

pijnstillercrisis in de Verenigde Staten heeft sinds 1999 aan meer dan een miljoen mensen het leven gekost. CVS, Walmart en Walgreens betaalden in totaal meer dan 13 miljard dollar om juridische procedures van verschillende staten en steden te schikken. Daarmee is CVS nog niet van alle dreigende opiatenschade af. Het bedrijf is in een paar staten, zoals Maryland en Ohio, bezig met juridische procedures.

Uit de onfortuinlijke prestaties van de zorgbedrijven blijkt vooral dat de uitbreidingsstrategieën die zij in de afgelopen jaren presenteerden, niet zijn geslaagd. CVS rondde in 2018 de overname af van Aetna, waarvoor het 70 miljard dollar betaalde. Daarmee kreeg de apotheek- en drogisterijketen er ook een grote zorgverzekeraar bij, die anno 2024 39 miljoen klanten heeft. Ook UnitedHealth is stevig gegroeid door acquisities. Walgreens breidde zich de afgelopen jaren uit van drogisterijketen naar zorgverstrekker met investeringen in huisartsenpostketen VillageMD en Shields Health, een apotheeksketen die specialistische geneesmiddelen levert.

INHAALZORG

Amerikaanse zorgverzekeraars hebben het zwaar nu de kosten voor zorg rap toenemen. Ziekenhuizen en andere zorgverleners kenden de afgelopen jaren een grote fusiegolf, die vooral gedreven werd door private-equitypartijen. Daardoor hebben zorgverleners nu een veel sterkere onderhandelingspositie ten opzichte van de verzekeraars. Die kostenverhoging werd nog eens versterkt door inhaalzorg: patiënten die zorg inhalen die zij tijdens de pandemie uitstelden.

Deze inhaalslag was veel groter dan waarop de verzekeraars hadden gerekend, en was ook een belangrijke reden achter de winstwaarschuwing die United-

Health Group in oktober deed: de zorggigant waarschuwt dat de winsten in 2024 en 2025 lager uit zullen komen, vooral doordat de effecten van de hogere zorgvraag door Medicare-klanten groter blijken dan het bedrijf verwachtte. Daarop daalde niet alleen de koers van UnitedHealth Group, maar ook die van andere zorgverzekeraars. Humana, een andere aanbieder van Medicare-polissen, waarschuwde afgelopen zomer eveneens voor verliezen uit die activiteiten.

SORES BIJ CVS

De winstwaarschuwing van UnitedHealth Group kostte het bedrijf een deel van de koerswinst die het dit jaar boekte, maar vergeleken met branchegenoot CVS staat het er nog uiterst goed voor. Dat bedrijf heeft te maken met inmenging van activistische aandeelhouder Glenview Capital en ontsloeg recent zijn ceo. Karen Lynch, die pas twee jaar in functie was, werd vervangen door David Joyner, een bedrijfsveteraan die vorig jaar terugkwam uit zijn pensioen om de apotheektak van CVS te leiden. Hij werkte zijn hele carrière voor CVS en twee bedrijven die er later onderdeel van werden, Aetna en Caremark.

De aanstelling van oudgediende Joyner is de meest recente in een lange serie wisselingen in de top van het bedrijf. Zo stopte Brian Kane onlangs na minder dan een jaar weer als cfo van Aetna. De leider van de medicijnbezorgdienst van CVS vertrok na een half jaar, en ook een aantal bestuurders van Caremark stapten in 2023 plotsklaps op.

De vele wisselingen versterken het beeld van CVS als een zinkend schip, wat nog eens werd versterkt toen Joyner zijn wittebroodsweken direct gebruikte om met de billen bloot te gaan tegenover beleggers en analisten. Hij kondigde aan dat de resulta-



DE VELE WISSELIJNGEN VERSTERKEN HET BEELD VAN CVS ALS EEN ZINKEND SCHIP

ten over het derde kwartaal lager uit zouden komen dan wat in de markt verwacht werd. Die verwachtingen waren al niet hoog: CVS had al drie kwartalen op rij een winstwaarschuwing afgegeven. Het bedrijf trok ook zijn voorspellingen voor de financiële prestaties in 2025 terug, en maakte bekend 2.900 banen te schrappen.

In de Amerikaanse zakenmedia werd afgelopen zomer al uitgebreid gespeculeerd over een mogelijke splitsing van CVS: het fusiebedrijf lijkt onbestuurbaar en de schier eindeloze stroom tegenvallers drukt de beurskoers, aldus enkele CVS-bestuurders die anoniem geciteerd werden door onder meer Bloomberg en *The Wall Street Journal*. Toch is