



De wereldwijde farmaceutische industrie wordt beheerst door twee bedrijven uit het Zwitserse Basel: Novartis en Roche. Welk aandeel is aantrekkelijker voor beleggers? Een duel.

ZWITSERSE PILLENSTRIJD



VERSUS



DE BEDRIJVEN

Samen zijn ze goed voor een omzet van meer dan honderd miljard dollar per jaar. Allebei ontwikkelen en produceren ze een indrukwekkend scala aan medicijnen en behandeltherapieën, bijvoorbeeld op het gebied van oncologie, virologie en auto-immuunziekten. En toch zijn de verschillen groot tussen farmaciegiganten Novartis en Roche.

Roche kiest ervoor een puur farma- en diagnostiekbedrijf te zijn dat alleen medicijnen aanbiedt met patenten. Novartis heeft ook een generieke medicijnentak, Sandoz, wereldwijd de tweede aanbieder van merkvrrije medicijnen. Op dit soort medicijnen zijn de winstmarges een stuk lager. Sandoz was in 2012 ongeveer goed voor 15 pro-

Kerncijfers - miljarden dollars

	Omzet	Bedrijfsresultaat	Dividendrendement 2013*
Novartis	56,7	16,7	3,2%
Roche	48,5	20,7	3,3%

*Prognoses

cent van de groepsomzet, maar voor slechts 9 procent van de kernwinst van de onderneming, tegen respectievelijk 57 en 66 procent voor medicijnen met een patent.

FUSIE MISLUKT

Novartis zag het eind 2013 wel zitten om met stadsgenoot Roche samen te gaan. Toenaderingspogingen werden door Roche resoluut afgeslagen. De families Oeri en Hoffmann, erfgenamen van de oprichters, zijn volgens topman Severin Schwan erg

gehecht aan de "onafhankelijkheid van het concern". En dan houdt het inderdaad op, want zij hebben het nog steeds voor het zeggen bij het concern, met een meerderheid van de stemrechten in bezit.

Het proefballonnetje van Novartis om door een fusie veruit het grootste farmaciebedrijf ter wereld te creëren was daarmee van de baan. Maar de onderlinge verbondenheid blijft desondanks in stand. Novartis heeft al zo'n tien jaar een derde van de stemrechten van Ro-