



# market monitor

Focus op de chemische sector  
prestaties en vooruitzichten



## Disclaimer

Dit rapport wordt louter ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als enige aanbeveling aan de lezer(s) met betrekking tot een specifieke transactie, investering of strategie. Lezers zijn zelf verantwoordelijk voor het nemen van commerciële en andere beslissingen omtrent de verstrekte informatie. Hoewel Atradius al het noodzakelijke heeft 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 verkregen door gebruik van deze informatie. Alle informatie in dit rapport wordt gegeven 'zoals ze is', zonder garantie op volledigheid, accuraatheid, tijdsgebondenheid, of op de resultaten verkregen door gebruik van het rapport, en zonder garantie van enige soort, uitdrukkelijk of geïmpliceerd. In geen geval zal Atradius, haar gerelateerde partners of corporaties, of de partners, agenten of werknemers hiervan verantwoordelijk gesteld kunnen worden voor enige genomen beslissing of actie die zij zouden nemen op basis van de in dit rapport verstrekte informatie om het even welke schade het betreft, zelfs wanneer vooraf geïnformeerd over de mogelijke negatieve gevolgen.

## In deze uitgave...

<b>Inleiding</b>	Verandering op komst? .....	4
<b>Volledige rapporten</b>		
<b>China</b>	Groei houdt aan, maar overcapaciteit neemt toe .....	5
<b>Frankrijk</b>	Bescheiden daling van insolventies verwacht in 2015 .....	7
<b>Duitsland</b>	Productie groeit, maar verkoopprijzen dalen .....	9
<b>Spanje</b>	Groei houdt aan, maar marges blijven krap .....	11
<b>Verenigde Staten</b>	Meer concurrentievoordeel en investeringen .....	13
<b>Marktprestaties in een oogopslag</b>		
<b>België</b>	Betalingen na gemiddeld 30 dagen .....	15
<b>Italië</b>	Verdere groei verwacht in 2015.....	16
<b>Nederland</b>	Meer investeringen dan in de voorbije jaren .....	17
<b>Marktprestaties in een flits</b>		
	Mexico, Singapore, Zwitserland, Turkije, Verenigd Koninkrijk .....	18
<b>Overzichtstabel</b>	Overzicht van de prestaties per sector en per land.....	20
<b>Sectorprestaties</b>	Veranderingen sinds mei 2015 .....	22

Op de volgende pagina's geven we aan de hand van de volgende weersymbolen de algemene economische vooruitzichten per sector weer:



Uitstekend



Goed



Redelijk



Matig



Slecht



# Verandering op komst?

In tal van landen lijkt de chemische sector op het eerste zicht bevredigend en zelfs goed te presteren, met een aanhoudende groei in de meeste deelsectoren, doorgaans solide bedrijfsfinanciën, een goed betalingsgedrag en weinig insolventies ten opzichte van andere bedrijfstakken. De prestaties van de chemische sector in alle landen die in deze uitgave van de Market Monitor aan bod komen, gaan dan ook van “Uitstekend” tot “Redelijk”. Hoewel ze aan volatiele goederenprijzen en internationale economische ontwikkelingen onderhevig zijn, profiteren chemiebedrijven doorgaans van hogere instapbarrières ten opzichte van andere sectoren en een grotere vraag naar hun producten in alle bedrijfssegmenten en bij consumenten.

Er zijn echter tekenen die erop wijzen dat er verandering op komst is, vooral voor de Europese chemiebedrijven, die nog altijd bevredigende resultaten boeken. Sommige segmenten zullen het moeilijker krijgen door de toenemende internationale concurrentie, vooral vanuit China en de VS. De schaliegasboom en de toegenomen aanvoer van vloeibaar aardgas heeft van de Amerikaanse chemische sector één van de goedkoopste producenten ter wereld gemaakt, die van lagere energieprijzen profiteert. Daardoor staan de verkoopprijzen wereldwijd nu al onder druk. Tegelijkertijd moeten Europese en andere chemiebedrijven er rekening mee houden dat de VS de voorbije jaren steeds meer kapitaal in de chemische sector geïnvesteerd heeft. Dat geeft de Amerikaanse sector een strategisch voordeel op lange termijn. Terwijl de Amerikaanse deelsectoren van de petrochemie en energiegerelateerde chemicaliën het momenteel moeilijk hebben door de lagere olieprijs, ziet het er niettemin naar uit dat de Amerikaanse chemische sector op lange termijn een groot concurrentievoordeel zal hebben.

# China

- Verdere groei, maar steeds meer overcapaciteit
- Betalingen gebeuren na gemiddeld 60-90 dagen
- Kleinere privébedrijven lopen meer risico



## Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering			✓		
Algehele schuldenlast van de sector			✓		
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector			✓		
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden			✓		
Situatie algemene vraag (verkoop)			✓		

Bron: Atradius

De chemische sector gaat een periode van tragere, maar nog altijd solide groei in, terwijl de groei van het Chinese bbp vertraagt (6,5% verwacht in 2015, tegenover 7,4% in 2014). Voor 2015 verwacht men dat de productie van chemicaliën in China met 8,5% zal stijgen, tegenover 8,8% in 2014. De sector staat onder steeds grotere druk, als gevolg van overcapaciteit, terwijl de vraag vanuit enkele belangrijke sectoren verzwakt en de productiecapaciteit blijft toenemen. Het gevolg daarvan is dat het binnenlandse aanbod de vraag ver overtreft. Zo bedroeg de algemene capaciteitsbezetting voor de productie van ethyleen ongeveer 70% in 2014.

Tal van deelsectoren kampen met een overaanbod; het groeimodel op basis van investeringen leidde in het verleden immers tot overmatige uitgaven voor nieuwe fabrieken. Sinopec, PetroChina, CNOOC en andere Chinese overheidsbedrijven bouwen nog altijd een groot aantal productievestigingen — zowel megagrote als middelgrote sites.

In 2015 zullen sommige deelsectoren waarschijnlijk sneller groeien dan andere. De sterke vraag naar auto's zal bijvoorbeeld het segment synthetisch rubber en polyurethaan een duwtje geven. Hoewel de plasticproductie de voorbije jaren sterk groeide, heeft deze groei nu te lijden onder de afkoeling van de vastgoedmarkt en een daling van de consumptie-uitgaven. De vertraging in de bouwsector heeft een negatieve invloed op PVC-producenten; de bouwsector is immers een belangrijke consument van PVC voor ramen en polymeerbuizen. De overheid heeft echter plannen om de overcapaciteit in de Chinese PVC-sector terug te dringen. Het is dus mogelijk dat de vertraging geen grote gevolgen heeft voor de PVC-prijzen.

De prestaties van de Chinese chemiesector lijden nog altijd onder het gebrek aan geavanceerde technologie, ondanks de inspanningen van de overheid om sneller Westerse technologie te verwerven. Tal van Chinese bedrijven moeten het stellen zonder investeringen in eigen onderzoek en ontwikkeling en vertrouwen

## China: chemische sector

	2013	2014	2015f
Bbp-groei	7,9	7,4	6,5
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	10,1	9,6	8,3

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	4,2
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	10,1
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	12,0
Exportgerichtheid	gemiddeld
Concurrentie	gemiddeld

Bron: IHS, Atradius

vooral op geïmporteerde technologie. Veel kleinschalige Chinese chemiebedrijven kampen met een laag rendement en beperkte schaalvoordelen. De meeste Chinese bedrijven uit de sector maken goedkope producten en de winstmarges blijven zeer klein voor sommige producenten. Omdat China dringend behoefte heeft aan buitenlandse technologie op het vlak van chemicaliën, moedigt de overheid buitenlandse joint ventures met overheidsbedrijven actief aan; in ruil daarvoor biedt China buitenlandse bedrijven een groeiende binnenlandse markt voor hun producten en lage bouw- en loonkosten voor greenfield-projecten. Op lange termijn zal de groeiende industrialisering en verstedelijking in China meer groeimogelijkheden bieden voor de chemische sector en zal een steeds grotere middenklasse om chemische producten van een betere kwaliteit vragen.

Als gevolg van toenemende milieuproblemen beperkte de Chinese overheid de bouw van kleinschalige en milieubelastende chemische fabrieken. Deze maatregel is vooral gericht tegen lokale ondernemers, die de voorbije jaren tal van kleinschalige productie-installaties voor chemicaliën bouwden in China; veel daarvan zijn op een verouderde technologie gebaseerd, zijn inefficiënt en een gevaar voor het milieu.

Wat de farmaceuticasector betreft, blijft China een belangrijke opkomende markt voor multinationals, met een omzet die met meer dan 10% groeit. In 2015 zouden de uitgaven voor farmaceutica op jaarbasis met 11,7% stijgen tot 110,26 miljard dollar, terwijl de gezondheidszorg met 13,5% zou groeien tot 686,7 miljard dollar. We verwachten dat de uitgaven voor farmaceutica de komende jaren sterk zullen blijven groeien in China, doordat de groeiende ontwikkeling en welvaart voor hogere uitgaven voor medische diensten zal zorgen.

Het eigen vermogen van Chinese chemie-/farmaceuticabedrijven is over het algemeen nog relatief goed, omdat de belangrijkste spelers grote bedrijven zijn (doorgaans overheidsbedrijven) of grote joint ventures met multinationals. Vergeleken met andere sectoren zoals staal en textiel blijken chemiebedrijven door-

gaans een betere solventie en liquiditeit te hebben. Betalingen gebeuren na gemiddelde 60-90 dagen; voor 2015 wordt geen toename van het aantal betalingsachterstanden en wanbetalingen verwacht. Kleine privébedrijven uit de chemische sector, die een beperkte toegevoegde waarde hebben, kampen vaak met een krappe rentabiliteit, die tot solventie- en liquiditeitsproblemen leidt. Bovendien zullen vooral zij de gevolgen voelen van milieubeschermingsmaatregelen, bijvoorbeeld wanneer ondermaatse fabrieken worden gesloten of stilgelegd.

Ons acceptatiebeleid voor de Chinese chemiesector blijft neutraal en we evalueren kopers geval per geval. De kredietrisico's bij kopers met een sterke achtergrond (overheidsbedrijven of bedrijven waarvan de moedermaatschappij een belangrijke speler is) zijn doorgaans kleiner dan bij kleine privébedrijven. Ons acceptatiebeleid voor kleine privébedrijven (zowel producenten als handelaars/distributeurs) uit de sector van de basischemicaliën is dan ook eerder restrictief, omwille van de krappe marges en zware concurrentie door de lage instapbarrières. Tal van kleinschalige Chinese petrochemische bedrijven kampen met een laag rendement en hebben niet veel mogelijkheden om van schaalvoordelen te genieten.

Wegens de sterke groei en hoge rentabiliteit is ons acceptatiebeleid voor farmaceutica opener dan voor chemicaliën. Maar, nogmaals, voor veel kleine privé-distributeurs van farmaceutica hanteren we een strikter beleid, omwille van de beperkte transparantie en gebrek aan inzicht in de werkelijke sterkte van de kopers. Vaak weerspiegelen de officiële financiële gegevens niet de werkelijke financiële toestand van een bedrijf. Daarom is het verkrijgen van de interne rekeningen van vitaal belang voor een goede inschatting van de kredietwaardigheid.

## Chinese chemische sector



Sterke Punten

's Werelds grootste producent van synthetische vezels

Binnenlandse vraag blijft groeien op lange termijn

Technologische upgrades door middel van megaprojecten voor joint ventures



Zwakke Punten

Chinese bedrijven investeren onvoldoende in R&D

Winstmarges blijven krap voor sommige producenten, door inefficiënte productiesystemen

Veel kleinschalige chemiebedrijven kampen met een laag rendement en genieten van weinig schaalvoordelen

Bron: Atradius

# Frankrijk

- Groei houdt aan, maar internationale concurrentie neemt toe
- Matige daling van het aantal insolventies verwacht in 2015
- Raffinagesegment kampt met overcapaciteit



## Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering			✓		
Algehele schuldenlast van de sector			✓		
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector		✓			
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden		✓			
Situatie algemene vraag (verkoop)		✓			

Bron: Atradius

De Franse chemische sector heeft de voorbij jaren bewezen veerkrachtig te zijn, ondanks de zwakke groeicijfers van de Franse economie. Volgens de Franse chemische federatie UIC zou de productie van chemicaliën in Frankrijk met 2% stijgen in 2015, na een stijging van 2,9% in 2014. De deelsector minerale chemicaliën, gekoppeld aan de sector van de industriële gassen en meststoffen, groeide met 0,9% in 2014 en zou met 1,2% groeien in 2015. Zeep en parfum, twee nichemarkten die van de goede knowhow van Franse bedrijven profiteren, groeiden met 3,9% in 2014 en zouden met 3,5% groeien in 2015.

Organische chemicaliën – een van de belangrijkste segmenten – groeide met 5,6% in 2014, vooral dankzij de heropleving van de Franse auto-industrie en de sterke vraag naar verpakkingen, terwijl de vraag naar bouwmaterialen zwak bleef. In 2015 zou de productie in dit segment met 1% groeien. Men verwacht dat gespecialiseerde chemicaliën met 1,3% zullen groeien in 2015, na een groei van 1,8% in 2014.

Aangezien de export van de chemische sector goed is voor meer dan tweederde van de omzet (vooral in Europa), kunnen Franse bedrijven sterk concurreren met andere internationale spelers, vooral Amerikaanse chemiebedrijven die van lagere energieprijzen profiteren. De huidige voordelen, als gevolg van de lagere olieprijs worden deels gecompenseerd door deze concurrentie; dalingen van de grondstoffenprijzen moeten immers snel worden vertaald naar lagere verkoopprijzen, om geen marktaandeel te verliezen. Lagere verkoopprijzen voor chemische producten zouden de vraag echter nog meer moeten stimuleren en chemiebedrijven nog meer financiële flexibiliteit moeten geven, door de minder zware werkkapitaalvereisten. De momenteel lagere wisselkoers van de euro ten opzichte van de USD is voorlopig ook positief voor Franse exporteurs van chemicaliën.

Op lange termijn zal het hoge investeringspeil van de voorbije jaren in de Amerikaanse chemische sector echter de Amerikaanse concurrenten een duidelijk strategisch voordeel geven. Dat zal

## Frankrijk: chemische sector

	2013	2014	2015f
Bbp-groei	0,5	0,7	1,0
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	1,1	1,1	1,3

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	4,7
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	1,0
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	1,9
Exportgerichtheid	zeer hoog
Concurrentie	gemiddelt

Bron: IHS, Atradius

vooral gevolgen hebben voor basischemicaliën; in dit segment hangt de rentabiliteit namelijk vooral af van het volume, waardoor het gevoeliger is voor energiekosten. Gespecialiseerde chemicaliën daarentegen behouden hun concurrentievoordeel; dit segment is immers minder prijsgevoelig, maar eerder afhankelijk van innovatie.

Wegens het gevaar om hun concurrentievermogen te verliezen voerden Franse chemiebedrijven enkele strategische herstructureringen door, vooral in verband met hun kernactiviteiten en de diversificatie van hun activiteiten naar specifieke segmenten met grotere marges toe (verven, inkt, lijmen, kruiden-farmaceutica, essentiële oliën). Om hun marges te verbeteren blijven kleine bedrijven zich op nichemarkten richten, investeren ze verder in onderzoek & ontwikkeling en ontwikkelen ze diensten om hun klanten technisch te ondersteunen.

Ondanks de toenemende concurrentie boeken Franse chemiebedrijven nog altijd bevredigende marges en genereren ze voldoende cash. Men verwacht dat het volume late betalingen en wanbetalingen beperkt zal blijven. De sector wordt gekenmerkt door een beperkt aantal insolventies; dat aantal zou nog verder dalen in 2015, hoewel dat waarschijnlijk met minder dan 2% zal zijn. Gezien de waardeketen van de sector zou een insolventie van een grote speler echter zware gevolgen hebben voor leveranciers.

Daarom en omwille van de lage frequentie en kredietverzekeringsclaims hanteren we een positief acceptatiebeleid. Dat gezegd zijnde houden we vooral de deelsector raffinage goed in het oog, die met overcapaciteit te kampen heeft in Frankrijk en Europa. Volgens UFIP – de federatie van de Franse petroleumsector – bedroeg de gemiddelde raffinagemarge € 22/ ton in 2014, terwijl de variabele en algemene kosten € 30/ ton bedroegen. Dat leidde dan ook tot zware verliezen. Bij het accepteren van chemische bedrijven is het ook nog altijd belangrijk om de eindmarkt te bepalen (als een van de grootste afnemers van chemicaliën laat de Franse bouwsector bijvoorbeeld nog altijd geen herstel optekenen).

## Franse chemische sector



Sterke Punten

Hoog aandeel van export

Concentratie van enkele internationale spelers

Elektriciteitskosten lager dan het Europese gemiddelde



Zwakke Punten

Hoge loonkosten

Wetgevende rompslomp

Bron: Atradius



# Duitsland

- Groeiende productie, maar dalende verkoopprijzen
- Betalingen gebeuren na gemiddeld 45 dagen
- Goede solventie en liquiditeit



## Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering			✓		
Algehele schuldenlast van de sector			✓		
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector	✓				
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden		✓			
Situatie algemene vraag (verkoop)		✓			

Bron: Atradius

De Duitse chemische sector (met inbegrip van farmaceutica) is de grootste van Europa en de op drie na grootste ter wereld. Ruim 90% van de ongeveer 2.000 bedrijven die chemische producten maken, zijn kleine en middelgrote ondernemingen (mkb) met minder dan 500 werknemers. Zij bieden werk aan bijna één derde van alle werknemers en vertegenwoordigen bijna één derde van de totale omzet van de chemische sector. In tegenstelling tot andere sectoren zijn bedrijven uit het mkb in de chemiesector vaak geen leveranciers, maar wel klanten van de grote spelers.

Volgens de Duitse sectorfederatie VCI steeg de productie met 0,6% en de omzet met 0,1% in 2014. De VCI verwacht dat de productie met 1,5% zal stijgen en de omzet met 0,5% zal dalen (farmaceutica inbegrepen) en dat de productie met 1,0% zal stijgen en de omzet met 1,5% zal dalen (farmaceutica niet inbegrepen). De omzetzakking is te wijten aan de toegenomen internationale concurrentie waardoor chemiebedrijven de lagere goederenprijzen moeten doorrekenen aan hun klanten. Men verwacht dat de

verkoopprijzen voor chemicaliën met meer dan 2% zullen dalen in 2015.

In het eerste kwartaal van 2015 waren de organische basischemicaliën goed voor 45% van de productie, gevolgd door petrochemicaliën (22%), fijne en gespecialiseerde chemicaliën (20%). De farmaceutische sector was goed voor 30% van de productie. Duitse chemische / farmaceutische bedrijven hebben doorgaans een sterke marktpositie; veel bedrijven zijn ook sterk gespecialiseerd. Aan de zware investeringen in onderzoek en ontwikkeling dankt de sector ook zijn verdiende reputatie voor innovatie en een daaruit voortvloeiend concurrentievoordeel.

De Duitse chemiebedrijven staan doorgaans sterk wat het eigen vermogen, de solventie en liquiditeit betreft. De winstmarges in de chemische sector zijn over het algemeen stabiel, hoewel ze door de internationale oliepijzen worden beïnvloed. De winstmarges in de farmaceutische sector zijn nog altijd bevredigend,

## Duitsland: chemische sector

	2013	2014	2015f
Bbp-groei	0,4	1,6	2,2
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	3,1	1,2	2,7

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	2,4
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	2,6
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	4,1
Exportgerichtheid	zerr hoog
Concurrentie	hoog

Bron: IHS, Atradius

maar krimpen wel op nationaal vlak als gevolg van de gezondheidsreglementering die in 2010 werd ingevoerd. Sindsdien liepen enkele patenten af, waardoor zowel de omzet als de winst voor deze producten daalden. Producenten die onderzoek doen naar farmaceutica, compenseerden dit met fusies en overnames en door hun onderzoeksinspanningen op te drijven.

Het betalingsgedrag in de Duitse chemische en farmaceutische sector was altijd al beter dan gemiddeld; zelfs op het hoogtepunt van de economische crisis in 2008 / 2009 waren er geen noemenswaardige betalingsachterstanden. Naar onze ervaring gebeuren betalingen na gemiddeld 45 dagen – of sneller voor binnenlandse betalingen, aangezien de meeste chemische en farmaceutische producten worden uitgevoerd naar bestemmin-

gen met langere betalingstermijnen dan de binnenlandse markt. De voorbije zes maanden stelden we geen verandering van het betalingsgedrag of een toename van het aantal wanbetalingen vast; we verwachten dat dit de komende maanden zo zal blijven. Dat zou gepaard gaan met een daling van het aantal insolventies in de sector: zowel de chemische als de farmaceutische sector kennen minder insolventies dan de andere Duitse sectoren.

Ons acceptatiebeleid voor deze sector blijft over het algemeen soepel, met normale externe controles en evaluaties van kopers. We besteden echter extra aandacht aan kopers die afhankelijk zijn van meer cruciale sectoren, zoals bijvoorbeeld de zonnepanelen, die met insolventies en herstructureringen te kampen hadden door de verlaagde overheidssteun en sterke concurrentie vanuit China.

## Duitse Chemische sector



Sterke Punten

Motor voor innovatie/zware investeringen in R&D

Goede knowhow

Vergevorderd proces voor herstructureringen en concentratie



Zwakke Punten

Afhankelijkheid van olie & energieprijzen

Sterke afhankelijkheid van de internationale economie door hoge mate van export

Concurrentie vooral uit China

Bron: Atradius

# Spanje

- Verdere groei, maar marges blijven krap
- Bescheiden herstel van de farmaceutische deelsector
- Betalingen gebeuren na gemiddeld 60 dagen



## Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden		✓			
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden		✓			
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden		✓			
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering			✓		
Algehele schuldenlast van de sector				✓	
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector		✓			
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden			✓		
Situatie algemene vraag (verkoop)		✓			

Bron: Atradius

De Spaanse chemische sector telt meer dan 3.000 bedrijven en is goed voor meer dan 12% van het industriële bpb. De sector bleek relatief veerkrachtig tijdens de economische baisse, vooral door zijn exportgerichtheid: de Spaanse chemische sector haalt immers 57% van zijn inkomsten uit buitenlandse markten, goed voor een omzet van 32 miljard euro en 14,7% van de totale industriële export. Het bewijs van zijn concurrentievoordeel op de internationale markt wordt geleverd door de het feit dat de export van de sector met meer dan 170% groeide sinds 2000.

De Spaanse chemische sector bestaat vooral uit kleine en middelgrote bedrijven; 85% van de bedrijven telt minder dan 50 werknemers. De deelsector koolwaterstoffen wordt echter gekenmerkt door grote groepen zoals Repsol en Cepsa.

Volgens de Spaanse sectorfederatie Feique boekte de Spaanse chemische sector een bescheiden omzetgroei van 2% in 2014, tot € 56.386 miljoen. De export steeg met 3,6% na een groei van 8,2%

in 2013. Men verwacht dat de sector verder zal groeien in 2015, dankzij het positievere nationale en internationale economische klimaat. Hoewel de export de algemene verkoop zal blijven opdrijven, is de kans groot dat de binnenlandse vraag opnieuw een belangrijke rol zal gaan spelen, gezien het economische herstel in Spanje. Dat gezegd zijnde werken tal van bedrijven met zeer krappe marges, als gevolg van de hogere grondstoffenprijzen en toenemende wereldwijde concurrentie.

De farmaceutische deelsector herstelde zich geleidelijk sinds het tweede kwartaal van 2013. Volgens de Spaanse sectorfederatie Farmaindustria daalden de totale overheidsuitgaven voor farmaceutica met 30% tussen 2010 en het eerste kwartaal van 2013. Deze trend begon echter geleidelijk aan om te buigen in het tweede kwartaal van 2013, met een groei van 1% op jaarbasis, tussen januari 2014 en januari 2015. Ook de vraag naar voorschriften kent een matige groei. Wat de eerdere betalingsachterstanden in de sector betreft, dient vermeld te worden dat de Spaanse over-

## Spanje: chemische sector

	2013	2014	2015f
Bbp-groei	-1,0	1,5	2,5
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	0,3	1,5	2,9

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	1,3
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	-1,7
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	0,1
Exportgerichtheid	hoog
Concurrentie	gemiddeld

Bron: IHS, Atradius

heid belangrijke stappen heeft gezet om daaraan iets te doen en om het geneesmiddelenverbruik te rationaliseren.

Het betalingsgedrag in de chemische sector is afhankelijk van de grootte van het bedrijf, de activiteit en zelfs de locatie van het bedrijf. Betalingen in de sector gebeuren gemiddeld na 60 dagen: beter dan de meeste Spaanse sectoren, waar ruim 50% van de bedrijven pas na 75 dagen betaalt.

We stelden geen stijging van de wanbetalingen en daaropvolgende kredietverzekeringsclaims vast in 2014 noch in het eerste kwartaal van 2015. De claimstrend in de chemische sector is beter dan het Spaanse sectorgemiddelde en we verwachten dat het aantal insolventies laag zal blijven in 2015. Dankzij de zeer hoge internationaliseringsgraad en de betere binnenlandse vraag is ons acceptatiebeleid voor de chemische sector eerder soepel.

We blijven echter voorzichtig ten overstaan van kopers met een slechte rating en zij die geen up-to-date financiële informatie of handelservaringen kunnen verschaffen.

Zelfs in het geval van deelsectoren met een doorgaans lagere kredietrating – farmaceutica en brandstoffen bijvoorbeeld – hebben we er alles aan gedaan om onze blootstelling te optimaliseren, door de meest recente financiële informatie te bekomen, zodat we onze kredietgoedkeuring kunnen handhaven of zelfs verhogen. Voor kleine en middelgrote bedrijven met een hoge hefboomwerking en kleine marges hanteren we een voorzichtig acceptatiebeleid, door erover te waken dat voldoende liquide middelen en cash worden gegenereerd om aan hun financiële verplichtingen te voldoen.

## Spaanse chemische sector



Sterke Punten

Hoge internationaliseringsgraad

Ruime investeringen in onderzoek & ontwikkeling en innovatie

Moderne en goed gestructureerde sector

Productdiversificatie



Zwakke Punten

Binnenlandse vraag zou moeten verbeteren, maar de langetermijngevolgen voor de verkoop zijn nog niet duidelijk

Kleine marges

Toenemende internationale concurrentie

Bron: Atradius

# Verenigde Staten

- Groter concurrentievoordeel en meer investeringen
- Insolventies zouden verder dalen
- Voorzichtigheid is geboden wat de energiesector betreft



## Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden		✓			
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden		✓			
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering			✓		
Algehele schuldenlast van de sector			✓		
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector		✓			
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden			✓		
Situatie algemene vraag (verkoop)		✓			

Bron: Atradius

De Amerikaanse chemische sector vertegenwoordigt ongeveer 15% van de wereldwijde productie van chemicaliën en biedt werk aan ruim 800.000 mensen. In 2014 was hij goed voor ongeveer 12% van de Amerikaanse export. Aangezien de sector allerlei chemicaliën maakt die in ongeveer 95% van alle in de VS gemaakte producten worden verwerkt, wordt hij in hoge mate blootgesteld aan de economie en productieactiviteiten in het algemeen. De groei in de chemische sector houdt doorgaans gelijke tred met de groei of inkrimping van het bbp. Als de economie het beter doet, gaat ook de chemische sector erop vooruit.

De chemische sector profiteert van de aanhoudende economische groei in de VS, die met 2,5% zou toenemen in 2015 en met 2,8% in 2016. De productie van chemicaliën zou met 3,7% groeien in 2015 en met 3,9% in 2016 (na een groei van 2% in 2014) – beter dan de Amerikaanse economie in het algemeen dus. Door de ontwikkeling van schaliegas en de toegenomen aanvoer van vloeibaar aardgas is de VS niet langer een dure producent, maar

wel een van de goedkoopste producenten ter wereld. Deze verandering van het concurrentievermogen heeft de exportvraag een duwtje in de rug gegeven, ondanks de sterke USD (sinds mei 2014 steeg de USD met 25% ten opzichte van de euro) en heeft ook voor nieuwe kapitaalinvesteringen in de Amerikaanse chemische sector gezorgd. Sinds 2011 neemt de VS een groter aandeel van de investeringen in de internationale chemische sector voor zijn rekening – een trend die zal aanhouden. Ook de kapitaaluitgaven stegen sinds 2011 en bedroegen USD 36,28 miljard in 2014. Men verwacht dat ze tegen 2019 goed zullen zijn voor USD 49 miljard, meer dan het dubbele ten opzichte van 2009.

In 2014 bleef de kredietkwaliteit van Amerikaanse chemiebedrijven stabiel. De beschikbaarheid van goedkoop aardgas, een belangrijke grondstof voor tal van chemiebedrijven, resulteerde in positieve prestaties van de petrochemische en downstream sectoren (zoals de deelsectoren raffinage en meststoffen). De Amerikaanse petrochemische sector behoudt zijn voordeel op de

## Verenigde Staten: chemische sector

	2013	2014	2015f
Bbp-groei	1,9	2,8	2,5
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	-0,6	2,0	3,4

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	1,6
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	-0,9
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	-0,4
Exportgerichtheid	hoog
Concurrentie	gemiddeld

Bron: IHS, Atradius

internationale markt, ondanks de daling van de olieprijsen en op olie gebaseerde grondstoffen. Er is een zekere correlatie tussen de prijzen voor petrochemicaliën en de olieprijsen; dat betekent dat de momenteel lage prijzen nadelig zullen zijn voor de inkomsten van bepaalde producten en bedrijven, terwijl het gebruik van op aardgas gebaseerde grondstoffen door de Amerikaanse industrie positief zal blijven.

Afgezien daarvan profiteert de industrie in zijn geheel van lagere werkingskosten dankzij kostenherstructureringen, doorgaans hoge kassaldi en betere schuldenprofielen in vergelijking met enkele jaren terug. Voor meer dan 85% van de bedrijven uit de Amerikaanse chemische sector hanteert Standard & Poor's positieve vooruitzichten met een BB-rating.

Amerikaanse chemiebedrijven hebben doorgaans stabiele winstmarges en weinig late betalingen. Betalingen in de chemische sector gebeuren tussen gemiddeld 30 en 90 dagen. Na een daling in 2014 verwacht men voor 2015 een verdere daling van de insolventies in deze sector.

Ons acceptatiebeleid voor de chemische sector blijft over het algemeen positief tot neutraal. Aangezien deze sector sterk gefragmenteerd en afhankelijk is van de ruimere economie en inputkosten, letten we vooral op trends in deelsectoren en eindmarkten. Terwijl ons acceptatiebeleid ten opzichte van de deelsector plastics eerder soepel is, hanteren we voor de deelsector energie doorgaans een voorzichtig acceptatiebeleid, wegens de lagere olieprijsen.

Financiële gegevens zijn moeilijk te verkrijgen, maar van essentieel belang bij grote deals. We blijven de risico's elk kwartaal of elk semester evalueren en maken daarbij gebruik van informatie van kredietbureaus en vertrouwelijke kredietbronnen om de gepaste dekking goed in te schatten.

## Amerikaanse chemische sector



Sterke Punten

Chinese verwerking van steenkool tot chemicaliën is minder competitief

Amerikaanse producenten en consumenten profiteren van lagere olieprijsen

Groei op belangrijke eindmarkten, zoals lichte voertuigen en woningen



Zwakke Punten

Meer ontslagen bij olie-exploitatie door lagere olieprijsen

Europese krakers zijn competitiever geworden door de lagere olieprijsen

Bron: Atradius

# Marktprestaties in een oogopslag

## België

- **Betalingen na gemiddeld 30 dagen**
- **Groei zou aanhouden in 2015**
- **Zwakker concurrentievermogen door hoge loonkosten**



Vergeleken met de rest van de wereld wordt de Belgische chemische sector gekenmerkt door een zeer hoge specialisatiegraad. Hij omvat een breed scala aan segmenten, van organische en anorganische basisproducten tot farmaceutica, biotechnologie, landbouwproducten, verven, lijmen, detergents, cosmetica, rubber, plastic en tal van andere gespecialiseerde producten, zoals chemicaliën voor de fotografische sector. Chemicaliën (waaronder farmaceutica) zijn goed voor ongeveer 23% van de Belgische verwerkende nijverheid, die rechtstreeks ongeveer 87.000 mensen en onrechtstreeks 144.000 mensen tewerkstelt. Meer dan 75% van de productie wordt uitgevoerd en chemicaliën zijn goed voor meer dan 30% van de Belgische export.

Na een groei in 2013 bleef de Belgische chemische sector ook in 2014 goed presteren. Volgens Essenscia, de Belgische federatie van de chemische industrie, steeg de omzet met 2,4% op jaarbasis in 2014 tot € 64,2 miljard, dankzij de toegenomen volumes en hogere grondstoffenprijzen. De chemische sector kon de hogere grondstoffen- en energieprijzen over het algemeen doorrekenen aan eindklanten. De investeringen bedroegen € 1,78 miljard (30% van de totale industriële investeringen in België). De aanhoudend hoge investeringen en onderzoeks- en ontwikkelingsuitgaven zijn de belangrijkste sterktes van deze sector.

In vergelijking met andere Belgische sectoren presteren de chemische en farmaceutische bedrijven meer dan gemiddeld wat het eigen vermogen, de solventie en liquiditeit betreft. Betalingen in de Belgische chemische sector gebeuren na gemiddeld 30 dagen. Er waren maar weinig betalingsachterstanden; dat zou zo blijven in 2015. Het aantal insolventies zou verder afne-

men in 2015, zij het met minder dan de daling van 6% die voor alle Belgische bedrijven wordt verwacht, gezien het reeds zeer lage aantal insolventies in de chemische sector. De groei zou aanhouden in 2015, dankzij de zwakkere euro, lagere olieprijs en herstel in de eurozone.

Ondanks zijn structurele veerkracht heeft de Belgische chemische sector ook enkele zwakke punten: het concurrentievermogen is laag door het feit dat de loonkosten tot de hoogste in Europa behoren en de concurrentie vanuit China is toegenomen. Tegelijkertijd wordt de Belgische chemische sector door zijn sterke afhankelijkheid van de export blootgesteld aan internationale risico's, zoals een mogelijke verdere escalatie van de crisis in Oekraïne en het Midden-Oosten, een harde landing in China of een terugkeer van de crisis in de eurozone (bijvoorbeeld omdat Griekenland uit de eurozone stapt of een deflationaire spiraal en liquiditeitsval).

Dat gezegd zijnde, gezien de momenteel solide prestaties, financiële gezondheid en lage insolventiegraad, blijft ons acceptatiebeleid voorlopig soepel. Kopers worden minstens een keer per jaar geëvalueerd, op basis van nieuwe boekhoudkundige gegevens of wanneer nieuwe informatie wordt verkregen. De meest recente balans wordt altijd opgevraagd en we vragen om tussentijdse resultaten van meer gevoelige kopers.

## Italië

- Verdere groei verwacht in 2015
- Betalingen gebeuren na gemiddeld 85 dagen
- Nog altijd grotere risico's voor bedrijven die afhankelijk zijn van de bouw



De Italiaanse chemische sector is de op twee na grootste in Europa (na Duitsland en Frankrijk) en vertegenwoordigt 1,3% van het Italiaanse bbp. In 2014 bedroeg de productie meer dan € 52 miljard (€ 81 miljard met farmaceutica erbij). De sector telt meer dan 2.800 bedrijven, waarvan 36% buitenlandse aandeelhouders hebben, 25% middelgrote Italiaanse bedrijven zijn (met een omzet van meer dan € 100 miljoen) en 39% kleine en middelgrote bedrijven zijn.

In 2014 groeide de Italiaanse chemische sector met 1%, meer dan de Italiaanse verwerkende nijverheid in zijn geheel. De deelsectoren lieten verschillende trends optekenen, met een bevredigende groei voor fijne en gespecialiseerde chemicaliën (tot 2,3%). Dat compenseerde de matige daling op het vlak van basischemicaliën (daling van 0,9%). De export steeg met 1,4% tot € 26,2 miljard in 2014. Deze groei was vooral te danken aan de vraag op de Europese markt (stijging van 2,8%), terwijl de export buiten Europa met 0,9% daalde.

In 2015 zou de Italiaanse chemische sector met 1,4% groeien, door een stijging van de export (volumestijging van 3,2%) en de eerste tekenen van een betere binnenlandse vraag (stijging van 1,3%) na 4 jaar recessie. Ook de winstmarges zouden erop vooruitgaan in 2015.

Betalingen in de Italiaanse chemische sector gebeuren na gemiddeld 85 dagen. In 2014 waren er maar weinig betalingsachterstanden en insolventies; dat zou ook in 2015 het geval zijn.

Het volume wanbetalingen is veruit beter dan het Italiaanse bedrijfsgemiddelde. De bedrijven uit de sector hebben doorgaans een lage schuldenlast en banken zijn bereid om leningen toe te kennen.

Ons acceptatiebeleid voor de Italiaanse chemische/farmaceutische sector blijft over het algemeen soepel: vooral voor farmaceutische bedrijven, omwille van hun betere betalingshistoriek. We blijven de chemische sector van nabij opvolgen, door op mogelijke wanbetalingen te anticiperen en de beter presterende deelsectoren te identificeren. Aan deelsectoren en bedrijven die afhankelijk zijn van de bouw, bouwmaterialen, duurzame consumptiegoederen en meubelen moet men echter bijzondere aandacht blijven besteden, gezien het nog altijd bescheiden herstel dat voor de Italiaanse economie verwacht wordt. De zwakke vraag en het risico op overcapaciteit zou hier tot grotere insolventierisico's kunnen leiden.

Om de kredietwaardigheid van een bedrijf goed in te schatten houden we rekening met: de meest recente jaarrekeningen, waaronder tussentijdse rekeningen; de leeftijd van het bedrijf; zijn vermogen om een teruglopende verkoop en marges op te vangen met eigen middelen en/of een gezonde financiële structuur en om stijgingen van de grondstoffenprijzen op te vangen of door te rekenen, alsook met zijn betalingspatroon. Wanneer we een restrictieve acceptatiebeslissing moeten nemen, zullen we ons standpunt volledig toelichten aan onze klanten en hun verkoopstrategie helpen plannen.



## Nederland

- Groei zou in 2015 weer aantrekken
- Meer investeringen dan in de vorige jaren
- Meer concurrentie vanuit de VS en China



De chemische sector is één van de toonaangevende bedrijfstakken in Nederland en één van de sterkste chemische clusters ter wereld: het Antwerpen-Rotterdam-Rijn-Ruhrgebied (ARRR). Basischemicaliën (zoals petrochemicaliën, meststoffen en polymeren) vertegenwoordigen ongeveer tweederde van de omzet. Omwille van het economische belang ervan riep de Nederlandse overheid deze sector uit tot een van de nationale groeisectoren.

Volgens de vereniging van de Nederlandse chemische industrie profiteerden de chemische bedrijven in 2014 van een zwakkere wisselkoers van de euro en lagere energieprijzen. In de eerste drie kwartalen van 2014 boekte de chemische sector een bescheiden groei, terwijl de productie met meer dan 2% steeg.

Het vierde kwartaal van 2014 was echter niet zo positief, vooral door verschillende onderhoudsstops in december. In de laatste drie maanden van 2014 daalden de omzet, productie en marges. In 2014 daalde de algemene productie met 0,5% en de omzet met 3%.

Het eerste kwartaal van 2015 betekende een ommekeer voor de chemische sector; de productie steeg immers met meer dan 4% ten opzichte van het vierde kwartaal van 2014 en de export nam opnieuw toe. Als gevolg daarvan ging het ondernemersvertrouwen erop vooruit en verwachten meer chemische bedrijven hogere productiecijfers en verkoopprijzen in 2015. Ook verwachten dat de Nederlandse chemische bedrijven in 2015 meer zullen investeren dan in 2014. Dat is een goed teken, aangezien de investeringen de voorbije jaren als onvoldoende werden beschouwd: in 2013 en de vorige jaren investeerde de chemische sector maximaal € 1,5 miljard per jaar, terwijl een investeringspeil van 2 miljard nodig was voor de vereiste innovaties.

Eind 2014 kwamen de Nederlandse Minister van Economische Zaken en vertegenwoordigers van de grootste Nederlandse chemische bedrijven een reeks maatregelen overeen om het concurrentievermogen van de sector op te krikken. Het maatregelenpakket was o.a. bedoeld om de regeldruk te verlichten en de regionale chemische clusters verder te versterken.

Nederlandse chemiebedrijven diversifieerden hun export naar buitenlandse groeimarkten, waardoor ze minder afhankelijk werden van de economische ontwikkelingen in Europa. De sector profiteert ook van eerdere kostenbesparingsmaatregelen en lagere energieprijzen.

Dit alles stemt de Nederlandse chemische sector gematigd optimistisch over zijn toekomstige aanwezigheid op de internationale markt. De concurrentie van hoofdzakelijk Chinese en Midden-Oosterse chemiebedrijven neemt echter toe; segmenten die vooral op olie gebaseerd zijn, voelen ook het concurrentienadeel ten opzichte van hun Amerikaanse tegenhangers, die van lagere productiekosten kunnen profiteren dankzij goedkoop schaliegas en olie. Dat hindert verdere investeringen in Nederlandse faciliteiten en blijft de bedrijfsmarges onder druk zetten.

In 2014 waren er maar weinig betalingsachterstanden en insolventies; dat zou zo blijven in 2015. De bedrijven uit de sector hebben doorgaans een lage schuldenlast en de banken zijn bereid om leningen te verstrekken. Daarom en wegens de betere bedrijfsvooruitzichten voor 2015 blijft ons acceptatiebeleid voor deze sector over het algemeen open. We volgen de bedrijfsprestaties op door de meest recente financiële gegevens van kopers te verkrijgen en onze klanten te vragen hun handelservaringen, lopende bestellingen en openstaande betalingen mee te delen.

## Marktprestaties in een flits

### Mexico



- De zwakkere economische groei in Mexico (2,6% verwacht in 2015) zal gevolgen hebben voor de binnenlandse chemische sector, die slechts een bescheiden groei zou kennen.
- De positieve gevolgen die van de energieherformatingen in 2014 worden verwacht voor de liberalisering van de Mexicaanse energiesector, blijven onzeker door de lage olieprijs.
- De lagere olieprijs hadden een negatieve impact op de deelsectoren olie, brandstoffen en plastics, bijvoorbeeld grote voorraden tegenover lage prijzen voor olieafgeleiden. Dat zou tot verliezen en hogere kosten kunnen leiden die niet gemakkelijk door te rekenen zijn aan klanten, terwijl de marges al krap zijn.
- De volatiliteit van de Mexicaanse peso heeft ook gevolgen voor de import van chemicaliën. Bij sommige bedrijven gebeurt de verkoop weliswaar in de lokale munt, maar wordt deze omgezet naar dollar; dat kan tot valutaverliezen en trage betalingen leiden.
- De gemiddelde betalingsduur in de chemische sector is 60-90 dagen. Het aantal betalingsachterstanden is momenteel hoog en zou nog verder stijgen. Een toename van het aantal insolventies wordt echter niet verwacht.
- Wegens de bovenvermelde problemen hanteren we momenteel een restrictiever acceptatiebeleid voor deelsectoren zoals olie en brandstoffen, plastics en meststoffen.

### Singapore



- De chemische sector vertegenwoordigt 30% van de productieoutput van Singapore. Met ruim 90 chemische multinationals is deze eilandstaat een van de toonaangevende petrochemische hubs in de regio.
- Men verwacht dat het bbp van Singapore met een bescheiden 3% zal groeien in 2015 en dat de chemische sector met hetzelfde cijfer zal groeien. De winstmarges zouden stabiel blijven.
- Er lopen nog altijd overheidsinitiatieven om investeringen in deze sector te stimuleren, vooral in de segmenten petrochemie en gespecialiseerde chemicaliën.
- De algemene schuldenlast van de bedrijven in deze sector is niet te hoog en banken zijn doorgaans bereid om leningen toe te staan.
- De gemiddelde betalingsduur in de chemische sector is 60-90 dagen; er zijn weinig betalingsachterstanden en wanbetalingen; dat zou de komende maanden zo blijven.
- Wegens de over het algemeen positieve indicatoren blijft ons acceptatiebeleid soepel voor de chemische sector.
- We hanteren echter een restrictiever beleid voor bunkeraars / brandstofhandelaars, aangezien bedrijven in deze deelsector de voorbije jaren kleinere marges en een hoge schuldenlast hadden. De marktuitstap van OW Bunker eind 2014 zorgde voor tal van onbetaalde schuldeisers.

## Zwitserland



- De Zwitserse chemische / farmaceutische sector boekte zijn beste prestaties sinds jaren en de meeste bedrijven waren financieel gezond. Ze hebben doorgaans een lage hefboomwerking en de banken zijn bereid om leningen toe te staan.
- Tal van Zwitserse bedrijven in deze sector profiteren van een geografisch gediversifieerde klantenportefeuille, die voor een goede risicospreiding van hun handelsvorderingen zorgt.
- Aangezien veel Zwitserse chemische / farmaceutische bedrijven hun productievevestigingen buiten Zwitserland diversifieerden, is dit een van de Zwitserse exportgerichte sectoren die het minst te lijden heeft onder de Zwitserse franc.
- De vraag en winstmarges in deze sector zouden stabiel blijven in 2015.
- De gemiddelde betalingsduur in de Zwitserse chemische / farmaceutische sector is 45-60 dagen. Het aantal late betalingen, wanbetalingen en insolventies is traditioneel laag; dat zou de komende maanden zo blijven.
- Wegens de over het algemeen positieve indicatoren blijft ons acceptatiebeleid soepel voor de Zwitserse chemische / farmaceutische sector.

## Turkije



- Men verwacht dat de toenemende vraag de Turkse chemische sector zal doen groeien in 2015. De lagere olieprijs heeft een positief effect op de prestaties van de sector.
- De sector is echter structureel kwetsbaar, door zijn afhankelijkheid van exportmarkten en de volatiele wisselkoersen.
- De algemene schuldenlast van bedrijven uit deze sector is doorgaans hoog, maar banken zijn bereid om leningen te verstrekken aan de chemische sector.
- De gemiddelde betalingsduur in de Turkse chemische sector is 120 dagen. Het aantal betalingsachterstanden en insolventies is laag; men verwacht geen stijging de komende maanden.
- Wegens de over het algemeen positieve indicatoren hanteren we momenteel een soepel acceptatiebeleid voor de Turkse chemische sector.

## Verenigd Koninkrijk



- In het eerste kwartaal van 2015 boekte de Britse chemische sector een omzet- en exportstijging, ondanks de eerder bescheiden prestaties van de Britse verwerkende nijverheid in deze periode. In 2015 zou de groei aanhouden, dankzij de solide economische prestaties in het Verenigd Koninkrijk.
- Hoewel de energie- en goederenkosten zorgwekkend blijven, profiteert de sector wel van hoge instapbarrières. De meeste chemische bedrijven zijn dan ook goed gevestigd, met stabiele winstmarges en voldoende eigen vermogen, ondanks de hoge uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling.
- Enkel de deelsector petroleum presteert vrij zwak; de markt kampt immers met een overaanbod, met een intense prijsenslag tot gevolg, terwijl de vaste kosten hoog zijn.
- De gemiddelde betalingsduur in de Britse chemische sector is 90 dagen. Het aantal late betalingen, wanbetalingen en insolventies is zeer laag; men verwacht geen stijging de komende maanden.
- Wegens de over het algemeen positieve indicatoren hanteren we momenteel een soepel acceptatiebeleid voor de Britse chemische sector.

# Vooruitzichten prestaties sectoren per land

Juni 2015

	Landbouw	Automotive/ Transport	Chemie / Farmacie	Bouw / Bouw- materialen	Duurzame consumptiegoederen	Electronica / ICT	Financiële diensten
<b>België</b>							
<b>Denemarken</b>							
<b>Duitsland</b>							
<b>Frankrijk</b>							
<b>Hongarije</b>							
<b>Ierland</b>							
<b>Italië</b>							
<b>Nederland</b>							
<b>Oostenrijk</b>							
<b>Polen</b>							
<b>Portugal</b>							
<b>Rusland</b>							
<b>Slowakije</b>							
<b>Spanje</b>							
<b>Tsjechië</b>							
<b>Turkije</b>							
<b>VK</b>							
<b>Zweden</b>							
<b>Zwitserland</b>							
Brazilië							
Canada							
Mexico							
VS							
Australië							
China							
Hong Kong	N/A						
India							
Indonesië							
Japan							
Nieuw-Zeeland							
Singapore							
Taiwan	N/A						
Thailand							
VAE							

INHOUDSOPGAVE

UITGEREIDE RAPPORTEN

MARKTPRESTATIES IN EEN  
OOGOPSLAG

MARKTPRESTATIES  
IN EEN FLITS

MARKTPRESTATIES  
IN EEN FLITS

OVERZICHTSTABEL

SECTORPRESTATIES

Voeding	Machines	Metaal	Papier	Diensten	Staal	Textiel

Uitstekend

Goed

Redelijk

Matig

Slecht



# Sectorprestaties

## Veranderingen sinds mei 2015

### Europa

#### België

##### Auto-industrie / Transport

Verhoogd van redelijk naar goed

De prestaties van deze sector zijn erop vooruitgegaan en het aantal kredietverzekeringsclaims is gedaald.

##### Metalen

Verlaagd van goed naar redelijk

In de metaalverwerkende nijverheid waren er enkele middelgrote insolventies in verband met bouwactiviteiten. Deze specifieke deelsector wordt van nabij opgevolgd.

#### Tsjechië

##### Landbouw

Verhoogd van redelijk naar goed

De sector profiteert van lagere olieprijsen en goede financiële omstandigheden (meer toegang tot bankleningen).

##### Auto-industrie / Transport

Verhoogd van goed naar uitstekend

De vraag is groot en de plaatselijke productie boekt recordcijfers.

##### Bouw / Bouwmaterialen

Verhoogd van slecht naar matig

De vraag en output nemen toe, terwijl het aantal wanbetalingen daalt.

#### Polen

##### Transport

Verlaagd van redelijk naar matig

Door de afgenomen handel met Rusland is de vraag naar transportdiensten gedaald. We stellen ook een zwaardere concurrentie vast tussen Poolse transportbedrijven en Oekraïense bedrijven die in Polen ingeschreven zijn.



Hebt u deze Market Monitor met interesse gelezen? Kijkt u dan ook eens op onze website [www.atradius.nl](http://www.atradius.nl). U vindt hier nog meer Atradiuspublicaties die zich richten op de mondiale economie, waaronder diepgaande landenrapporten, advies over creditmanagement en artikelen over actuele busnessttopics.

Actief op Twitter? Volg [@atradiusNL](https://twitter.com/atradiusNL) of zoek op [#marketmonitor](https://twitter.com/hashtag/marketmonitor) om up to date te blijven met de nieuwste versie.

Volg Atradius op Social Media



[@atradiusNL](https://twitter.com/atradiusNL)



[Atradius-Nederland](https://www.linkedin.com/company/atradius-nederland)



[atradiusNL](https://www.youtube.com/atradiusNL)

Atradius N.V.  
David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam  
Postbus 8982 · 1006 JD Amsterdam  
Nederland  
Tel.: 020 553 9111

[info@atradius.nl](mailto:info@atradius.nl)  
[www.atradius.nl](http://www.atradius.nl)