



# market monitor

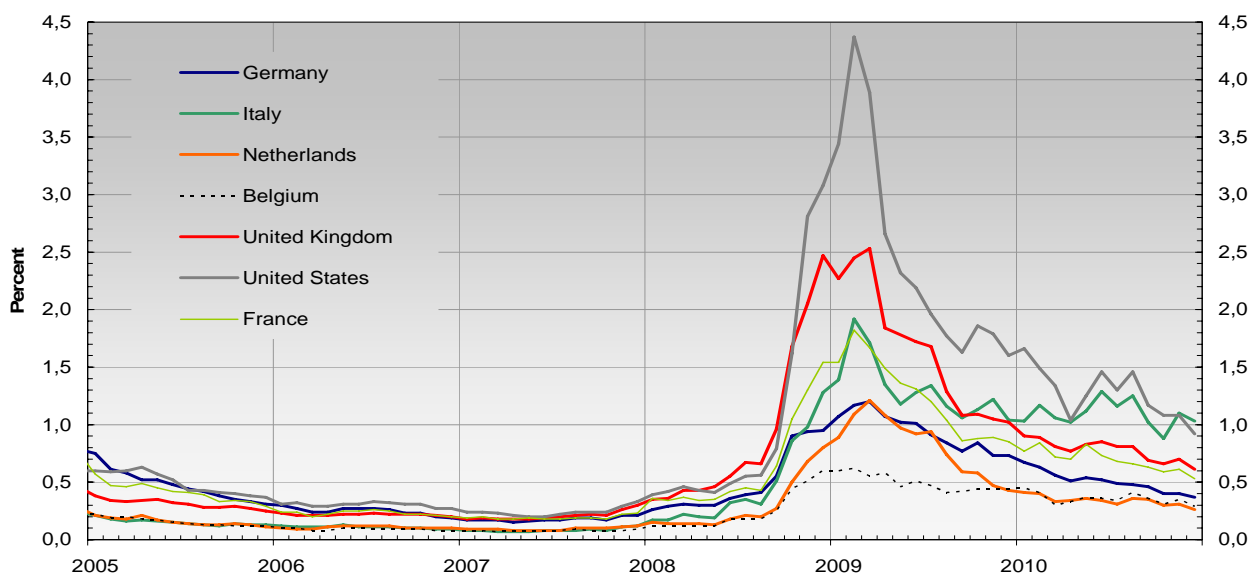
Focus op de chemische en farmaceutische industrie in  
Frankrijk, Duitsland, Zwitserland, Zweden, en Mexico

Februari 2011

# Verwachte wanbetalingen in West-Europa en de VS

Eén van de belangrijkste factoren voor ondernemers is de trend van insolventie op hun markten. De EDF (Expected Default Frequency – ook wel VWF, verwachte betalingsfrequentie) grafiek die u in elke uitgave van Market Monitor aantreft, is gebaseerd op beursgenoteerde ondernemingen uit de desbetreffende markten en toont de kansen op wanbetaling in de diverse sectoren in het volgende jaar. In deze context wordt wanbetaling gedefinieerd als het niet nakomen van een geplande betaling of het in gang zetten van een faillissementsprocedure. De kans op wanbetalingen wordt berekend op basis van drie parameters: de marktwaarde van de middelen van de onderneming, haar volatiliteit en haar huidige kapitaalstructuur. De kans dat één onderneming op honderd slecht zal betalen wordt weergegeven als 1%.

Median EDF evolution by country



Bron: KVM Credit Monitor en Atradius Economic Research

Na de volatiliteit in november ging de verwachte wanbetalingsfrequentie voor beursgenoteerde bedrijven in december verder in dalende lijn, net als in de maanden daarvoor. De EDF daalde in alle gevolgde economieën, met name in de VS (een daling van 11 basispunten) en in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk (beide een daling van 8 basispunten). Zelfs in Italië, waar de ontwikkeling van de EDF volatiel was en nog steeds is, daalde de EDF met 8 basispunten, al is het niveau van de EDF er nog steeds aanzienlijk hoger dan in oktober 2010. In alle onderzochte landen behalve Italië daalde het mediaanniveau van de EDF tot het laagste niveau in meer dan twee jaar. In de VS dook het mediaanniveau van de EDF voor het eerst sinds september 2008 onder 100 basispunten.

Op de volgende pagina's geven we met 'weer'symbolen de algemene vooruitzichten voor elke sector in deze Market Monitor:



Uitstekend



Goed



Redelijk



Somber

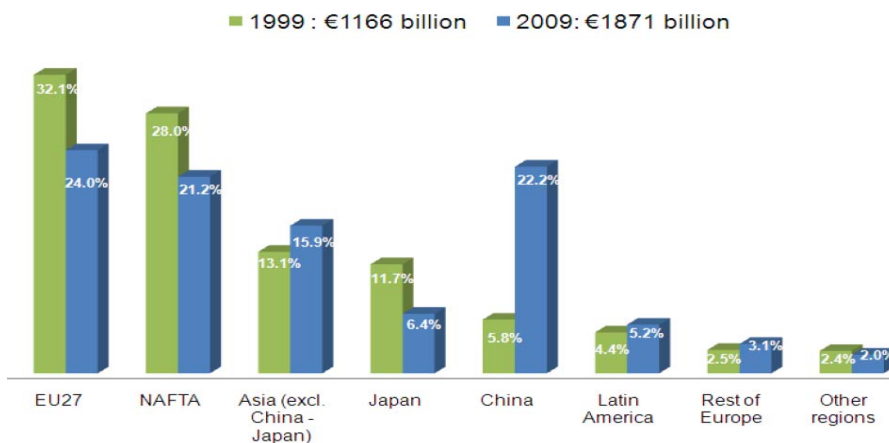


Guur

# Een toekomst die kansen biedt, maar ook onzekerheid inhoudt

Herstel van de wereldwijde chemische industrie in 2010 was niets minder dan indrukwekkend. Alle belangrijke regio's noteerden dubbele groeicijfers. Volgens CEFIC, de Europese Raad voor de Chemische Industrie, steeg de productie van de chemische industrie in de EU in 2010 met 10% j-o-j. Dit was te danken aan een opleving van de belangrijkste afnemende sectoren, waarbij de buitenlandse vraag de belangrijkste groeimotor was. Europese en Amerikaanse chemische bedrijven hebben ook geprofiteerd van de economische opleving in opkomende markten (met name China) en van de groeiende vraag naar chemische producten die daar het gevolg van is (zie onderstaande grafiek).

## Omzet uit de verkoop van chemische producten wereldwijd, per regio



Source: Cefic Chemdata International

De groei zal naar verwachting hoog blijven in Azië en sterk blijven in de VS. In de EU daarentegen zal de groei van de chemische productie afnemen tot ongeveer 2,5%, aangezien de economische groei in veel Europese landen matig blijft als gevolg van budgettaire besparingen en het aflopen van de stimuleringsmaatregelen van overheden. Er is ook onzekerheid over de toekomstige ontwikkeling van belangrijke afnemende sectoren, zoals de automobielenindustrie en de bouw. De stijgende olieprijs en de valutavolatiliteit zijn ook belangrijke punten van zorg. Verder zal de internationale concurrentie ongetwijfeld toenemen. De groei van de vraag uit Zuid-Amerika en Azië lijkt zich te zullen voortzetten in 2011 en zal de potentieel stagnerende vraag uit ontwikkelde landen deels compenseren.

In vergelijking met bedrijven uit andere sectoren zijn chemische bedrijven over het algemeen in goede vorm wat hun liquiditeit en solvabiliteit betreft. Dit komt tot uiting in lager dan gemiddelde insolventiecijfers. Hetzelfde geldt voor **de farmaceutische industrie**: een van de weinige sectoren die de economische crisis van 2008/2009 relatief goed hebben doorstaan. IMS Health, een organisatie die marktinformatie levert aan de farmaceutische industrie, verwacht dat de waarde van de wereldwijde farmaceutische markt dit jaar met 5% tot 7% zal groeien tot USD 880 miljard, na een forse stijging van 5% in 2010. De vooruitzichten voor de farmaceutische industrie zijn zowel positief als negatief. Aan de ene kant zal de groei in Europa schommelen tussen 1% en 3%, aangezien de begrotingsconsolidaties grote besparingen in de nationale zorgstelsels omvatten, die onmiskenbaar de winsten van bedrijven zullen aantasten. Daarnaast wordt de farmaceutische industrie geconfronteerd met de impact van enkele belangrijke aflopende octrooien. Net als bij de chemische industrie zijn de belangrijkste opkomende economieën de motor van de groei. IMS Health verwacht dat hun farmaceutische markt dit jaar met 15% tot 17% zal groeien tot USD 170-180 miljard. In tegenstelling tot West-Europa en de VS verhogen deze landen hun overheidsuitgaven voor gezondheidszorg. Alleen al de Chinese markt stevent af op een groei van meer dan 25%. Opkomende markten bieden reële zakelijke kansen voor de farmaceutische industrie, al zal de concurrentie van lokale bedrijven alsnog toenemen. Om die reden zal het proces van consolidatie en kostebesparingen voortduren.



## Sterke opleving van de chemische industrie in 2010

Met zijn 900 bedrijven en 175.000 werknemers is de Franse chemische industrie goed voor ongeveer 4,5% van de wereldwijde verkoop van chemicaliën.

Volgens Union des Industries Chimiques (UIC), de Franse vereniging van de chemische industrie, daalde de verkoop van chemische producten in Frankrijk met bijna 20% en de productie met 9,7% in 2009. Dit was hoofdzakelijk toe te schrijven aan de teruglopende vraag vanuit de bouwsector en de automobielenindustrie, die beide door de crisis werden getroffen. De terugval was het grootst bij de producenten van anorganische chemicaliën (-21,2%), basischemicaliën (-10,8%) en organische chemicaliën (-8,7%).

Eind 2009 begon de sector zich echter te herstellen dankzij de aanvulling van voorraden en de opleving in de autosector (sterk gesteund door sloopregelingen); de verpakking-, voedings- en consumentenproductenindustrie; en dynamische ontwikkelingen in de landbouw. De sterke buitenlandse vraag (goed voor 60% van de omzet van de Franse chemische industrie) droeg ook in belangrijke mate bij aan dit herstel, met name de vraag uit opkomende markten: in het eerste kwartaal van 2010 steeg de waarde van de export van chemische producten naar Azië alleen al met 34% (bron: UCI), mede dankzij de zwakkere euro.

2010 was dus een goed jaar voor de Franse chemische sector, met een robuuste stijging van de productie (+12,7% j-o-j), de omzet (+11,2% j-o-j) en de uitvoer (+16% j-o-j) in de eerste negen maanden van het jaar. Dit kwam alle subsectoren ten goede (zie onderstaande tabel). De productieniveaus voor basischemicaliën (anorganische producten, petrochemische producten en kunststoffen) stegen behoorlijk, wat op zijn beurt leidde tot verbeteringen verder stroomafwaarts binnen de chemische industrie.

De groei vertraagde echter in het derde kwartaal van 2010 als gevolg van de aanhoudend matige vraag vanuit de bouwsector en het aflopen van de stimuleringsmaatregelen voor de autosector. Beide factoren kwamen tot uiting in een verminderde productie in de subsector speciale chemicaliën. De lagere consumptie van huishoudens had gevolgen voor de subsector zepen en huishoudelijke producten (zie onderstaande tabel). In het derde kwartaal stegen de orders met 2% k-o-k, maar in oktober daalden ze met 1,6% m-o-m. UCI verwacht dat de totale productie van de chemische industrie in 2010 met 9,8% gestegen is.

### PROCENTUELE VERANDERING VAN HET

<b>PRODUCTIEVOLUME</b>	3Q 2010/ 2Q 2010	3Q 2010/ 3Q 2009	2010/2009
cijfers gecorrigeerd voor werkdagen en seizoensinvloeden			
Anorganische chemicaliën	6.5%	5.9%	13.2%
Organische chemicaliën	0.1%	2.1%	6.9%
Speciale chemicaliën	-3.6%	1.2%	6.3%
Zepen, parfums en huishoudelijke producten	-0.6%	18.7%	20.3%
<b>CHEMISCHE INDUSTRIE excl. vezels</b>	<b>-0.8%</b>	<b>9.0%</b>	<b>12.7%</b>

Bron : Insee (Frans Nationaal Instituut voor de Statistiek en Economische Studies)



## Betere vooruitzichten wat insolventiecijfers betreft, maar risico's blijven

Franse chemische bedrijven zagen hun winstmarges in 2010 stijgen en sloten het jaar af met tevredenstellende resultaten. De sector wordt over het algemeen gekenmerkt door een hoge liquiditeit en een vlotte toegang tot financiering. De algemene solvabiliteits- en liquiditeitssituatie verbeterde in de loop van 2010. Onze ervaring is dat facturen in de sector na gemiddeld 60 dagen worden betaald, inclusief facturen uit het buitenland. Naarmate het herstel in 2010 in een stroomversnelling kwam, stelden we vast dat het aantal gevallen van betalingsachterstand afnam. We verwachten geen verslechtering in de komende maanden. In vergelijking met andere bedrijfstakken zijn de insolventiecijfers in alle subsectoren van de Franse chemische industrie zeer laag. Sinds de eerste helft van 2009 krijgen wij een consistent laag aantal kredietverzekeringsclaims binnen. We verwachten een verbetering van de wanbetalingscijfers in de komende zes maanden, aangezien er geen grote verslechtering zal optreden in de afnemersmarkten en aangezien de prijsvolatiliteit van grondstoffen beheersbaar blijft.

Zowel UIC als CEFIC (de Europese Raad voor de Chemische Industrie) verwachten dat de productievolumes minder snel zullen groeien (+2,4% – zie onderstaande tabel), omdat de vraag vanuit de autosector is gedaald en omdat de effecten van de voorraadaanvulling sinds het derde kwartaal van 2010 zijn afgenomen.

Jaarlijkse procentuele verandering van het volume	2009	Estimate <sup>1</sup>	Forecast <sup>1</sup>
		2010	2011
Basischemicaliën	-10.8	7.5	2.4
Anorganische chemicaliën	-21.2	9.2	2.2
Organische chemicaliën	-8.7	7.1	2.5
Speciale chemicaliën	-14.4	5.7	2.7
Zepen, parfums en huishoudelijke producten	-5.9	14.7	4.0
Chemische industrie in Frankrijk	-9.7	9.8	2.4

Bronnen: prognoses van UIC en CEFIC<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Europese Raad voor de Chemische Industrie

De export zou dynamisch moeten blijven. Op basis van de opwaartse trend in 2010 en de relatief goede vooruitzichten blijft onze verzekeringsbenadering voor deze sector over het algemeen positief. Nu de grondstofprijzen stijgen, houden we nauwlettend in de gaten of chemische bedrijven opgewassen zijn tegen de toenemende prijsdruk en of ze in staat zijn om toereikende en constante leveringen van chemische basisproducten te garanderen: beide zijn mogelijke valkuilen die een negatieve invloed kunnen hebben op de solvabiliteit en liquiditeit, met name bij kleine en middelgrote bedrijven. Andere mogelijke neerwaartse risico's voor de sector zijn een sterkere euro, wat een belemmering zou zijn voor de export, en een ernstige verslechtering in de automobielsector en de bouwsector.



## Fransen chemische industrie – belangrijkste kenmerken

Sterke punten	Zwakke punten
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uitstekende kennis/leiderspositie op een aantal belangrijke productgebieden</li> <li>• Behoort tot de wereldtop op het gebied van basischemicaliën</li> <li>• Financiële flexibiliteit</li> <li>• Geïntegreerde industrie in Frankrijk</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Structurele afhankelijkheid van de export</li> <li>• Sterke euro bedreigt concurrentievermogen</li> <li>• Concurrentie uit opkomende markten vormt een bedreiging</li> </ul>

## Farmaceutische industrie: bloeiende export, maar een moeilijke binnenlandse markt

De Franse farmaceutische industrie is minder hard getroffen door de crisis dan de chemische industrie. Volgens Crédit Lyonnais steeg de omzet zelfs met 5,4% in 2009, voornamelijk dankzij de buitenlandse vraag (+9,4%). Volgens Les Entreprises du médicament (Franse vereniging van farmaceutische bedrijven) bereikte de totale omzet in 2009 50 miljard euro (27 miljard euro uit de verkoop in Frankrijk en 23 miljard euro uit de verkoop aan het buitenland). Volgens UIC steeg de productie in de eerste negen maanden van 2010 met 15,5% j-o-j (zie onderstaande tabel) en steeg de omzet met 2,7%, voornamelijk dankzij de buitenlandse vraag (+9,4%). Eind oktober waren de orderportefeuilles van farmaceutische bedrijven stabiel in vergelijking met september, maar in vergelijking met het derde kwartaal van 2010 waren ze met 3,4% k-o-k gekrompen.

PROCENTUELE VERANDERING VAN HET PRODUCTIEVOLUME <small>cijfers gecorrigeerd voor werkdagen en seizoensinvloeden</small>	2010/2009		
	3Q 2010/ 2Q 2010	3Q 2010/ 3Q 2009	
Chemische industrie excl. vezels	-0.8%	9.0%	12.7%
Farmaceutische basisproducten	4.0%	-11.6%	-10.1%
Farmaceutische industrie	1.2%	15.6%	15.5%
Chemische + farmaceutische industrie	0.3%	12.6%	14.2%

Bron: Insee

Terwijl de export van farmaceutische producten bloeit, heeft de druk op de ziekteverzekeringskosten ertoe geleid dat de groei van de Franse geneesmiddelenmarkt algemeen gedaald is tot ongeveer 2% sinds de hervorming van het Franse zorgverzekeringsstelsel in 2004, vergeleken met een groei van ongeveer 5% vóór die tijd. Als internationale spelers zijn farmaceutische producenten erin geslaagd deze uitdagingen het hoofd te bieden. Binnenlandse groothandelaren en apotheken daarentegen zijn zwaar getroffen door de hervorming, met richtlijnen van de overheid



om de geneesmiddelenconsumptie terug te dringen en lagere consumentenuitgaven als gevolg van de economische crisis – twee factoren die geleid hebben tot een daling van de bestellingen. Zowel retailers als groothandelaren zijn echter nog steeds beschermd tegen de buitenlandse (vooral Europese) concurrentie, aangezien de Franse markt sterk gereguleerd is.

Farmaceutische producenten zijn erin geslaagd hun winstmarges, eigen vermogen en solvabiliteit op een hoog peil te houden door middel van kostenbesparende maatregelen (d.w.z. inkrimpingen van het personeelsbestand). Bijgevolg is hun financiële profiel beter dan het gemiddelde en hebben ze een sterke solvabiliteit en hoge liquiditeit.

Apotheken daarentegen hebben hun winstmarges zien dalen als gevolg van de stijging van hun vaste kosten (huur, verzekeringen, salarissen) terwijl hun inkomsten constant zijn gebleven (bij een gemiddelde omzet van slechts 1,5 miljoen euro). Volgens Fiducial, een bedrijf dat zich toelegt op consulting en zakelijke dienstverlening, bedroeg de gemiddelde EBITDA (winst vóór rente, belastingen en afschrijvingen) 10,2% van de omzet in 2010, vergeleken met 12,9% in 2003, en had 28% van de apotheken in 2009 een EBITDA van minder dan 8%. Lagere marges, stagnerende omzetten, stijgende kosten en een hoge schuldenlast leiden tot solvabiliteits- en liquiditeitsproblemen voor de zwakkere spelers in deze subsector. Steeds meer apotheken hebben moeite om hun schulden af te lossen.

## Druk op apotheken en geneesmiddelenretailers zal toenemen

Onze ervaring is dat facturen in deze sector binnen gemiddeld 35 dagen worden betaald. We hebben in 2010 geen verslechtering van het betalingsgedrag noch een toename van het aantal meldingen van wanbetaling gezien, en we verwachten geen verandering in de komende maanden. Vergeleken met andere bedrijfstakken zijn de insolventiecijfers in de Franse farmaceutische industrie vrij laag. In 2009 steeg het aantal insolventies van een historisch laag niveau met meer dan 50% in de subsector van de farmaceutische groothandel en 10% in de subsector van de apotheken. Wij verwachten dat het aantal bedrijfsfaillissementen, dat in 2010 in stijgende lijn bleef gaan, verder zal toenemen in 2011, met name in de subsector van de apotheken.

De Franse farmaceutische industrie wordt met verschillende uitdagingen geconfronteerd: landen die moeite hebben om hun nationale ziektekostenverzekeringssystemen te financieren; een wereldwijde daling van de gemiddelde prijzen van medicijnen; een lager rendement op investeringen in onderzoek en ontwikkeling als gevolg van strengere homologatieprocedures (d.w.z. certificering van de naleving van wettelijke normen); en een sterkere concurrentie van generieke producten.

De inkomsten van farmaceutische producenten en laboratoria stijgen minder snel dan in het begin van de jaren 2000. Dankzij herstructureringsprogramma's liggen de operationele marges echter nog steeds hoger dan 10%. Aangezien deze bedrijven wereldwijd actief zijn, zullen hun inkomsten stijgen dankzij nieuwe producten en nieuwe markten. De Franse farmaceutische sector heeft echter een achterstand op de internationale concurrentie in termen van marktaandeel in opkomende markten: met uitzondering van Sanofi exporteren de Franse farmaceutische bedrijven voornamelijk naar Europa of Noord-Amerika. Bijgevolg zijn de inkomsten uit opkomende markten nog steeds laag, al zullen ze geleidelijk toenemen.



Ter compensatie van octrooien die in de nabije toekomst aflopen, zijn de afgelopen jaren maatregelen genomen om nieuwe en andere bronnen van inkomsten te vinden, waarbij investeringen zijn gedaan om te profiteren van de groei van de markten van generieke geneesmiddelen en om biotechnologiebedrijven over te nemen, en waarbij nieuwe gepatenteerde producten op de markt zijn gebracht.

In eigen land zal de verkoop van de Franse farmaceutische industrie verder worden belemmerd door bezuinigingen in de gezondheidszorg. De komende vijf jaar zal de omzetgroei van apotheken onder druk blijven staan. Ze zullen zich moeten aanpassen aan de uitdagingen van strenge controles op de uitgaven van de sociale zekerheid, de ontwikkeling van generieke geneesmiddelen, de toegenomen concurrentie en de lagere marges. Frankrijk heeft momenteel 1 apotheek per 2.700 inwoners, tegenover een Europees gemiddelde van 1 apotheek per 4.000 mensen. Dit zal ertoe leiden dat zwakkere spelers de komende jaren zullen verdwijnen. Ondanks klachten van Europese partners profiteren apotheken, groothandelaren en retailers nog steeds van de sterk gereguleerde en beschermde Franse gezondheidssector. We verwachten echter dat de sector zich geleidelijk zal openstellen voor Europese burens en concurrenten, een ontwikkeling die het huidige businessmodel van groothandelaren (*r partiteurs*) en apotheken bedreigt. Bijgevolg zijn de vooruitzichten voor groothandelaren en apotheken vrij negatief, terwijl laboratoria kunnen rekenen op hun know-how om hun marges op peil te houden.

## Franse farmaceutische industrie – belangrijkste kenmerken producenten/laboratoria

Sterke punten	Zwakke punten
<ul style="list-style-type: none"><li>• Uitstekende kennis/leiderspositie op een aantal belangrijke productgebieden</li><li>• Behoort tot de wereldtop op het gebied van basischemicaliën</li><li>• Financiële flexibiliteit</li><li>• Geïntegreerde industrie in Frankrijk</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Structurele afhankelijkheid van de export</li><li>• Sterke euro bedreigt concurrentievermogen</li><li>• Concurrentie uit opkomende markten vormt een bedreiging</li></ul>

## Franse farmaceutische industrie – belangrijkste kenmerken groothandelaren

Sterke punten	Zwakke punten
<ul style="list-style-type: none"><li>• Beschermd door de staat</li><li>• Geringe concurrentie van het buitenland</li><li>• Over het algemeen grote bedrijven</li><li>• Geïntegreerde industrie in Frankrijk</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Klein in vergelijking met Europese concurrenten</li><li>• Lage marges en stabiele inkomsten</li><li>• Nieuwe bronnen van inkomsten moeten worden gevonden</li></ul>

## Franse farmaceutische industrie – belangrijkste kenmerken apotheken

Sterke punten	Zwakke punten
<ul style="list-style-type: none"><li>• Beschermd door de staat</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Te veel spelers</li><li>• Apotheken hebben te hoge kosten in vergelijking met hun marges</li><li>• Verdere bezuinigingen in de gezondheidszorg te verwachten</li></ul>



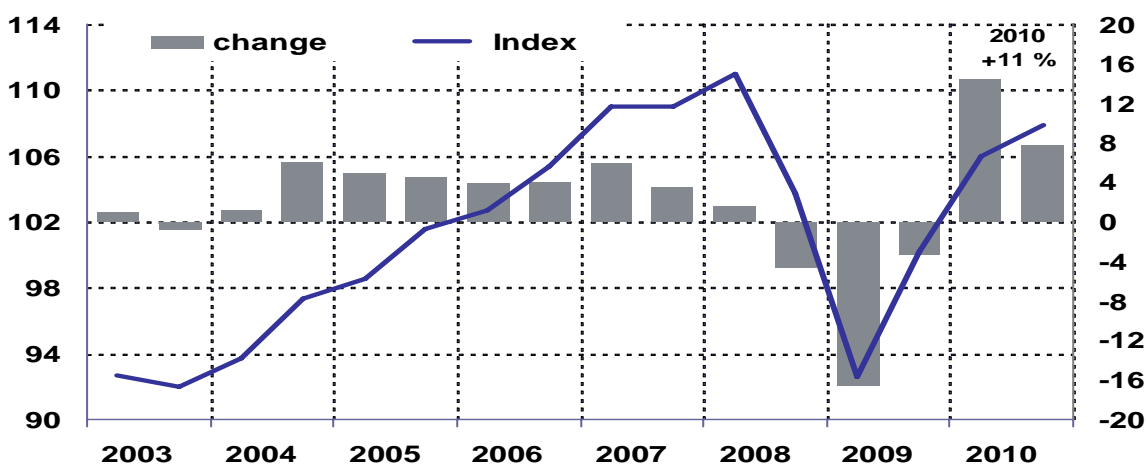
## Opleving Duitse chemische industrie sterker dan Europees gemiddelde

De Duitse chemische en farmaceutische industrie is de op drie na grootste ter wereld, met een wereldwijd marktaandeel van 6,3% in 2009. De belangrijkste productiegebieden zijn fijn- en speciale chemicaliën en farmaceutische producten, die elk goed zijn voor 24% van de productiewaarde, gevolgd door kunststof- en polymeergerelateerde producten en organische basischemicaliën, die elk 16% van de productiewaarde vertegenwoordigen. Ongeveer 60% van de producten wordt verkocht binnen de sector. 23% wordt geleverd aan andere sectoren, waaronder de automobielsector, de bouw en de verpakkingsindustrie.

Net als de algemene binnenlandse economie was het herstel van de Duitse chemische industrie in 2010 indrukwekkend, vooral in de eerste helft van het jaar (zie onderstaande grafiek). Dit was te danken aan de toegenomen vraag vanuit de belangrijkste afnemende sectoren.

### Duitsland: productie van de chemische industrie\*

(2005=100, gecorrigeerd voor seizoensinvloeden)



\*inclusief farmaceutische industrie

Bron: Duits bureau voor de statistiek, Duitse vereniging van de chemische industrie (VCI)

Volgens de Europese Raad voor de Chemische Industrie (CEFIC) steeg de output van de chemische industrie (exclusief de farmaceutische industrie) in de eerste tien maanden van 2010 met 18,9% j-o-j. Het EU-gemiddelde daarentegen bedroeg 11,3%. Volgens de Duitse vereniging van de chemische industrie (VCI) steeg de productie van de chemische en farmaceutische industrie vorig jaar met 11% j-o-j, waarbij de binnenlandse verkoop met 14% steeg tot 71 miljard euro en de export met 20% steeg tot 99,6 miljard euro. Dat laatste is een duidelijk teken dat de Duitse chemische industrie heeft geprofiteerd van het wereldwijde herstel van de industriële productie. De import van chemische producten steeg met 16,5% tot 100,8 miljard euro.

De subsectoren die in 2009 het sterkst achteruitgingen, noteerden de hoogste groeicijfers, bijvoorbeeld polymeren (+22,5%), anorganische basischemicaliën (+20%), fijn- en speciale chemicaliën (+15%) en petrochemische producten



(+14,5%). Na een stagnatie in 2009, lieten de investeringen in plannen en gebouwen in 2009 een lichte stijging (+ 5%) zien. Chemische bedrijven blijven echter voorzichtig over de vooruitzichten voor de toekomst.

Het herstel van de farmaceutische industrie was bescheidener, maar dit moet worden gezien in de context van zijn zeer hoge groeicijfers in de jaren vóór de crisis. De Duitse vereniging van de chemische industrie verwacht een productiestijging van 0,5% j-o-j in 2010. De omzet en orders zijn ook toegenomen, zij het minder sterk dan in de jaren daarvoor, waarbij de export de belangrijkste motor was. In tegenstelling tot in vele andere subsectoren van de chemische industrie, lag de productie van de farmaceutische industrie eind 2010 hoger dan vóór de crisis.

## Geen vertragingen bij betalingen – ook niet tijdens de crisis

De Duitse chemische en farmaceutische industrie hebben altijd een beter dan gemiddelde betalingsmoraal gekend, zonder noemenswaardige vertragingen bij de betaling van facturen – zelfs niet op het hoogtepunt van de economische crisis. Dit was in 2010 niet anders. We hebben de afgelopen zes maanden geen verandering in het betalingsgedrag gezien, noch een stijging van het aantal meldingen van wanbetaling, en we verwachten dat dit de komende maanden zo zal blijven. Onze ervaring is dat facturen gemiddeld binnen de 45 dagen worden betaald – facturen van binnenlandse klanten worden zelfs nog sneller betaald – omdat het merendeel van de chemische en farmaceutische producten wordt geëxporteerd naar bestemmingen waar klanten trager betalen dan in Duitsland.

Zowel chemische als farmaceutische bedrijven worden over het algemeen gekenmerkt door een groot eigen vermogen en een hoge solvabiliteit en liquiditeit. Het is dan ook geen verrassing dat de insolventiecijfers in alle subsectoren van de chemische en farmaceutische industrie laag zijn in vergelijking met andere sectoren. We verwachten niet dat dit in de komende 12 maanden anders zal zijn.

## Rooskleurige vooruitzichten

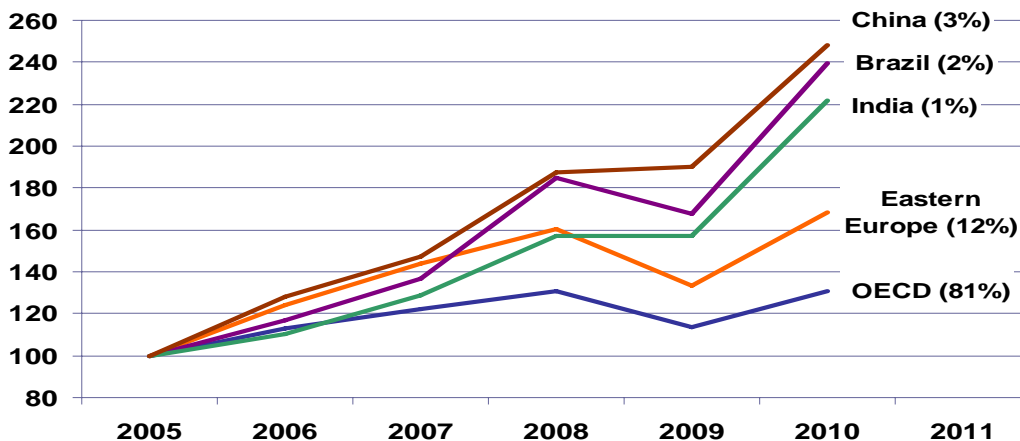
Na het buitengewone herstel in de eerste helft van 2010, begon de groeidynamiek van de Duitse chemische industrie in het derde kwartaal te vertragen naarmate de wereldwijde groei afkoelde en de stimuleringsmaatregelen afliepen. Dit had gevolgen voor afnemers van chemische producten. De Duitse vereniging van de chemische industrie verwacht dat de productie en omzet van de Duitse chemische industrie in 2011 met respectievelijk 2,5% en 4% zal stijgen, wat een terugkeer naar normalere groeicijfers betekent. De binnenlandse vraag is betrekkelijk robuust, dankzij de sterke prestaties van de Duitse economie. De groei van de export daarentegen wordt beperkt door de matige economische prestaties in de eurozone, die met een aandeel van 60% de belangrijkste exportbestemming voor de Duitse chemische industrie is. De chemische industrie profiteert meer dan veel van zijn buitenlandse concurrenten van de sterk groeiende export naar de belangrijkste opkomende markten (zie grafiek op de volgende pagina).

# Duitsland: chemische/farmaceutische industrie



## Export van de Duitse chemische industrie\*

Aandeel van landen/regio's, 2005=100



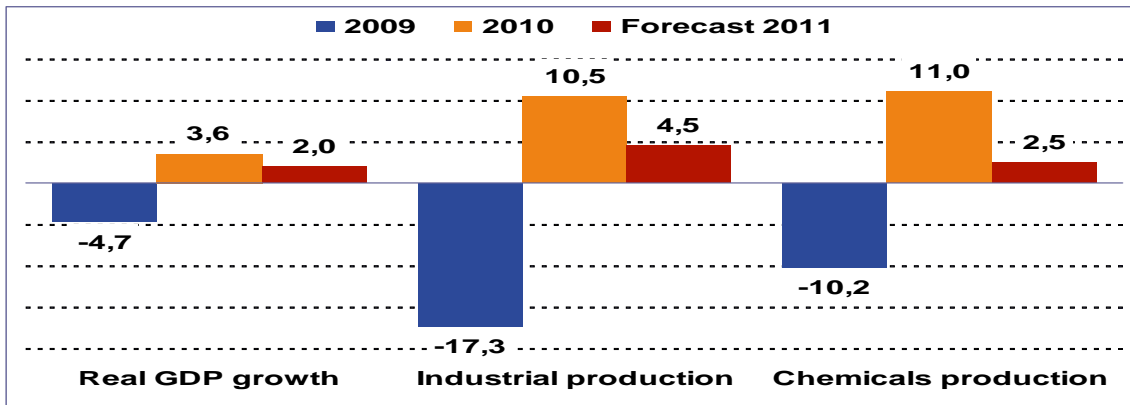
\*inclusief farmaceutische industrie

Bron: Duits bureau voor de statistiek, Duitse vereniging van de chemische industrie (VCI)

We verwachten dat de winstmarges van bedrijven in de meeste subsectoren stabiel blijven. De stijgende olieprijs kunnen echter druk zetten op kleinere producenten van standaard kunststofproducten, omdat zij prijsverhogingen moeilijk aan hun klanten kunnen doorberekenen. Wij houden ook de subsector aardolie nauwlettend in de gaten. Groothandelaren in deze subsector hebben doorgaans lage solvabiliteitsratio's en winstmarges, alsook hoge omzetten in vergelijking met hun eigen vermogen en vaste activa. Aangezien vorderingen in deze subsector over het algemeen een vrij hoge waarde vertegenwoordigen, is de kans groot dat oninbare vorderingen de financiële gezondheid van bedrijven in gevaar brengen. Daarnaast verwachten we dat de vraag naar aardolie zal blijven afnemen naarmate nieuwe technologieën het brandstofverbruik van verwarmingssystemen en automotoren terugdringen.

In Duitsland gaat de farmaceutische industrie een vrij moeilijk jaar tegemoet. De Duitse regering heeft een aantal wijzigingen in de gezondheidszorgwetgeving goedgekeurd, zoals een verhoging van de verplichte korting die de farmaceutische industrie moet geven aan de wettelijke ziektekostenverzekering, een bevroering van de prijzen van geneesmiddelen en andere voorschriften inzake kortingen. Deze wijzigingen moeten resulteren in een jaarlijkse besparing van 1,7 tot 2 miljard euro in de gezondheidszorg. Dit zal leiden tot lagere omzetten en winstmarges, met name in de detailverkoop van geneesmiddelen. De farmaceutische industrie verwacht echter dat de operationele winstgevendheid en nettowinst met respectievelijk 6% en 13% zullen stijgen als gevolg van de voordelen van kostenbesparingsprogramma's en fusies die de afgelopen twee jaar werden geïnitieerd. Bovendien zal de Duitse farmaceutische industrie dankzij haar traditioneel sterke internationale positie verder profiteren van de toegenomen uitgaven voor gezondheidszorg in opkomende markten.

# Duitsland: chemische/farmaceutische industrie



Bron: Duits bureau voor de statistiek, Duitse vereniging van de chemische industrie (VCI)

In zowel de chemische als farmaceutische industrie zal de druk om te consolideren aanhouden, bijvoorbeeld met de overname van kleinere bedrijven om schaalvoordelen te creëren, kostenbesparingen te realiseren en een groter marktaandeel te verwerven. Beide Duitse sectoren hebben in wezen geprofiteerd van de crisis van 2008/2009. De crisis heeft immers een kosten- en procesoptimalisatie op gang gebracht (geholpen door de regeling voor arbeidstijdverkorting) die op middellange termijn bedrijven concurrentiëler heeft gemaakt op nationaal niveau en, nog meer, op internationaal niveau: een belangrijke factor om de toenemende concurrentie uit Azië en het Midden-Oosten het hoofd te bieden.

## Duitse chemische industrie – belangrijkste kenmerken

Sterke punten	Zwakke punten
<ul style="list-style-type: none"> <li>• De motor voor innovaties/hoge investeringen in onderzoek en ontwikkeling</li> <li>• Het herstructurerings- en concentratieproces is al ver gevorderd</li> <li>• Sterke marktpositie/groot aantal zeer gespecialiseerde bedrijven</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Afhankelijkheid van olie- en energieprijzen</li> <li>• Sterk afhankelijk van de wereldeconomie gezien de grote export</li> <li>• Toenemende concurrentie, vooral uit Azië (China)</li> </ul>

## Duitse farmaceutische industrie – belangrijkste kenmerken

Sterke punten	Zwakke punten
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lang gevestigde bedrijven met een internationale focus</li> <li>• Hoge toetredingsdrempels</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aflopende octrooien</li> <li>• Sterk beïnvloed door externe factoren (overheidsinterventies), zoals verplichte kortingen en bevroering van de prijzen</li> </ul>



## Farmaceutische industrie ondersteund door export

De Zwitserse chemische en farmaceutische industrie is vooral gericht op 'life science'-producten, die meer dan 75% van de productportefeuille uitmaken. Gemiddeld zijn Zwitserse bedrijven in deze sector internationaal zeer concurrerend. Dit danken ze aan hun hoge arbeidsproductiviteit en het feit dat ze wereldleiders zijn op het gebied van onderzoek en ontwikkeling. De sector is sterk afhankelijk van de export. De chemische en farmaceutische industrie is goed voor bijna 40% van de totale Zwitserse uitvoer. Zwitserlands aandeel in de wereldwijde export van chemische/farmaceutische producten bedraagt 4%, wat aanzienlijk is gelet op de grootte van het land. Binnen de sector was de farmaceutische industrie goed voor 79,5% van de totale export in de eerste helft van 2010.

### Export Growth of Sectors 1980 - 2009

1980 = 100 %



Bron: SGCI Chemie Pharma Schweiz

De Zwitserse chemische sector werd zwaar getroffen door de economische crisis, met name de subsectoren die leveren aan de automobiel-, textiel- en elektronica-industrie. De farmaceutische sector werd minder getroffen. Volgens Credit Suisse werd de uitvoer van farmaceutische producten in het geheel niet getroffen door de crisis, maar werd er in 2010 zelfs 7,7% meer geëxporteerd dan in 2008 (vóór de crisis). Eind 2009 trok ook de export van andere chemische producten, zoals kunststoffen en verven en coatings, weer aan. Dit droeg bij aan het herstel van de sector. In het derde kwartaal van 2010 deden de chemische en farmaceutische industrie het echter minder goed dan in de voorgaande maanden en zagen de meeste subsectoren van de chemische industrie hun productiecijfers dalen (bron: Credit Suisse). Een uitzondering hierop was de subsector verven en coatings, die profiteerde van de robuuste bouwactiviteit. De omzet van de farmaceutische industrie is met 2,5% gedaald ten opzichte van 2009 omdat de prijzen van geneesmiddelen in Zwitserland dalen en de Zwitserse zorgmarkt stagneert. Dit wordt echter gecompenseerd door de goede exportprestaties.

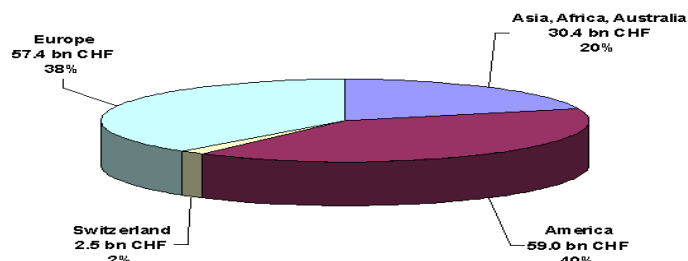
# Zwitserland: chemische/farmaceutische industrie



## World-wide sales

"top ten" Swiss chemical and pharmaceutical companies

Total 2009: 149.3 bn CHF



Bron: SGCI Chemie Pharma Schweiz

In vergelijking met andere Zwitserse bedrijfstakken heeft de chemische en farmaceutische sector altijd een beter dan gemiddeld betalingsgedrag en een relatief goede betalingsmoraal gekend. Na een lichte verslechtering in de eerste helft van 2010, is de betalingsachterstand de afgelopen zes maanden weer afgenomen. We krijgen zeer weinig verzekeringsclaims en meldingen van wanbetaling in deze sector die, in vergelijking met andere bedrijfstakken, lage insolventiecijfers heeft. Gelet op de algemene stabiele prestaties en de financiële gezondheid van chemische en farmaceutische bedrijven, verwachten we geen opmerkelijke toename van de betalingsachterstand of het aantal bedrijfsfaillissementen in de komende maanden.

## Enkele uitdagingen in de toekomst

Ondanks het brede herstel in 2010, worden de chemische en farmaceutische industrie nog steeds met uitdagingen geconfronteerd. De economische prestaties van chemische bedrijven in 2011 zijn onzeker, zowel in het binnenland als buitenland. Daarom zijn kostenbesparingen en procesoptimalisaties nog steeds belangrijk voor bedrijven. Verwacht wordt dat de groei dit jaar lager zal uitvallen dan vorig jaar, aangezien de vraag vanuit EU-landen en de VS waarschijnlijk zal afnemen en een sterke Zwitserse frank mogelijk zal wegen op de export. De sterke Zwitserse farmaceutische sector ziet groeikansen in opkomende markten, waar de uitgaven voor gezondheidszorg stijgen (volgens de Zwitserse branchevereniging steeg de uitvoer naar de BRIC-landen in de eerste helft van 2010 met 22% j-o-j). De winsten in de Zwitserse markt en in Europa zullen onder druk blijven staan aangezien belangrijke octrooien aflopen en de uitgaven voor gezondheidszorg binnen bepaalde budgettaire grenzen moeten blijven. Credit Suisse verwacht dat de productie van de chemische en farmaceutische industrie dit jaar globaal genomen met 2% tot 5% zal stijgen, terwijl de omzetgroei zal afvlakken ten opzichte van vorig jaar.

## Zwitserse chemische/farmaceutische industrie – belangrijkste kenmerken

Sterke punten	Zwakke punten
<ul style="list-style-type: none"><li>• Geen betalingsproblemen</li><li>• Lage insolventiecijfers</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prijzen van geneesmiddelen staan onder druk</li><li>• Lagere groeicijfers in de toekomst</li></ul>



## Buitenlandse vraag was de motor van herstel van de chemische industrie in 2010

De Zweedse chemische industrie is een sterke en groeiende sector, die goed is voor ongeveer 10% van de totale industriële productie in Zweden. Er worden jaarlijks grote investeringen gedaan om de capaciteit te maximaliseren en om gevoelige ecologische doelstellingen te halen. De belangrijkste eindgebruikers van industriële chemische producten zijn houtbedrijven, pulp- en papierfabrieken, fabrikanten van verpakkingen uit kunststof, en geneesmiddelenfabrikanten.

In Zweden concentreert de chemische productie zich in 50 fabrieken die behoren tot een twintigtal grote bedrijven in het uiterste zuiden van het land of in de regio's rond Göteborg en Stockholm. Een belangrijk segment van de chemische basisindustrie, inclusief anorganische chemicaliën, meststoffen en petrochemische producten, is bijna volledig overgenomen door Noorse en Finse bedrijven. Als gevolg van de snelle globalisering van de industrie in de jaren 90, zijn de meeste chemische bedrijven in Zweden vandaag de dag geheel of gedeeltelijk in buitenlandse handen.

Hoewel de binnenlandse productie van anorganische chemicaliën (waaronder zuren, chloraten, ammoniumnitraten, aardolie en chemische producten op basis van hout) aanzienlijk is, worden de meeste organische chemicaliën geïmporteerd of lokaal geproduceerd door buitenlandse dochterondernemingen.

In 2010 steeg de productie van anorganische basischemicaliën, petrochemische producten en polymeren sterk ten opzichte van 2009. Andere subsectoren van de chemische industrie die minder door de crisis werden getroffen – namelijk huishoud- en gespecialiseerde chemicaliën – lieten in 2010 een bescheidener herstel optekenen. De buitenlandse vraag is de belangrijkste motor van een snel herstel van de chemische productie en steeds meer bedrijven melden dat de productiecapaciteit groot is en nog wordt uitgebreid. De orders vanuit zowel het binnenland als het buitenland bleven sterk groeien in het vierde kwartaal van 2010. De solvabiliteits- en liquiditeitsindicatoren zijn bevredigend en stabiel gebleven, terwijl het totale eigen vermogen tijdens de periode licht gestegen is.

## Lichte stijging van de insolventiecijfers

Het betalingsgedrag in de chemische en farmaceutische sector is over het algemeen goed. Het aantal gevallen van betalingsachterstand is de laatste zes maanden onveranderd gebleven. In die periode hebben we het aantal meldingen van wanbetaling in beide sectoren zien dalen. We verwachten geen noemenswaardige toename van het aantal gevallen van betalingsachterstand in de komende maanden. In de chemische en farmaceutische sector zijn de insolventiecijfers laag in vergelijking met andere bedrijfstakken. We verwachten echter dat de insolventiecijfers in zowel de chemische als farmaceutische sector de komende zes maanden licht zullen stijgen, waarbij 0,5% van de bedrijven failliet zal gaan. In de chemische sector in het algemeen staan grote gevestigde afnemers in de primaire productie sterk, terwijl een groot aantal kleinere secundaire fabrikanten de gevolgen voelen van de gestegen grondstof-, energie- en transportkosten. We hebben onlangs vastgesteld dat de problemen in de segmenten kunststofverpakkingen en rubberproducten toenemen. De rubberverwerkende industrie werd eind 2010 geconfronteerd



met een stijging van de rubberprijs met 65%. Kunststoffabrikanten zijn ook kwetsbaar voor stijgende grondstofprijzen als gevolg van hoge olieprijsen. Sommige contracten omvatten hardheidsclausules, maar de grote autofabrikanten (een grote markt voor kunststof) zijn harde onderhandelaars. Beide segmenten hebben het moeilijk om prijsverhogingen door te berekenen aan de consument.

We houden die delen van de sector die het zwaarst getroffen zijn door de volatiliteit van de olieprijsen en de hoge grondstofprijzen nauwlettend in de gaten. Gewoonlijk worden downstream producenten van chemische producten veel harder getroffen door hoge olieprijsen dan petrochemische bedrijven die op basis van olie polyolefinen, elastomeren en aromaten maken: de bouwstenen voor de rest van de industrie.

Over het algemeen blijft de sector echter geloven dat de orders van zowel binnenlandse als buitenlandse klanten in 2011 sterk zullen blijven toenemen. Verwacht wordt dat de verkoopvolumes op korte termijn zullen toenemen, dat de verkoopprijzen fors zullen stijgen en dat het productievolume de komende zes maanden toereikend zal zijn. Er wordt echter ook verwacht dat de chemische productie eind 2011 ver onder de piekniveaus van 2007 zal blijven. Zweedse chemische bedrijven zullen hun bedrijfsdoelstellingen bijstellen en hardere strategische keuzes maken nu het herstel van de cruciale eindmarkten is ingezet. De geleidelijke opleving van de autosector, de bouw, de elektronicasector en de farmaceutische industrie zijn potentiële lichtpuntjes voor de chemische sector.

## Zweedse chemische sector – belangrijkste kenmerken

Sterke punten	Zwakke punten
<ul style="list-style-type: none"><li>• Hoge investeringen</li><li>• Over het algemeen goede solvabiliteit en liquiditeitgood</li><li>• Groeiende productiecapaciteit</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Groeiende problemen voor plastic en rubber subsectoren door stijgende olieprijsen</li><li>• Afhankelijkheid van de export</li></ul>

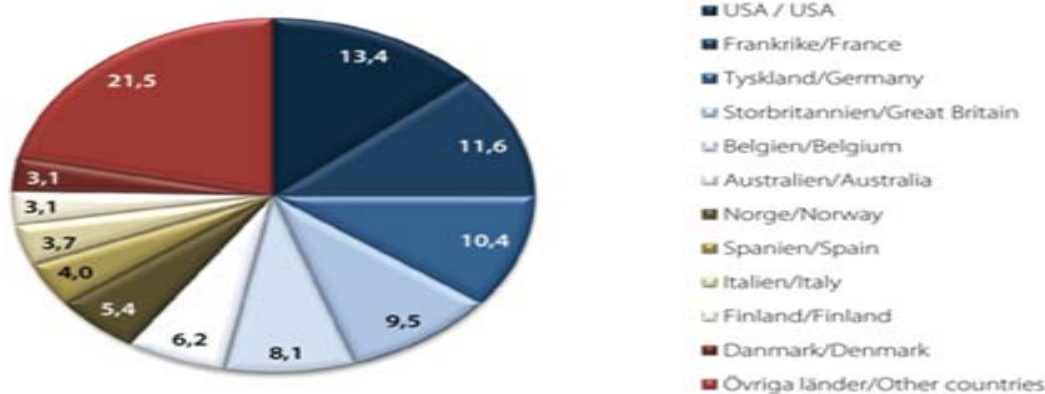


## Grote orders uit het buitenland

De Zweedse farmaceutische industrie is de afgelopen twee decennia snel gegroeid, en is een van de belangrijkste groeisectoren in Zweden geworden. In 2010 verschaftte deze sector werk aan ongeveer 19.000 mensen en werd meer dan 80% van zijn productie geëxporteerd: goed voor 4,5% van de totale export van Zweden. De sector heeft een ingrijpende herstructurering ondergaan in de vorm van fusies. Het gevolg is dat de sector nu wordt gedomineerd door twee grote multinationals: AstraZeneca en Pharmacia Corporation. Volgens bronnen uit de sector steeg het productievolume in 2010, terwijl de productiecapaciteit en de verkoopprijzen onveranderd bleven. De binnenlandse orders bleven stabiel, maar de buitenlandse vraag nam fors toe. De totale orderportefeuilles waren bevredigend en volstonden voor 12 productieweken. De concurrentiesituatie bleef onveranderd met een goede rentabiliteit en aanvaardbare solvabiliteitsniveaus en -ratio's.

Sweden's export of pharmaceuticals by country 2009

SITC 54



Bron: Statistics Sweden

## Problemen apothekersmarkt

De gevolgen van de deregulering van de Zweedse apothekersmarkt in 2009 zou in de toekomst voor problemen kunnen zorgen, aangezien veel apotheken in handen zijn van particulieren en de concurrentie heviger zal worden. Een andere uitdaging voor Zweedse bedrijven is het vinden van een nieuwe generatie van producten om het effect van weldra aflopende octrooien op hun geneesmiddelenportefeuille op te heffen. Globaal genomen zal de farmaceutische industrie haar productie licht zien dalen in 2011, al zullen de prestaties solide blijven.

## Zweedse farmaceutische sector – belangrijkste kenmerken

Sterke punten	Zwakke punten
<ul style="list-style-type: none"> <li>Goede winstgevendheid</li> <li>Over het algemeen goede solvabiliteit en liquiditeit</li> <li>Groeiende productiecapaciteit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Deregulatie van de Zweedse apothekersmarkt</li> <li>Aflopende octrooien</li> </ul>



## Amerikaans herstel heeft chemische industrie geholpen

In de eerste negen maanden van 2010 kromp de totale productie van Mexico's chemische industrie met 4,3% j-o-j. Dit was hoofdzakelijk toe te schrijven aan een terugval in de subsector petrochemie: in het derde kwartaal van 2010 produceerde de Mexicaanse staatsoliemaatschappij Petróleos Mexicanos (Pemex) amper 2.584.000 vaten per dag – het laagste niveau sinds 1990. Andere subsectoren van de chemische industrie, zoals anorganische basischemicaliën, kunststoffen, gespecialiseerde chemicaliën en huishoudchemicaliën, deden het echter beter in 2010. Veel bedrijven zagen hun omzet, winstmarges, liquiditeit en solvabiliteit stijgen, enerzijds als gevolg van de toegenomen vraag vanuit de VS naar Mexicaanse chemische stoffen en producten die deze chemische stoffen bevatten, en anderzijds als gevolg van de appreciatie van de Mexicaanse peso ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro. Het herstel van de Mexicaanse automobielenindustrie, een gevolg van de opleving van de Amerikaanse autosector, heeft geleid tot een grotere vraag naar kunststofinjectors en kunststof- en industriële harsen. In de eerste negen maanden van 2010 steeg de output van de kunststofindustrie met 2,25% j-o-j.

In de chemische industrie worden facturen na gemiddeld 60 tot 90 dagen betaald. Het aantal gevallen van betalingsachterstand is de afgelopen zes maanden verder gedaald. Na een piek in 2009 zagen we een geleidelijke verbetering van de betalingsachterstand en wanbetalingen in 2010. De wanbetalingscijfers in de chemische industrie zijn gemiddeld vergelijkbaar met die in andere Mexicaanse sectoren. We hebben de laatste paar maanden het aantal gemelde wanbetalingen zien dalen. Slechts 2% van de ontvangen schadeclaims is toe te schrijven aan de insolventie van debiteuren, terwijl er in 98% van de gevallen sprake is van langdurige betalingsachterstand.

## Gemengde vooruitzichten voor subsectoren van de chemische industrie

We verwachten dat de binnen- en buitenlandse vraag naar chemische producten in 2011 verder zal stijgen dankzij het herstel in de VS. Dit zal een positieve invloed hebben op de groei van de Mexicaanse economie. Onze vooruitzichten voor pigmenten en kleurstoffen, en lijmen en vezels zijn ook positief, op basis van hun groei in 2010.

Volgens de National Plastics Industries Association (ANIPAC) zal de kunststofindustrie in 2011 met 9% groeien, met investeringen ter waarde van USD 1,8 miljard. Wij schatten de toekomstige prestaties van de subsectoren harsen, synthetisch rubber, kunststoffen en rubber gunstig in.

We zijn echter voorzichtig wat de subsector plasticzakken betreft, vanwege de recente toepassing van wetgeving inzake het beheer van vaste afvalstoffen in Mexico City. Bedrijven in die subsector zijn zwaar getroffen door de vele campagnes om het gebruik van plasticzakken te beperken of te elimineren. Plasticzakken worden bijvoorbeeld niet meer gratis verstrekt in winkels, restaurants en afhaalrestaurants. Sinds 2008 is deze subsector met 12% gekrompen.



Onze vooruitzichten voor de subsector meststoffen zijn nog steeds negatief als gevolg van de hoge volatiliteit van de grondstofprijzen, het inconsistente groeipatroon in 2010 en de afhankelijkheid van externe factoren zoals het weer, plagen, etc.

De valutakoersen blijven een probleem, aangezien veel Mexicaanse chemische bedrijven grondstoffen aankopen in een vreemde valuta, maar hun producten verkopen in de lokale valuta. Dit betekent dat wisselkoersschommelingen ernstige gevolgen kunnen hebben voor de liquiditeit en solvabiliteit van die bedrijven. Hetzelfde geldt voor Mexicaanse bedrijven die naar de VS exporteren. Zij zouden negatief worden beïnvloed door een aanhoudende appreciatie van de peso ten opzichte van de Amerikaanse dollar. We blijven dan ook voorzichtig, vooral ten aanzien van groothandelaren in chemische producten die grotendeels in vreemde valuta's kopen en verkopen. Zij hebben doorgaans weinig eigen vermogen en een hoge schuldgraad, en waren goed voor een groot deel van de claims die wij in 2009 en 2010 uit de chemische industrie ontvingen. Anderzijds zijn wij van mening dat gevestigde en ervaren bedrijven met een aanzienlijk eigen vermogen en een sterke marktpositie uiterst levensvatbaar zijn. Zij betalen hun leveranciers weliswaar in vreemde valuta's, maar zijn in staat om met hun klanten overeen te komen dat hun facturen in vreemde valuta's moeten worden betaald. Zo lopen ze geen enkel valutarisico.

Over het algemeen leeft de hoop dat deze sector, die het zo goed deed vóór de economische crisis van 2008/09, zich in 2011 volledig zal herstellen. Als dat gebeurt, zouden we onze vooruitzichten voor de chemische industrie kunnen bijstellen van 'neutraal' naar 'positief'.

Wij zouden onze klanten die aan chemische bedrijven in Mexico verkopen – vooral vanuit een ander land – altijd ten eerste aanraden om met 'pagarés' (promesses) te werken. Dat verhoogt aanzienlijk onze kansen om schulden snel en efficiënt te innen. Pagarés zijn gemakkelijk en goedkoop – of zelfs gratis – te verkrijgen. Ze bieden echte voordelen, vooral als ze door de eigenaar van het bedrijf of de moedermaatschappij worden gewaarborgd.

## Mexicaanse chemische industrie – belangrijkste kenmerken

<b>Sterke punten</b>	<b>Zwakke punten</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• De prestaties zullen sterk gekoppeld zijn aan het herstel in de VS</li><li>• Dynamische sector</li><li>• Grotere lokale afnemers (bijvoorbeeld PEMEX) worden gesteund door de Mexicaanse overheid</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• De prestaties kunnen in aanzienlijke mate worden beïnvloed door een mogelijke terugval van de Amerikaanse economie</li><li>• Hoge volatiliteit van grondstofprijzen</li><li>• Grote afhankelijkheid van wisselkoersen</li></ul>



## Grote veranderingen in de gezondheidszorg en de concurrentieomgeving...

De Mexicaanse farmaceutische sector is de tiende grootste ter wereld en de op twee na grootste op het Amerikaanse continent, na de VS en Brazilië. Zijn marktwaarde wordt geschat op 9,94 miljard euro, of 1,3% van het Mexicaanse bbp. De sector liet in 2010 een bescheiden groei van 2% optekenen. Voor 2011 wordt een groei van 2,35% in lokale valuta verwacht. Deze groeicijfers liggen echter ver onder de groei van 9,8% in de periode 2008/09, wat deels toe te schrijven is aan de toenemende consolidatie van bedrijven die generieke en vrij verkrijgbare geneesmiddelen verkopen. De verkoop van farmaceutische producten in Mexico draait voornamelijk op de goedkopere generieke en vrij verkrijgbare geneesmiddelen, die drukken op de marges van bedrijven die zich op gepatenteerde producten richten. Als gevolg daarvan beginnen de meeste farmaceutische concerns andere verbruiksartikelen en producten voor de gezondheidszorg te verkopen om een eventuele omzetsdaling en lagere winstmarges te compenseren.

Deze ontwikkeling is ook het resultaat van de hervormingen van de gezondheidszorg. Mexico moet de stijgende financiële lasten van de openbare gezondheidszorg – deels het gevolg van de hoge kostprijs van gepatenteerde geneesmiddelen – onder controle zien te krijgen. In de hoop de prijzen van medicijnen te doen dalen, heeft de regering verschillende initiatieven gelanceerd die de concurrentie tussen farmaceutische bedrijven moeten vergroten. Mexico's Comision Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (federale commissie voor de bescherming tegen gezondheidsrisico's) heeft een aantal wetten hervormd om de invoer van medicijnen tegen een lagere kostprijs te vergemakkelijken in een poging de kosten van de volksgezondheid te verlagen en de toegang tot geneesmiddelen te verbeteren voor het bredere publiek. Deze hervormingen omvatten een verlaging van de invoerrechten en een herziening van de artikelen 168 en 170 van de farmaceutische wetgeving (Reglamento de Insumos para la Salud). Mogelijk wordt de verplichting voor farmaceutische ondernemingen om zich formeel in Mexico te vestigen voordat ze in het land actief mogen worden opgeheven.

De farmaceutische sector heeft lagere wanbetalingscijfers dan andere sectoren. In de farmaceutische sector worden facturen na gemiddeld 90 tot 120 dagen betaald. Het betalingsgedrag in de sector is niet verslechterd, ook niet tijdens de economische crisis. Wij verwachten niet dat het aantal gevallen van betalingsachterstand, wanbetaling of insolventie in de farmaceutische sector de komende zes maanden zal stijgen.

## ... maar gunstige vooruitzichten

Onze vooruitzichten voor de farmaceutische sector blijven dus positief op basis van het kleine aantal claims en de consistente, zij het tragere, groei in deze sector. We verwachten dat de geleidelijke stijging van de vraag op lange termijn zal aanhouden omdat de Mexicaanse bevolking vergrijst. We verwachten echter niet dat de vraag vanuit het buitenland naar Mexicaanse farmaceutische producten zal toenemen, omdat deze producten goedkoper te verkrijgen zijn bij producenten in andere opkomende markten. Het is zelfs zo dat als gevolg van de recente verlaging van de invoerrechten op farmaceutische producten, Mexico steeds meer op zoek gaat naar goedkopere medicijnen uit landen als India, China of Cuba. Bovendien mogen publieke en private instellingen nu ook geneesmiddelen kopen bij andere bedrijven dan de zeven multinationale geneesmiddelenfabrikanten die productievestigingen hebben in Mexico.



Grote farmaceutische concerns die in Mexico gepatenteerde geneesmiddelen produceren, ondervinden geleidelijk aan de gevolgen van de concurrentie van fabrikanten van generieke en vrij verkrijgbare geneesmiddelen uit opkomende markten. We verwachten echter dat de gevolgen pas op middellange tot lange termijn volledig zichtbaar zullen worden. Farmaceutische bedrijven die zich richten op gepatenteerde geneesmiddelen zijn sterk gekapitaliseerde leden van grote internationale groepen, en behouden dan ook een solide positie in de markt. Een wereldwijd probleem is dat steeds meer octrooien voor belangrijke geneesmiddelen aflopen. Wij verwachten dat de gevolgen voor Mexicaanse bedrijven de komende twee jaar slechts klein zullen zijn, omdat hiermee reeds rekening is gehouden bij het bepalen van de verkoopprijzen en omdat nieuwe producten zijn ontwikkeld die de daling van de inkomsten als gevolg van het verlies van octrooien moeten compenseren.

Wij zijn van mening dat sterk geconsolideerde ondernemingen met een hoge solvabiliteitsratio het beste in staat zullen zijn om een daling van de operationele marges als gevolg van de toenemende concurrentie in deze sector op te vangen. Tegelijkertijd houden we kleine groothandelaren die meedingen naar overheidsaanbestedingen nauwlettender in de gaten, omdat ze meestal weinig eigen vermogen en een zwakke cashflow hebben en dus in de problemen komen als de overheid lang wacht met betalen.

Zoals bij de chemische sector, zouden we bedrijven die aan Mexico verkopen altijd aanraden om met 'pagarés' (promesses) te werken.

## Mexicaanse farmaceutische industrie – belangrijkste kenmerken

<b>Sterke punten</b>	<b>Zwakke punten</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Gevestigde, sterk gekapitaliseerde afnemers die vaak deel uitmaken van sterke internationale groepen</li><li>• Geleidelijk toenemende vraag als gevolg van de vergrijzing van de Mexicaanse bevolking</li><li>• Stabiele gezonde claimsratio</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Consolidatie van de markt van generieke en vrij verkrijgbare geneesmiddelen</li><li>• Regering steunt nieuwe wetswijzigingen die de concurrentie tussen Mexicaanse en buitenlandse bedrijven zal doen toenemen</li><li>• Lage winstmarges als gevolg van generieke geneesmiddelen, vrij verkrijgbare geneesmiddelen en nieuwe internationale spelers op de Mexicaanse markt</li></ul>



**Atradius Copyright 2011**

Atradius Copyright. Hoewel we al het noodzakelijke hebben gedaan om te verzekeren dat de informatie in dit rapport verkregen is van betrouwbare bronnen, kan Atradius niet verantwoordelijk gesteld worden voor fouten of omissies, of voor de resultaten bekomen door gebruik van deze informatie. Alle informatie in dit rapport wordt gegeven "zoals ze is", zonder garantie op volledigheid, accuraatheid, tijdsgebondenheid. In geen geval zal Atradius, haar gerelateerde partners of corporaties, of de partners, agenten of werknemers hiervan verantwoordelijk kunnen gesteld worden voor elke genomen beslissing of actie die zij zouden nemen op basis van de in dit rapport verstrekte informatie noch voor om het even welke andere schade, zelfs wanneer vooraf geïnformeerd over de mogelijke negatieve gevolgen.

**Atradius Credit Insurance N.V**

Meir, 30  
2000 Antwerpen

Avenue Prince de Liège, 74  
5100 Namur

[www.atradius.be](http://www.atradius.be)