enforcement of intellectual property rights, Cebr analysis

# Au Royaume-Uni, le nombre de personnes reconnues coupables d'atteinte à la marque est en baisse

- L'absence de frontières complexifie la découverte de marchandises contrefaites circulant entre les États membres.
- Toutefois, de nombreux pays mettent en œuvre des actions individuelles pour lutter contre la contrefaçon. Par exemple, au Royaume-Uni, Crimestoppers, un organisme indépendant aide les forces de l'ordre dans leur lutte contre le crime (y compris la contrefaçon) en signalant aux marques les marchandises suspectées d'infraction.
- Les cinq principales catégories de produits examinées en 2014/15 par les autorités britanniques en charges du contrôle du commerce étaient le tabac, les vêtements, l'alcool, les chaussures et les DVD.
- Après avoir augmenté régulièrement au cours de la période 2002-2008, le nombre de personnes reconnues coupables de contrefaçon de marque ou de violation de droit d'auteur en Angleterre et au Pays de Galles a reculé entre 2009-2014. Cela peut en partie s'expliquer par des méthodes de lutte contre la contrefaçon plus sophistiquées empêchant les criminels d'intervenir à des stades plus précoces.

## Nombre de personnes reconnues coupables de contrefaçon ou de violation de copyright en Angleterre et au Pays de Galles, par an



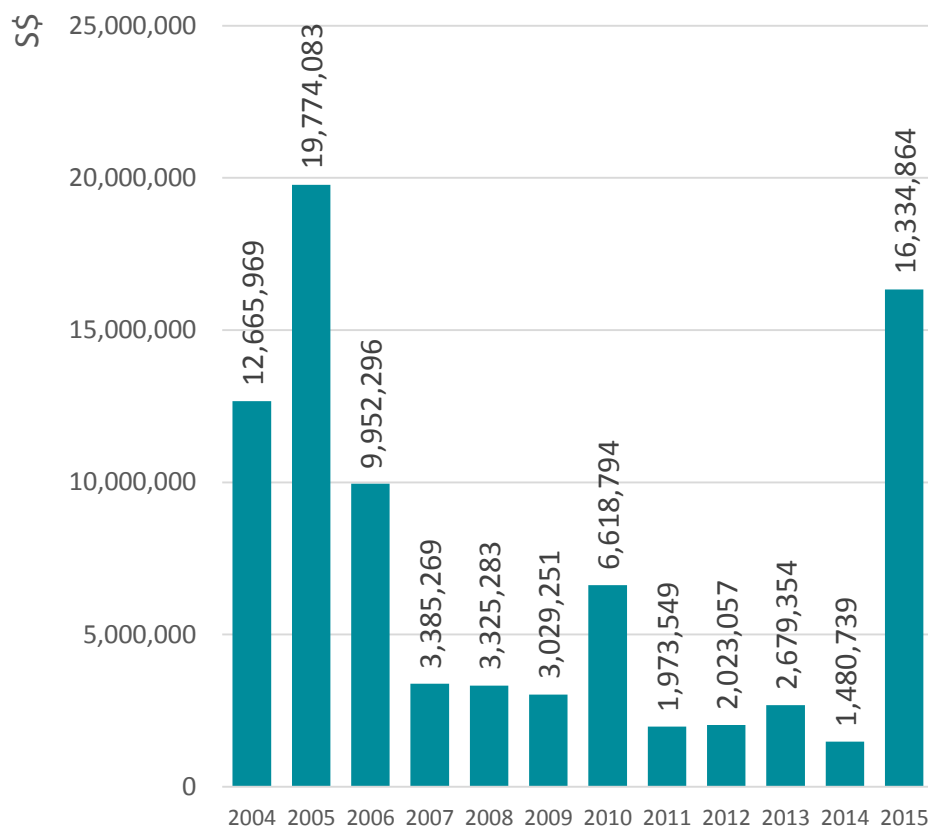
Source: IP Crime Report 2014/15 by IP Crime Group



# La valeur des biens saisis à Singapour a été multipliée par dix en 2015

- Singapour n'est pas un pays connu pour la distribution de produits contrefaits. La production et l'exportation de contrefaçons ne représente pas une part importante de l'économie du pays.
- Cependant, sa proximité avec d'autres pays frontaliers fortement impliqués dans les marchandises contrefaites, comme la Chine, en fait un point de transit fréquent pour les envois de marchandises contrefaites.
- Singapour applique une législation très stricte en matière de propriété intellectuelle (IP) c'est la raison pour laquelle, la contrefaçon n'y est pas aussi développée que pour les pays voisins.
- En 2015, la police de Singapour a lancé 166 raids, qui ont permis la saisie de marchandises d'une valeur de 16,3 millions de dollars Singapouriens. En 2014 : 169 raids ont conduit à la saisie de 1,5 million de dollars Singapouriens de marchandises.
- Par conséquent, même si les autorités ont procédé au même nombre de raids au cours des deux dernières années, ils ont découvert en 2015 des marchandises d'une valeur marchande moyenne beaucoup plus élevée.

**Valeur totale des biens de contrefaçon saisis au cours de raids à Singapour, par an, dollars de Singapour**



Source: Intellectual Property Rights Branch, Singapore Police Force

Taille économique de la contrefaçon

Quels produits sont les plus contrefaits?

Pays de provenance

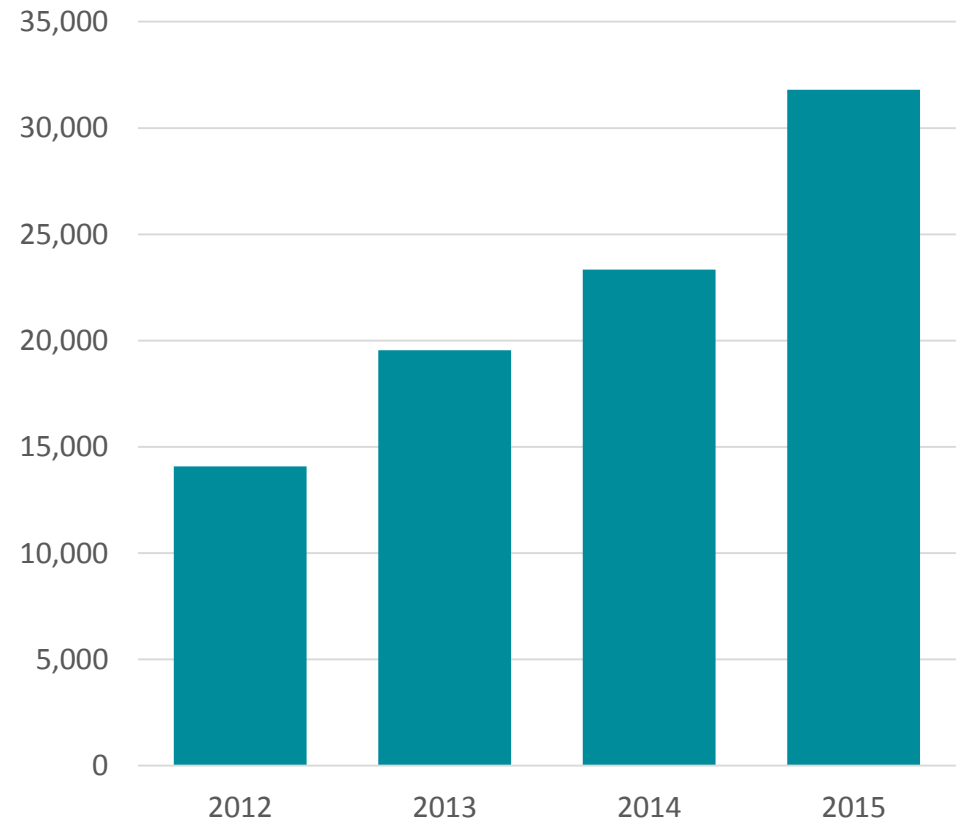
Les saisies

Les risques de l'économie de la contrefaçon

# La contrefaçon est un fléau qui entrave l'innovation et la créativité des entreprises

- Les risques et dangers associés à l'économie de la contrefaçon sont nombreux, diversifiés et dépendent de la catégorie de produit impliquée.
- Dans ce rapport, nous avons identifié 4 typologies de risques corrélés aux développements de la contrefaçon :
  - Entrave de la dynamique d'innovation et des processus de créativité
  - Enjeux de sécurité et de santé publique
  - Dommages économiques
  - Liens avec le crime organisé
- L'un des vecteurs stimulant l'innovation et la créativité est la perspective économique d'un produit réussi issu de la propriété intellectuelle d'une personne ou d'une entreprise.
- Si les détenteurs de droits d'un produit ne peuvent pas profiter pleinement des gains engendrés par sa qualité et sa performance - parce que certains produits authentiques ont été remplacés par des contrefaçons sur le marché - les entreprises auront moins tendance à investir dans la commercialisation de nouveaux produits. Cela peut impliquer une baisse de la cadence de développement et de l'innovation ainsi qu'une image négative vis-à-vis des parties prenantes.
- Par exemple, les développeurs dans l'industrie du jeu peuvent être moins incités à travailler sur de nouveaux projets étant donné que le piratage de ce secteur est en hausse

**Nombre de jeux piratés découverts chaque année**

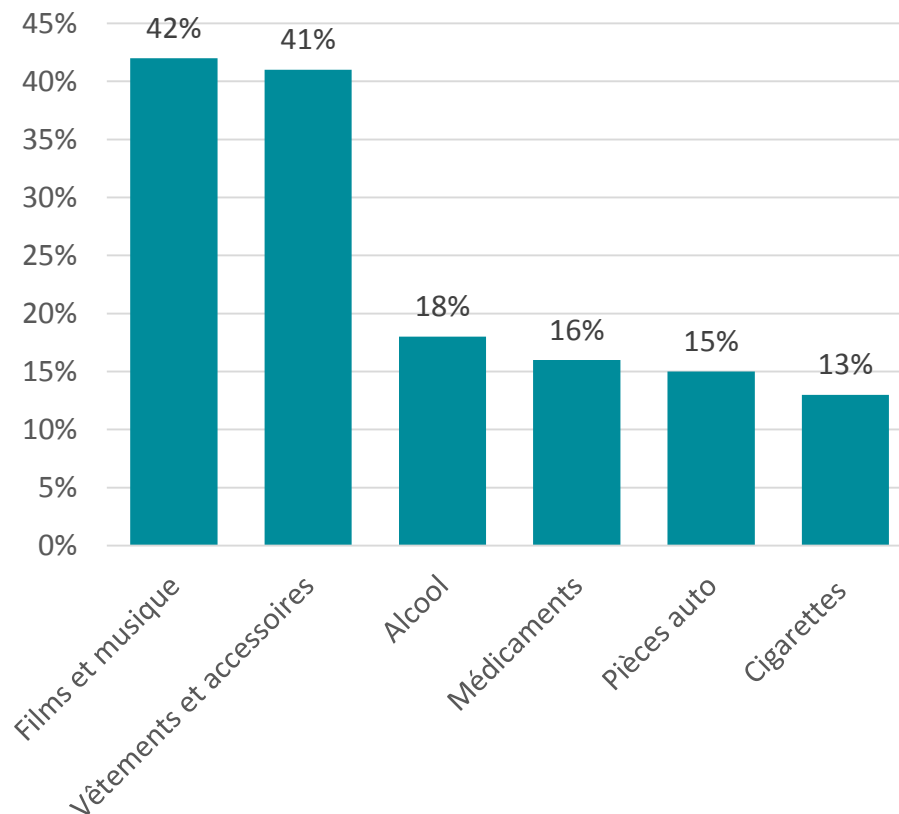


Source: iThreat Cyber Group and Arxan  
Mai 2015

# Les produits alimentaires contrefaits vont du faux champagne au «parmesan» en bois

- En fonction de la catégorie du produit, l'utilisation des produits contrefaits peut mettre en péril la santé et la sécurité des consommateurs.
- Cela est particulièrement vrai pour les produits alimentaires contrefaits, les médicaments, les pièces d'avion, les pièces automobiles, les jouets, les pesticides et les armes.
- La contrefaçon des denrées alimentaires va des infractions les moins dangereuses telles que l'étiquetage de mousseux en Champagne ou la fausse affirmation selon laquelle les produits proviennent d'une région donnée (par exemple, l'utilisation d'un autocollant «Made in Italy» sur des produits à base de viande fabriqués ailleurs) à des pratiques bien pires.
- Certains ingrédients régulièrement décelés dans les produits contrefaits sont inaptes à la consommation humaine comme par exemple, l'utilisation d'antigels, de produits de nettoyage et de dissolvants dans des alcools de contrefaçon\* ou encore un niveau anormalement élevé de pâte de bois dans du parmesan contrefait\*\*.
- Malgré cela, les consommateurs britanniques continuent à acheter de l'alcool contrefait, 18% ayant déclaré en acquérir de manière occasionnelle selon une étude datant de 2013. Ce chiffre est potentiellement beaucoup plus élevé car de nombreux consommateurs n'ont pas conscience d'en consommer.
- \*[www.drinkaware.co.uk](http://www.drinkaware.co.uk)

Part des consommateurs britanniques qui achètent de manière occasionnelle des produits contrefaits, par catégorie



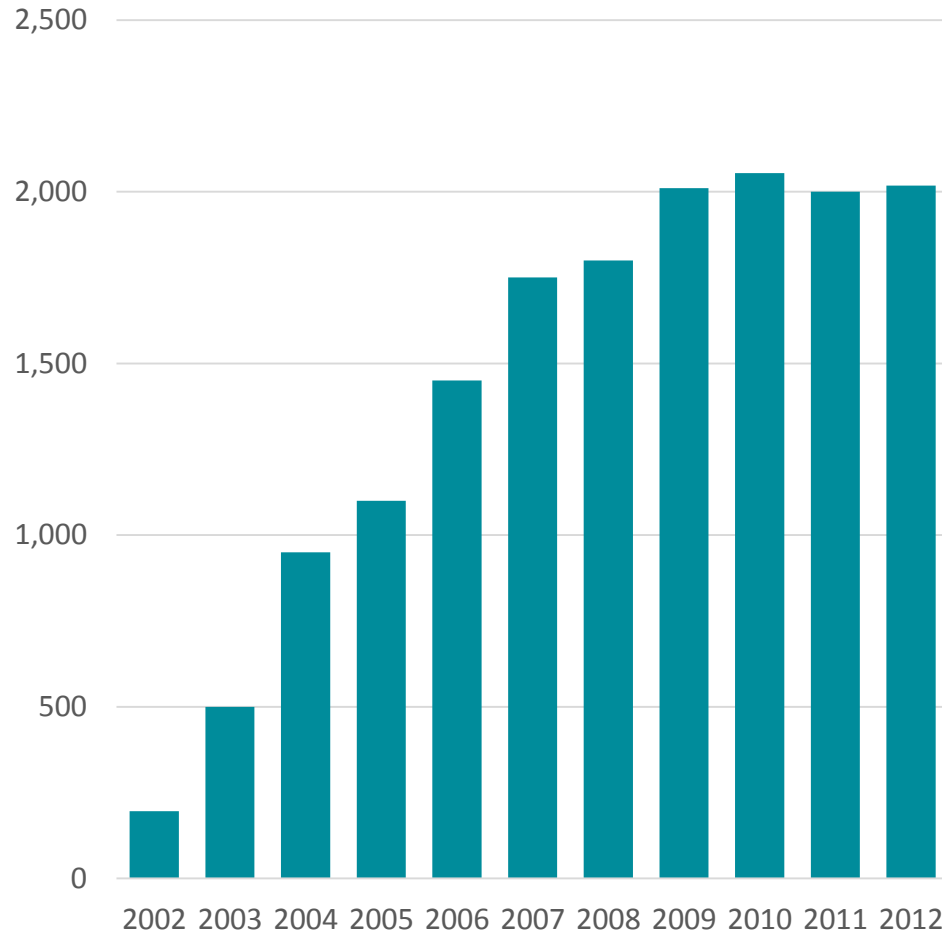
Source: PwC Counterfeit Survey 2013

\*\*[www.bloomberg.com/news/articles/2016-02-16/the-parmesan-cheese-you-sprinkle-on-your-penne-could-be-wood](http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-02-16/the-parmesan-cheese-you-sprinkle-on-your-penne-could-be-wood)

# Les produits contrefaits ont des répercussions indirectes sur les consommateurs qui ne les achètent pas

- Le plus gros marché de la contrefaçon au niveau mondial est celui des médicaments. Les antibiotiques, les pilules contre le paludisme et les pilules de régulation des naissances sont parmi les médicaments le plus souvent contrefaits. Parfois, les clients en acquièrent sans le savoir alors que dans d'autres cas, ils le font intentionnellement parce que les contrefaçons sont moins chères ou indisponibles sur le marché local.
- Dans les deux cas, ils sont dangereux, n'incluant pas de posologie adéquate, des bons principes actifs ou sont des médicaments placebo sans actifs du tout.
- Certaines catégories de produits contrefaits, comme les pièces automobiles et d'avion, sont également un danger pour la sécurité des consommateurs. Ils sont un danger pour tout le monde même les personnes qui ne les ont pas directement acheté.
- Autre exemple: les pesticides contrefaits dont l'impact écologique peut avoir des conséquences directes sur la qualité de l'air, de l'eau et des sols \*

Nombre d'incidents liés à des médicaments contrefaits au niveau mondial



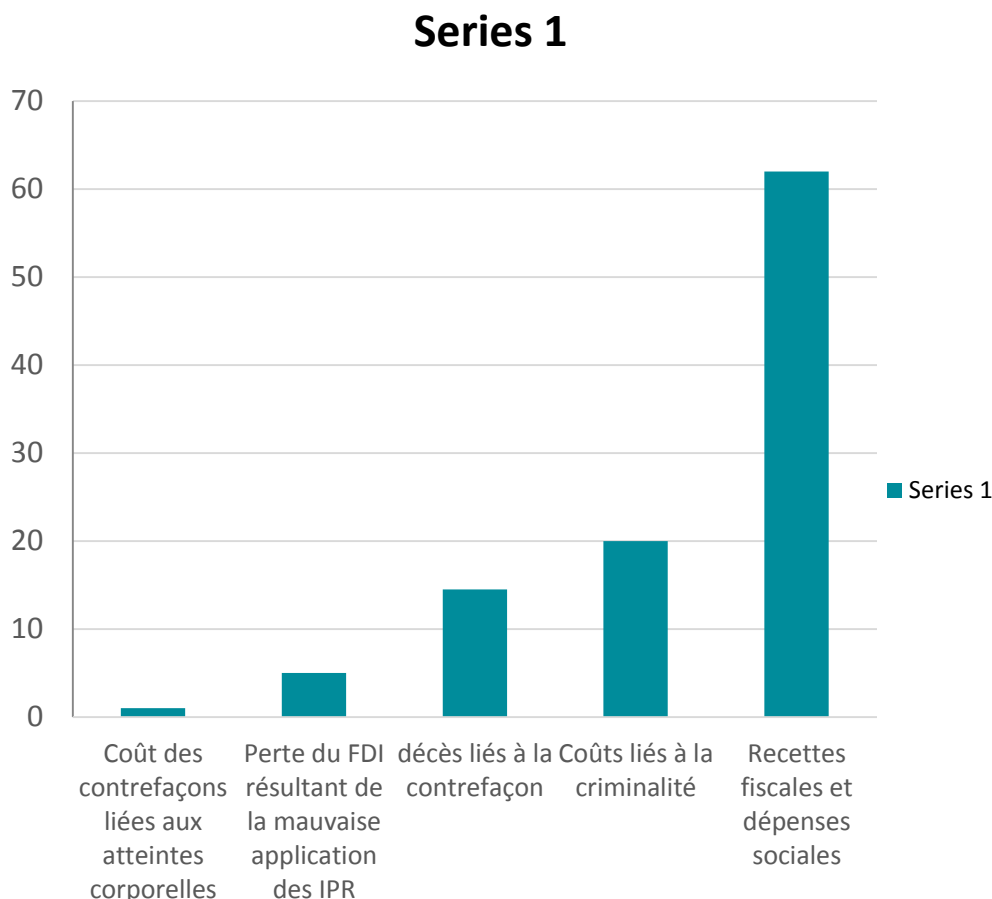
Source: Pharmaceutical Security Institute 2012  
Situation Report

\* [www.europol.europa.eu/content/huge-seizures-190-tonnes-counterfeit-pesticides](http://www.europol.europa.eu/content/huge-seizures-190-tonnes-counterfeit-pesticides)

# L'économie de la contrefaçon impacte les entreprises légitimes et les recettes publiques

- Le troisième risque inhérent aux contrefaçons est le risque économique.
- Les pertes économiques liées à la contrefaçon impactent les entreprises détentrices de droits ainsi que les gouvernements.
- Les entreprises dont les produits sont contrefaits perdent des ventes parce que certains consommateurs (consciemment ou non) achètent les produits contrefaits en lieu et place des articles authentiques.
- Les revendeurs de biens authentiques peuvent également ne pas pouvoir concurrencer les produits contrefaits qui sont disponibles à des prix inférieurs.
- Compte tenu de la nature souterraine de l'économie contrefaite, la production, l'importation et la vente de marchandises contrefaites sont rarement déclarées auprès des autorités compétentes. Par conséquent, le gouvernement ne reçoit pas les impôts adéquats.
- Par exemple, la valeur totale des articles contrefaits détenus à la frontière de l'UE en 2014 était de 617 millions d'euros. Étant donné que les taux de la TVA varient entre 17% et 27% au sein des États membres, les gouvernements de l'UE ont potentiellement perdu entre 105 à 167 millions d'euros de recettes liées à la TVA par an.

**Coûts indirects de la contrefaçon pour les gouvernements du G20, en milliards d'euros**



Source: The Impact of Counterfeiting on Governments and Consumers, report by Frontier Economics in May 2009

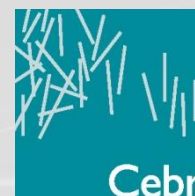
# La vente de biens contrefaits subventionne le crime organisé

- La quatrième et dernière catégorie en matière de risques évoquée dans le présent rapport concerne le lien entre la contrefaçon et le crime organisé.
- Interpol et Europol ont à maintes reprises exposé le lien entre la contrefaçon et différentes autres catégories de criminalité telles que la vente de drogues illicites et la traite des êtres humains.
- Le rapport des Nations Unies contre la drogue et la criminalité pointe du doigt l'implication de certains groupes criminels à travers le monde comme la Mafia, la Camorra ou encore les Yakuza dans la production et la distribution de contrefaçons, considéré comme un secteur moins risqué et très rentable par rapport à d'autres activités illégales telles que la contrebande d'armes.
- Par conséquent, si la contrefaçon est souvent perçue comme un crime moins grave que d'autres activités criminelles, les risques de la contrefaçon sont multiples et, dans certains cas, sont liés à d'autres typologies de crimes.

## Exemples de liens entre le crime organisé et la contrefaçon

Groupe criminel	Activité de contrefaçon
Triades chinoises	Vente de DVD piratés à Londres
Groupes irlandais	Jouets, piles, outils électriques et médicaments vétérinaires en Irlande du Nord
Groupes israéliens avec des origines russes	Vente de produits contrefaits au Japon
Mafia italienne et d'Europe de l'Est	Import de CD piratés en Italie
Mafia russe	Vente de CD piratés à Londres

Source: The Economics Impact of Counterfeiting and Piracy, a report by OECD in 2005



## Contact

Pour toute demande complémentaire sur cette recherche :

**Nina Skero**, *Senior Economist*

+44 (0) 20 7324 2876, [nskero@cebr.com](mailto:nskero@cebr.com)

© Centre for Economics and Business Research Ltd

Unit 1 4 Bath Street London EC1V 9DX

T 020 7324 2850 E [advice@cebr.com](mailto:advice@cebr.com) W [www.cebr.com](http://www.cebr.com)

Cebr