

# ARSEUS NOG NIET OMARMMD

Arseus levert producten en diensten aan de gezondheidszorg in Europa. Het bedrijf profiteert van de vergrijzing, maar beleggers zijn nog niet volledig overtuigd.

TEKST: PETER SCHUTTE (FREELANCEJOURNALIST)

**S**inds de beursgang op 5 oktober 2007, aan de vooravond van de kredietcrisis, heeft Arseus cijfermatig zeker niet teleurgesteld. Over de periode 2007 tot en met 2009 is de omzet gestegen van 304,4 miljoen tot 391,3 miljoen euro en is de operationele marge min of meer stabiel gebleven op 12,5 procent. Over 2009 steeg de omzet met 10,3 procent, boven de eigen afgegeven bandbreedte van 5 à 10 procent. De autonome groei bedroeg over geheel 2009 4,1 procent. Over 2008 was dat overigens nog 6,9 procent.

Ook het begin van 2010 lijkt voor Arseus goed te zijn verlopen. Dit valt op te maken uit het optimisme dat van het persbericht afstraalt en het feit dat het Belgisch-Nederlandse bedrijf nu al uitspraken durft te doen over heel 2010. Voor dit jaar stelt Arseus een omzetgroei van 5 à 10 procent in het vooruitzicht en een hogere operationele marge.

Het succes van Arseus leunde de eerste jaren sterk op slechts drie personen: ceo Van Jeveren, cfo Jan Peeters en controller Frank Verbakel, die allen lange tijd bij Omega Pharma hebben gewerkt. Dit drietal kent de markt erg goed en heeft veel ervaring met overnames. Behoud van kennis is een belangrijke kritische succesfactor voor Arseus. De onderneming is zich hiervan bewust en heeft het afgelopen jaar de managementstructuur bij de afzonderlijke divisies versterkt.

## KWALITEIT LUISTERT NAUW

Ondanks de mooie groeicijfers en de geschetste vooruitzichten werd de divisie Fagron in april 2008 geconfronteerd met een lading van de grondstof heparine die achteraf verontreinigd bleek te zijn. Onderzoek door de Inspectie voor de Gezondheidszorg heeft aangetoond dat de lading voldeed

aan de toen geldende Europese voorschriften en dat Fagron in deze kwestie adequaat heeft gehandeld. Fagron heeft haar interne procedures en terugroepprocedure dus op orde. Beleggers waren niettemin geschrokken door het incident.

De divisie is goed voor 38,5 procent van de concernomzet en voor ruim de helft van het bedrijfsresultaat. Een grote afhankelijkheid van leveranciers speelt natuurlijk ook bij de andere divisies. Zeker in de medische sector luistert kwaliteit bijzonder nauw. Ondanks de heparine-zaak wist Fagron in de perioden daarna door innovaties en productontwikkeling zelfs de marge te verbeteren. De divisie is ook succesvol met 'greenfield'-operaties in Frankrijk,

Polen en Groot-Brittannië.

Een risico dat niet onbenoemd mag blijven is dat Fagron erg leunt op de vrijheid van apotheken om hun eigen bereidingen te doen zonder dat deze 'nieuwe' medicijnen ter goedkeuring voorgelegd hoeven te worden aan enige marktautoriteit. De regelgeving hierover zou in de toekomst echter weleens kunnen veranderen. Ceo Ger van Jeveren is niet bang voor meer controle. Strengere regelgeving kan volgens hem namelijk ook weleens in het voordeel van Fagron uitpakken, omdat apothekers dan nog kritischer worden op de kwaliteit van de geleverde grondstoffen.

De divisie Arseus Dental leek begin vorig jaar last te krijgen van de crisis. Zo is de

## DE VIER DIVISIES VAN ARSEUS

Arseus telt ruim 1.600 medewerkers verspreid over twaalf Europese landen. De onderneming telt vier divisies. Fagron (omzet 2009: €150,7 miljoen) levert producten, diensten en concepten voor magistrale bereidingen van medicijnen. Dat wil zeggen: door een apotheker op voorschrift van een arts op maat gemaakte geneesmiddelen. De magistrale bereiding vult een leemte op in de markt, vergelijkbaar met weesgeneesmiddelen. Grote farmaciebedrijven maken vaak alleen standaardmedicatie. Verder levert Fagron grondstoffen voor de nutraceutische, veterinaire en cosmetische industrie. Fagron is actief in zeventien landen, mag zich Europees marktleider noemen en speelt een actieve rol in de consolidatie van deze zeer gefragmenteerde Europese markt, die naar schatting 1 miljard euro groot is.

Arseus Dental (omzet 2009: €161,2 miljoen) levert specialistische producten en diensten aan tandartsen en tandtechnische laboratoria in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Voorts worden in Zwitserland precisiecomponenten voor de dentale en orthopedische sector geproduceerd.

Arseus Medical (omzet 2009: €50,6 miljoen) is een leidende onderneming in België en Nederland op het gebied van waardetoevoegende medische producten en diensten op het gebied van rust- en verzorgingshuizen, ziekenhuizen, huisartsen, specialisten, ophthalmologen en thuisverpleegkundigen. Aanvullend biedt Arseus Medical ook eigen merkartikelen aan zoals wond- en huidverzorgingsproducten.

Corilus (omzet 2009: €28,8 miljoen) ten slotte, ontwikkelt informaticaoplossingen op maat voor verschillende professionals in de gezondheidssector.