

2011 zou een omzet- en winstniveau moeten kunnen worden bereikt dat grofweg overeenkomt met dat van 2008.

Genzyme verweert zich hevig tegen het bod van 69 dollar dat Sanofi-Aventis op 22 juli uitbracht. Naast de verkoop van drie bedrijfsonderdelen, waarvan één onlangs werd gerealiseerd tegen een prijs van 925 miljoen dollar, worden eigen aandelen ingekocht voor een bedrag van 2 miljard dollar. Ook werd een monsterverbond aangegaan met corporate raider Carl Icahn. Zijn belang van amper 5 procent in Genzyme werd gehonoreerd met commissarisplaatsen voor twee van zijn getrouwen. Met zulke vrienden heeft Termeer geen vijanden nodig. In 2008 wist Icahn immers met eenzelfde tactiek de verkoop van Imclone aan Eli Lilly erdoor te drukken.

OP ZOEK NAAR OVERNAMEKANDIDATEN

Met een omzet die naar verwachting dit jaar zal uitkomen op 15 miljard dollar is het in 1980 opgerichte Amgen 's werelds grootste producent van medicijnen op basis van recombinant DNA. De onderneming telt 17.200 medewerkers, van wie meer dan een derde zich fulltime met R&D bezighoudt. Niettemin slaagt Amgen er maar mondjesmaat in nieuwe producten (waarvan de ontwikkel- en testfase tot vijftien jaar kan oplopen) op de markt te brengen.

Al vele jaren wordt de bulk van de omzet behaald met de vier blockbusters Aranesp, Epogen (beide voor de aanmaak van rode bloedcellen ter bestrijding van bloedarmoede), Neulasta (stimulering aanmaak witte bloedcellen) en Enbrel, een inhibitor die de effecten van ontsteking tegengaat. Deze vier producten waren in 2009 samen goed voor 93 procent van de geldomzet.

Het meest veelbelovende nieuwe medicijn dat eerder dit jaar voor zowel de EU als de Verenigde Staten werd goedgekeurd is Denosumab, een monoklonaal antilichaam dat wordt ingezet in de bestrijding van algemene osteoporosis, het poreus worden van botten bij personen boven de 55 jaar. De potentiële omzet van het medicijn wordt geschat op circa 10 miljard dollar. Het middel wordt sinds het tweede kwartaal gedistribueerd onder de merknaam Prolio. Enigszins van speculatieve aard zijn de mogelijk additionele toepassingen die nog



worden onderzocht voor patiënten met prostaatkanker, ter voorkoming van uitzaaiing naar de botten. Een al dan niet positieve uitslag over de effectiviteit en eventuele bijverschijnselen wordt eind dit jaar van de FDA verwacht.

Amgen rapporteerde over het derde kwartaal tegenvallende resultaten. De nettowinst bleek met 14 procent te zijn gedaald over een nagenoeg ongewijzigde omzet van 3,8 miljard dollar. Van de vier blockbustermedicijnen Aranesp, Epogen, Neulasta (inclusief Neupogen) en Enbrel, zag alleen Neulasta de omzet nog licht groeien. De omzet in Aranesp daalde met 9 procent tot 623 miljoen. Gezamenlijk daalden hun verkopen met 1 procent en waren ze goed voor 92 procent van de concernomzet.

Over de eerste negen maanden was de omzet 2,8 procent hoger. Tegenvallend waren de verkopen van het nieuwe product Prolio dat nog maar 10 miljoen aan de omzet toevoegde, terwijl analisten waren uitgegaan van een omzet van 32 miljoen. Amgen is nog in gevecht met verzekeraars om dit medicijn

in het vergoedingenpakket opgenomen te krijgen. In tegenstelling tot alle andere medicijnen die Amgen op de markt brengt, wordt Prolio voornamelijk via huisartsen voorgeschreven, die patiënten de kosten in rekening brengen. Voor Amgen een novum, dat zich om die reden voor de distributie in Europa verzekerd weet van de samenwerking met het Britse GlaxoSmithKline.

Dat de winst per aandeel in het derde kwartaal nog slechts met 6 procent daalde, is te danken aan de inkoop van eigen aandelen, waardoor ten opzichte van hetzelfde kwartaal van 2009 het aantal uitstaande aandelen daalde met 6 procent. De komende kwartalen zal de inkoop van eigen aandelen naar verwachting krachtig worden doorgezet. Van de 5 miljard dollar die Amgen hier eind 2009 voor uittrok is nog ruim 3 miljard beschikbaar.

Ondanks de 2 miljard die Amgen dit jaar aan aandeleninkoop spendeerde, namen de beschikbare liquiditeiten in de eerste negen maanden toe met ruim 3,5 miljard dollar, zodat Amgen op 30 september 17 miljard dollar in kas had. Dit bedrag komt al heel dicht in de buurt van de 18,4 miljard dollar die Sanofi-Aventis voor Genzyme overheeft. Met een rentedragende schuld van 11 miljard bij een eigen vermogen van 24 miljard beschikt Amgen nog over een ruime leencapaciteit. In principe zou het dus zonder problemen een overname van Genzyme kunnen financieren. Hier en daar wordt wel gespeculeerd dat Amgen in de markt zou kunnen zijn voor zijn Amerikaanse branchegenoot, temeer daar het regelmatig laat weten agressief op zoek te zijn naar overnamekandidaten.

OVERNAMESPEL VAARDIG GESPEELD

Het overnamespel rond Genzyme wordt door Henri Termeer vaardig en met de gebruikelijke retoriek gespeeld. Hij mag dan

