

**Healthcare & Life Sciences**  
**M&A onderzoek 2023**  
Executive Summary

Amsterdam, februari 2023

# Onderzoeksopzet

Deloitte Financial Advisory onderzoekt sinds 2008 jaarlijks het aantal fusies en overnames in de Nederlandse gezondheidszorg en life sciences markt



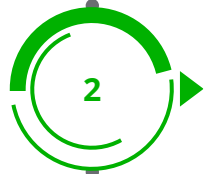
De lijst is gebaseerd op publiek beschikbare bronnen. Transactiewaardes zijn beperkt beschikbaar en berusten op inschattingen van Deloitte Financial Advisory

# Hoofdconclusies

## 124 transacties en een groei van 70% in life sciences ten opzichte van 2021. Investeerders betrokken bij 67% van de transacties



- Het totaal aantal transacties in de zorg en life sciences is in 2022 opnieuw gegroeid naar een niveau van 124 transacties in 2022 vs. 116 in 2021
- In de life sciences sector is het aantal transacties met 37 transacties, 68% gestegen ten opzichte van 2021
- Private equity (PE) is met 83 transacties verantwoordelijk voor 67% van het totale aantal transacties, wat in lijn is met de hogere activiteit van de afgelopen 2 jaar
- Het aantal transacties in de kern van de zorg ligt met 17% van het totale volume lager dan de afgelopen 10 jaar



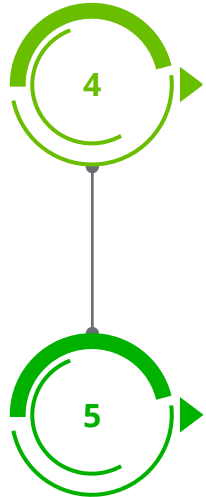
- Hoewel het totale transactievolume vrijwel gelijk is zijn er per segment wel opvallende verschuivingen te zien. De grootste stijging van het aantal transacties vond plaats in life sciences (37 in 2022 vs. 22 in 2021), gevolgd door de toelevering van de zorg (30 in 2022 vs. 20 in 2021). Een opvallende daling van het aantal transacties is de VVT sector (4 in 2022 vs. 17 in 2021). Daarnaast zijn ziekenhuizen/klinieken (11 in 2022 vs. 10 in 2021) en overige zorgaanbieder (22 in 2022 vs 20 in 2021) vrijwel gelijk gebleven. De overige zorgsectoren, GGZ/GZ (6 in 2022 vs. 8 in 2021), dienstverlening (14 in 2022 vs. 19 in 2021) zijn gedaald ten opzichte van 2021



- Het aantal transacties door investeerders/ private equity is zowel in relatieve als in absolute zin gestegen t.o.v. 2021. Investeerders als koper, met inbegrip van transacties door portfolio-ondernemingen, hebben 83 transacties gedaan in 2022. Het aantal transacties exclusief PE blijft vrijwel gelijk (41 in 2022 versus 42 in 2021). In de kern van de zorg werden in 2022 12 transacties door PE gedaan wat een lichte daling is ten opzichte van de 14 transacties vorig jaar, maar nog altijd meer dan twee keer zoveel als het afgelopen decennium
- Het aantal nieuwe platforminvesteringen (tier 1) is met 31 transacties een stuk hoger t.o.v. 2021. Het aantal add-on investeringen (tier II) steeg licht met 52 transacties over 2022 vs. 51 over 2021. (Internationale) investeerders weten in toenemende mate de life sciences sector te vinden; 24 van de 83 transacties door PE waren life sciences gerelateerd
- Met name een aantal pan-Europese investeerders zijn zeer actief op de Nederlandse markt waaronder Nordic Capital met 5 transacties via haar platformen Equipe (medische klinieken), European Dental Group (mondzorg) en Veonet (oogklinieken). Ook G-Square Capital deed 5 transacties, met haar platforminvesteringen Denteam (mondzorg) en Duomed (medische instrumenten)

# Hoofdconclusies

## Internationale kopers zijn in 2022 verantwoordelijke voor de helft van het totale aantal transacties



- Het aantal internationale kopers is in 2022 opnieuw gestegen t.o.v. 2021. 66 van de 124 transacties in 2022 zijn gedaan door internationale kopers vs. 47 in 2020. Dit betreft zowel internationale strategische kopers als buitenlandse investeerders
  - De verhoogde internationale activiteit wordt gedreven door de activiteit van een groot aantal pan-Europese platformen, de consolidatieslag in life sciences en Amerikaanse kopers die profiteerden van de relatief gunstige USD/EUR verhouding
  - Het aantal buitenlandse kopers in de life sciences en de toelevering sector is historisch gezien altijd hoog (gezamenlijk 46 transacties in 2022 versus 26 in 2021). De toelevering en life sciences gerelateerde transacties laten hier respectievelijk een stijging zien van 83% en 71% t.o.v. 2021
- 
- De totale waarde van fusie- & overnametransacties in de zorg is naar schatting circa €2,5mrd in 2022. Een aantal opvallende partijen en transacties:
    - Parcom, een Nederlandse investeerder, neemt Zorg van de Zaak over, een groep op het gebied van bedrijfszorg en gerelateerde zorg
    - Goldman Sachs neemt Norgine, een gespecialiseerde farmaceutische producent, over
    - Ottobock, een onderneming in orthopedische technologie, neemt Livit orthopedie en Veldink rolstoeltechniek over
    - Unident, een Zweedse distributeur van tandheelkundige verbruiksartikelen en apparatuur, evenals een leverancier van laboratoriumdiensten en tandheelkundige analysesoftware, neemt tandheelkundige groothandels ADT en Hofmeester Dental over
    - Radnet een Amerikaanse aanbieder van diagnostische beeldvormingscentra neemt, Aidence en Quantib, twee scale-ups actief op gebied van Artificial Intelligence en beeldvorming, over



“

Investeerders hebben ook afgelopen jaar weer in een groot aantal nieuwe platformondernemingen geïnvesteerd. We zien dat de sector in de huidige economische onzekere tijden veel interesse krijgt door de sterke onderliggende drivers

”

*Matthijs van Thiel de Vries, Director Healthcare*

“

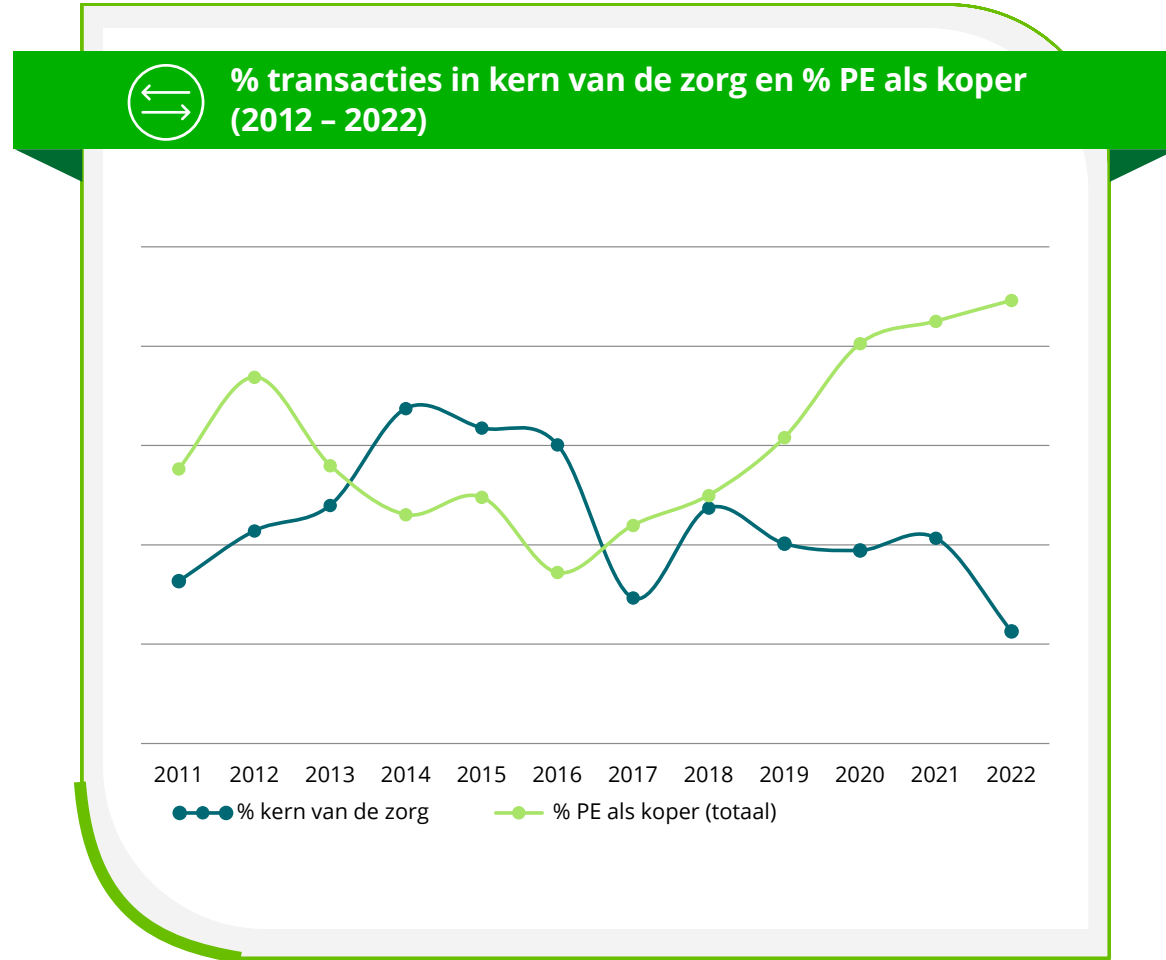
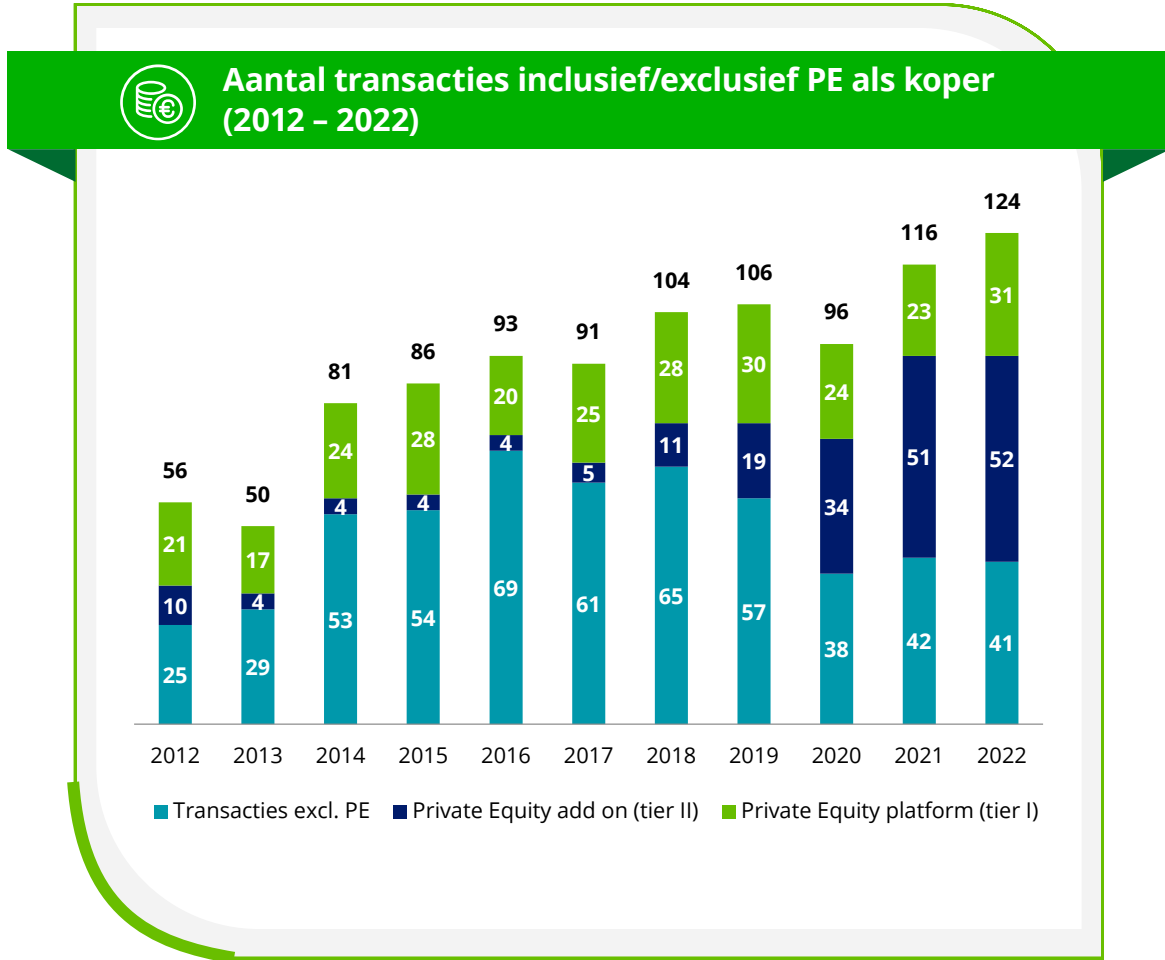
Er is een groeiend aantal (internationale) investeerders wat zich specialiseert of expliciet richt op de zorg en/of de life sciences sector, waaronder in toenemende mate impactfondsen

”

*Matthijs van Thiel de Vries, Director Healthcare*

# Transacties life science & healthcare

## Opnieuw meer fusies en overnames in Nederlandse zorg en life sciences sector in 2022



Noot: Private Equity als koper (tier I) betreft een nieuwe (platform)investering van een investeerder. Bij tier II gaat het om transacties die worden gedaan vanuit een reeds bestaande investering van een investeerder, zogenaamde add-on investeringen. Transacties in de kern van de zorg betreffen transacties van zorgaanbieders zelf zoals ziekenhuizen, klinieken, GGZ en VVT-aanbieders

# Transacties life science & healthcare

## Aandeel van internationale transacties groeit naar 53% in 2022; flinke stijging in het aantal transacties in life sciences

Het totaal aantal transacties in de zorg en life sciences is opnieuw gegroeid evenals het aantal internationale kopers. Het aantal transacties in de life sciences sector is opmerkelijk hard gestegen

De life sciences sector was goed voor 37 transacties, een forse stijging ten opzichte van 2021. Deze stijging is zichtbaar binnen de gehele life sciences sector met biotech als koploper. De verhoogde transactie activiteit lijkt het resultaat van de internationale consolidatiegolf die gaande is binnen life sciences en de verhoogde interesse van investeerders in de sector

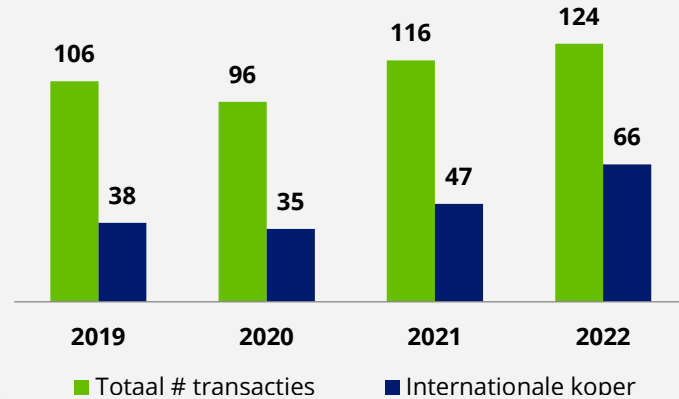
Het aantal transacties in de VVT is sterk gedaald. Dit lijkt verband te hebben met de covid pandemie, (de plannen voor) stringenter regelgeving en het recent gelanceerde integrale zorgakkoord

De activiteit binnen de categorie ziekenhuis/ kliniek is voornamelijk het gevolg van de (internationale) consolidatie van diverse klinieketens

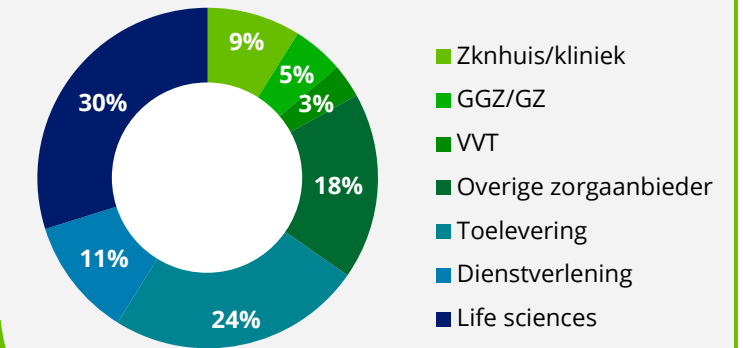
Bij de overige zorgaanbieders is met name veel transactie-activiteit in de mondzorg en fysiotherapie



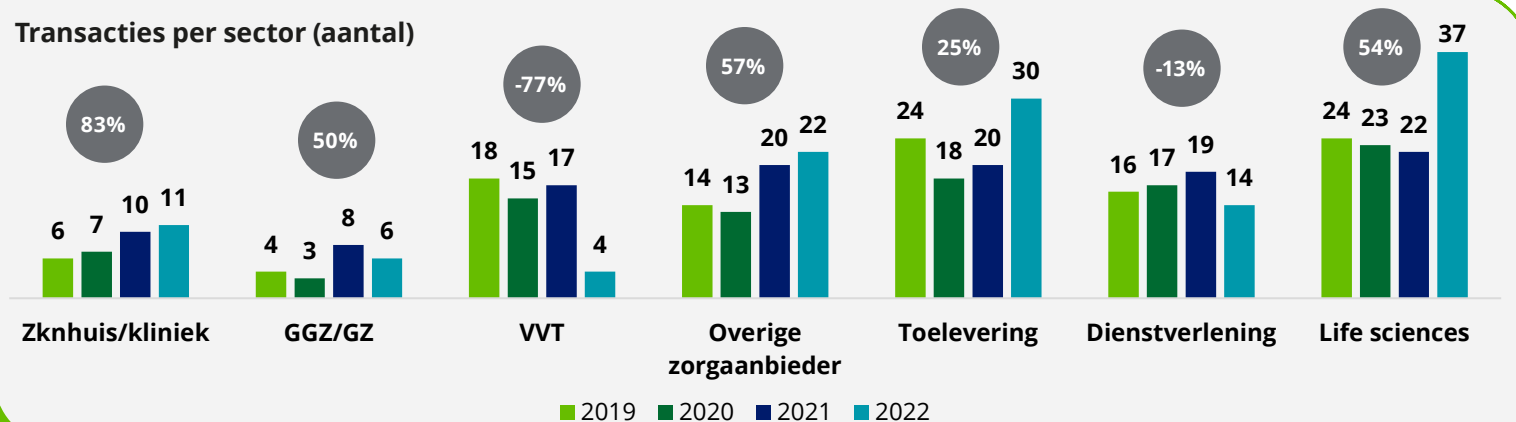
Transacties door internationale kopers (aantal)



Transacties 2022 (in %)



Transacties per sector (aantal)





“

De huidige uitdagingen en turbulentie in de zorg zullen internationaal zorgen voor het herordenen van de activiteiten van publieke en private partijen. De regulering per land zal bepalend zijn voor de snelheid van deze herordening.

In Nederland geeft het Integraal Zorgakkoord een goed startpunt voor deze noodzakelijke transitie. Investerings door private partijen zullen de innovatie en transformatie in de sector bespoedigen

”

*Claudia Brandenburg, Partner Financial Advisory*



# Verwachtingen

## In 2023 verwacht Deloitte relatief hoge transactie activiteit in zorg en life sciences



### Algemeen

- Alhoewel er in absolute zin mogelijk sprake zal zijn van een lichte daling van het transactievolume zal het aantal zorg en life sciences transacties relatief hoog blijven ten opzicht van het volume van de gehele M&A markt
- De transactie-activiteit zal ook in 2023 voor het grootste deel gevoed worden door de consolidatieplatformen van PE en de internationale consolidatie binnen life sciences. Transacties zullen daarmee in toenemende mate grensoverschrijdend zijn
- Start ups en scale-ups in zorg en lifescience zullen te maken krijgen met moeilijkere omstandigheden om nieuwe funding op te halen. Investeerders in dergelijke bedrijven zullen nog kritischer zijn in welke proposities zij investeren



### Investeerders

- Het aantal transacties door investeerders (PE) zal naar verwachting onverminderd hoog blijven. Investeerders zien zorg en life sciences gerelateerde bedrijven als relatief veilige en aantrekkelijke investeringen in het huidige economische klimaat
- Wij zien een groeiend aantal (internationale) investeerders wat zich specialiseert of expliciet richt op de zorg en/of de life sciences sector, waaronder in toenemende mate (internationale) impactfondsen
- De ingezette ketenvorming van o.a. tandartsen, dierenartsen en fysiotherapeuten, huidklinieken zal onverminderd doorgaan door de consolidatie van diverse pan-Europese groepen en recent nieuw gevormde Nederlandse platformen



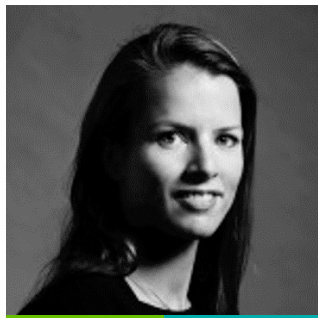
### Zorgverleners

- Met name traditionele zorgverleners met relatief veel vaste kosten en veel personeel zullen het komend jaar zwaar krijgen als gevolg van de inflatie, stijgende personeelskosten en vergoedingen die slechts beperkt geïndexeerd worden. Veel van deze partijen hebben niet de wendbaarheid om hun kostenbasis en processen hierop tijdig aan te passen. Dit zal op termijn zorgen voor meer transactie-activiteit van deze zorgaanbieders zelf en haar toeleveranciers en dienstverleners. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan zorgverleners die bepaalde activiteiten verkopen om de continuïteit te waarborgen en versnelde schaalvergroting/consolidatie van medische laboratoria
- Het afgelopen jaar gelanceerde Integrale Zorg Akkoord zal naar verwachting op korte termijn tot minder transacties leiden door de aandacht die dit van bestuurders zal vergen. Op de middellange en lange termijn zal het IZA naar verwachting juist voor meer activiteit zorgen door het vormen van nieuwe combinaties van zorgpartijen en dienstverleners

# Deloitte Financial Advisory Healthcare & life sciences



**Matthijs van Thiel de Vries**  
*Director Corporate Finance  
Life Sciences & Healthcare*  
+31 882886159  
mvanthieldevries@deloitte.nl



**Iris van Weel**  
*Director Corporate Finance  
Life Sciences & Healthcare*  
+31 882861784  
ivanweel@deloitte.nl



**Claudia Brandenburg**  
*Partner Financial Advisory  
Life Sciences & Healthcare*  
+31 882861784  
ivanweel@deloitte.nl



## Deloitte Corporate Finance is de grootste speler op het gebied van corporate finance in de Life Sciences & Health Care sector in Nederland

Wij zijn dé specialist in de gezondheidszorg en life sciences met diepgaande marktkennis. Als onbetwist marktleider beschikken we over veel waardevolle ervaring en realiseren we het grootste aantal transacties. In combinatie met ons unieke (internationale) netwerk zorgt dat ervoor dat we partijen als geen ander kunnen bijstaan in het realiseren van hun ambities binnen de gezondheidszorg en life sciences sector

We begeleiden daadkrachtig en op integere wijze om de best mogelijke opties te realiseren voor onze klanten

### Wat Deloitte u kan bieden

- Een ervaren M&A-team met een gevarieerde set van vaardigheden en achtergronden
- Een uitgebreid track record van transacties in vrijwel alle gezondheidszorg en life sciences submarkten in Nederland, Europa en wereldwijd
- Diepgaande sectorexpertise, resulterend in relevante kennis en connecties
- Een pragmatische aanpak, waarin wij nauw met u samenwerken
- Een sterke internationale M&A-praktijk met lokale toegang tot relevante kopers wereldwijd

#1

**Global League Table 2022 MergerMarket**

**Benelux League Table 2022 Mergermarket**

**Global Life sciences & Healthcare League Table 2022 MergerMarket**

**Best Diversity Firm 2022**



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities. DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.nl/about](http://www.deloitte.nl/about) to learn more.

Deloitte is a leading global provider of audit and assurance, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services. Our network of member firms in more than 150 countries serves four out of five Fortune Global 500® companies. Learn how Deloitte’s approximately 264,000 people make an impact that matters at [www.deloitte.nl](http://www.deloitte.nl).

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, or their related entities (collectively, the “Deloitte network”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser. No entity in the Deloitte network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.

© 2023 Deloitte The Netherlands

Designed by CoRe Creative Services. RITM1272369