

volgd door Sandoz en Mylan, op respectievelijk de plaatsen 2 en 3. Er zijn ook nog een hoop relatief kleine, veelal regionale spelers op de markt die natuurlijk mooie overnamekandidaten zijn voor de grote producenten. Een kleine consolidatiegolf is dus niet ondenkbaar.

GEMATIGDE VOORUITZICHTEN

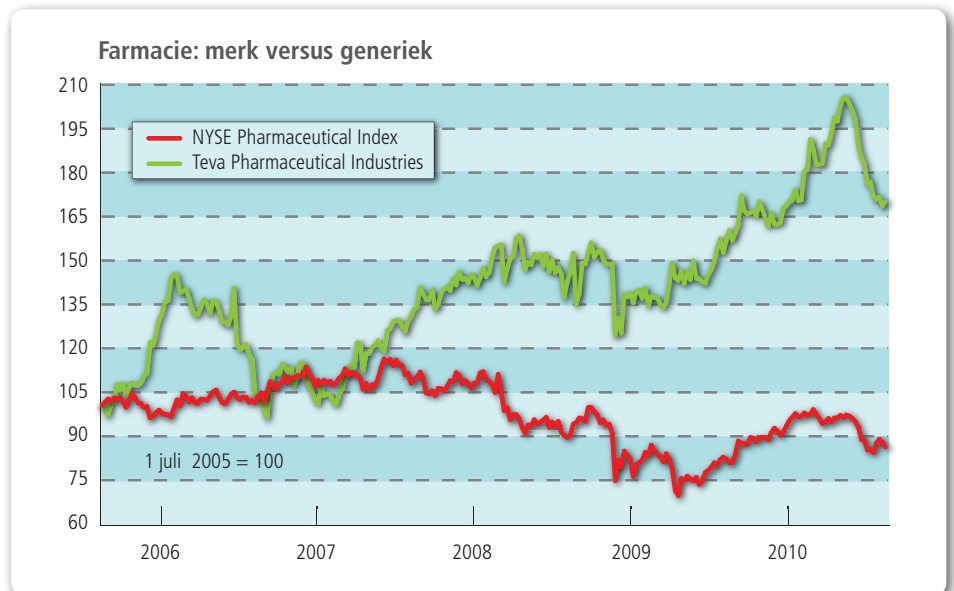
De koers-winstverhoudingen waartegen momenteel de aandelen van de merkproducenten op de beurs worden verhandeld, liggen relatief laag. Deze lage waarderingen weerspiegelen de gematigde vooruitzichten.

Relatief makkelijk te bestrijden ziekten zoals cholesterol en diabetes zijn al getackeld. Resterende ziekten, zoals Alzheimer of kanker, zijn veel moeilijker te bestrijden. Het is daarom ook veel lastiger om goede nieuwe medicijnen op de markt te brengen waarmee door middel van patenten meer winst is te genereren. Anderzijds breekt de prijsconcurrentie van producenten van generieke medicijnen een deel van de huidige markt van de merkproducenten af en zullen die op zoek moeten naar nieuwe markten en mogelijkheden.

Deze nieuwe mogelijkheden lijken de merkproducenten te vinden door hun aandacht te verschuiven in de richting van participatie in en overname van biotechnische ondernemingen, alsmede het betreden van de markten in derdewerldlanden. Maar ook zullen ze blijven proberen om nieuwe medicijnen te ontwikkelen en daar door middel van patenten winst op te maken.

VERSCHUIVING IN DE MARKT

De totale markt voor geneesmiddelen bedraagt wereldwijd zo'n kleine 800 miljard dollar, waarvan de generieke producenten momenteel 10 procent voor hun rekening nemen. De komende jaren is echter de verwachting dat dit aandeel fors zal stijgen,



gezien het feit dat het patent expireert van een aantal zogeheten 'blockbusters'. Deze medicijnen zorgen gemiddeld genomen voor 16,6 procent van de totale omzet van een merkproducent.

MERKPRODUCENTEN ZIJN DE AFGELOPEN VIJF JAAR NIET MEER IN WAARDE GESTEGEN

Zo verliep kortgeleden het patent van Pfizer op het cholesterolmedicijn Lipitor dat goed is voor een jaarlijkse omzet van 11 miljard dollar, 22,2 procent van de omzet. Pfizer heeft de generieke concurrenten nog tot no-

vember 2011 buiten de deur weten te houden door met enkele – waaronder Ranbaxy, een generieke producent uit India – bepaalde overeenkomsten te sluiten, maar zal er daarna toch echt aan moeten geloven. Ook de andere merkproducenten hebben patenten op blockbusters die in de komende jaren, of zelfs al dit jaar, zullen expireren.

Daardoor zal de komende jaren 5 procent van de totale markt verschuiven in de richting van de generieke producenten. Gezien het feit dat dit proces zich de komende jaren voort zal zetten, kan gerust gesteld worden dat er een behoorlijke groeipotentie zit in de markt voor generieke medicijnen.

De merkproducenten zijn de afgelopen vijf jaar niet meer in waarde gestegen. De NYSE Pharmaceutical Index, waarin onder andere merkproducenten AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Merck en Pfizer zijn opgenomen, schommelde de afgelopen vijf jaar zo rond de driehonderd punten. Merkproducenten zullen hard moeten werken aan nieuwe, te patenteren medicijnen en hun aandacht moeten verschuiven naar andere markten om staande te blijven.

Teva is daarentegen de laatste vijf jaar flink in waarde gestegen. Het loont dus de moeite om ook eens te kijken naar beleggingsmogelijkheden in generieke producenten. Een kans om toch de korting op generieke medicijnen te incasseren, wanneer de apotheker deze weigert door te geven. ■

	K/W '10	Expiratie patent	Jaar expiratie	Omzet (\$mrd)	% Totale omzet	% Totale markt*
Merck	10,5	Singulair (astma)	2012	5,0	18,2%	0,63%
Pfizer	6,7	Lipitor (cholesterol)	2011	11,1	22,2%	1,39%
Astra Zeneca	7,2	Seroquel (depressiviteit)	2012	5,5	16,8%	0,69%
Novartis	9,5	Diovan (hoge bloeddruk)	2012	6,2	14,0%	0,78%
Sanofi	7,0	Lovenox (bloed verdunner)	2012	3,8	10,6%	0,48%
GlaxoSmithKline	9,4	Advair (astma)	2013	7,5	17,6%	0,94%
					Gem.: 16,6%	Totaal: 4,9%

*VERONDERSTELDE TOTALE MARKTOMZET VAN \$ 800 MILJARD