

Clearview

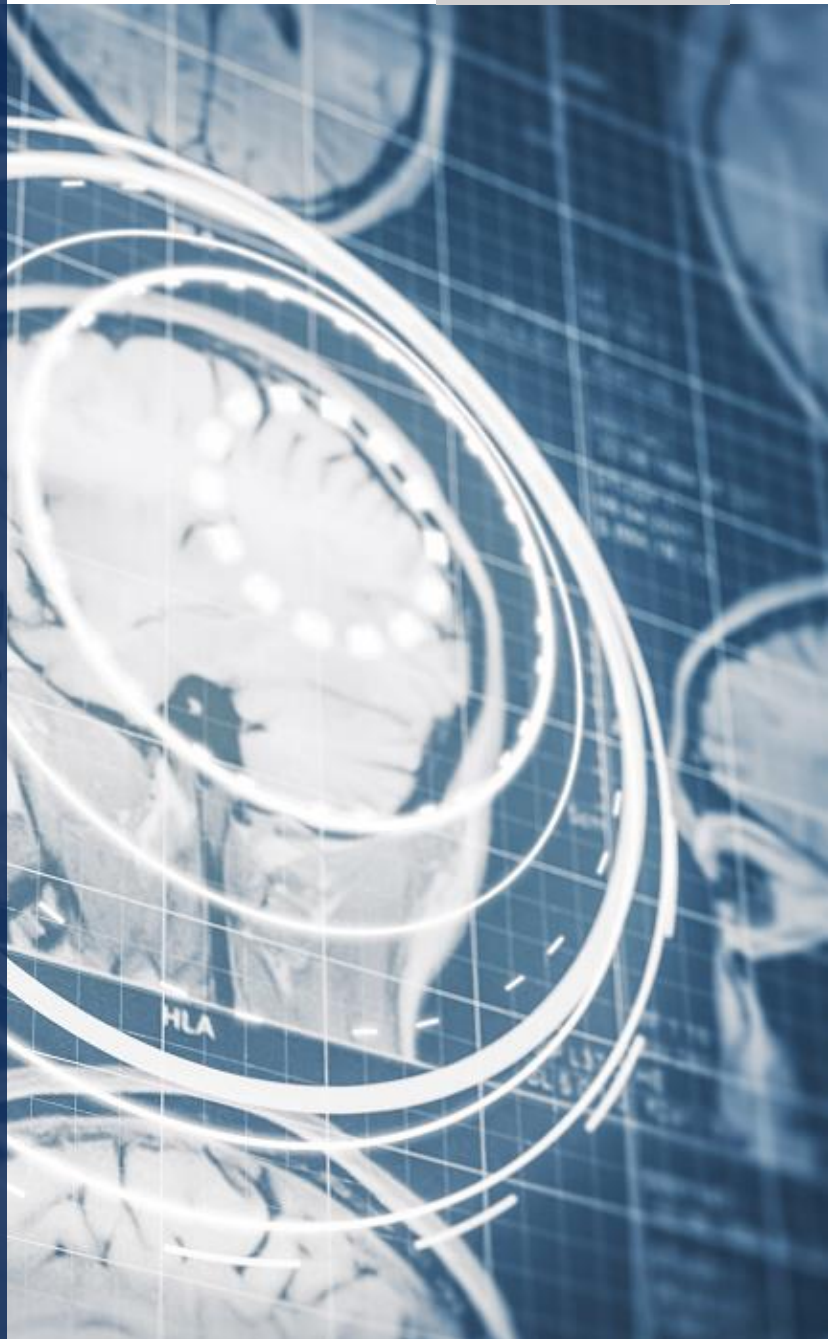
Été 2023

La radiologie en France

Être acteur d'un secteur en pleine mutation

Sommaire :

- Des fondamentaux de croissance solides et durables
- Un secteur attractif au début de l'histoire de sa structuration
- Une consolidation qui s'intensifie en France et en Europe





Le marché de la radiologie

Le secteur de l'imagerie médicale, fort de fondamentaux solides et d'un contexte démographique favorable, bénéficie d'une croissance structurelle de long-terme. Cette dynamique sectorielle a renforcé l'intérêt des investisseurs financiers et des acteurs stratégiques, donnant lieu à un mouvement de consolidation du secteur.

Une dynamique positive

Le secteur de la radiologie bénéficie de fondamentaux de croissance structurels solides et de sous-jacents démographiques positifs, et devrait continuer à croître à moyen et long-terme.

Après quatre années de croissance (chiffre d'affaires +2,3% par an) résultantes d'un contexte médical favorable (2018 – 2021), le secteur français de la radiologie devrait poursuivre sa lancée d'ici 2024 (chiffre d'affaires en croissance de +1,7% par an).

L'accroissement de la demande de prestations d'imagerie médicale est le principal facteur de croissance du marché, soutenu par des fondamentaux solides : vieillissement de la population française (21,5% de la population a plus de 65 ans en 2021 vs 19,7% en 2018) et hausse du nombre de personnes souffrant d'affections de longue durée (+21,2% depuis 2014). Les politiques de dépistage mises en place par l'Etat ainsi que l'élargissement continu du champ d'application de l'imagerie médicale sont les principaux sous-jacents de cette croissance.

Au niveau réglementaire, l'allègement des procédures d'autorisation d'exploitation d'équipements médicaux lourds au niveau de l'ARS permettra de réduire les inégalités de dotation à l'échelle départementale, améliorant la couverture médicale nationale, et de réévaluer à la hausse le nombre d'actes d'imagerie réalisables, réduisant les délais d'attente (d'un mois en moyenne).

Les progrès technologiques s'accompagnent d'importants gains de productivité. Le développement de systèmes d'informations plus puissants (RIS / PACS), l'automatisation croissante de certaines tâches, ainsi que le recours aux technologies d'intelligence artificielle spécialisées dans le traitement et l'analyse des rendus permettent de réduire le temps de diagnostic de près de 30%.

Un secteur attractif en pleine structuration

Le secteur français de l'imagerie médicale est de plus en plus convoité par des acteurs stratégiques et investisseurs financiers recherchant la consolidation de l'offre.

Les acteurs du capital-investissement ont multiplié les prises de participation depuis quelques années. Ardian, Andera, Eurazeo ou encore ICG sont entrés au capital de réseaux de radiologues et consolident le marché à grande vitesse.

Les groupes de cliniques tels que Elsan, Ramsay Santé ou encore Almayviva ainsi que les groupes de biologie médicale comme Unilabs s'intéressent de plus en plus à l'imagerie médicale, ce qui leur permettrait d'étendre leurs offres tout en accroissant leur contrôle du parcours de soins.

Tous ces acteurs sont particulièrement actifs sur le front du développement et ont la volonté de se positionner comme des plateformes de consolidation. En effet, à ce jour, environ 70% des groupes de radiologie libéraux sont composés de moins de 20 radiologues et sont indépendants.

“ Spécialiste des réseaux de soins que nous accompagnons depuis des années, Clearwater sait parfaitement appréhender les problématiques structurelles et opérationnelles auxquelles doivent répondre aujourd'hui les acteurs du secteur de l'imagerie médicale. ”

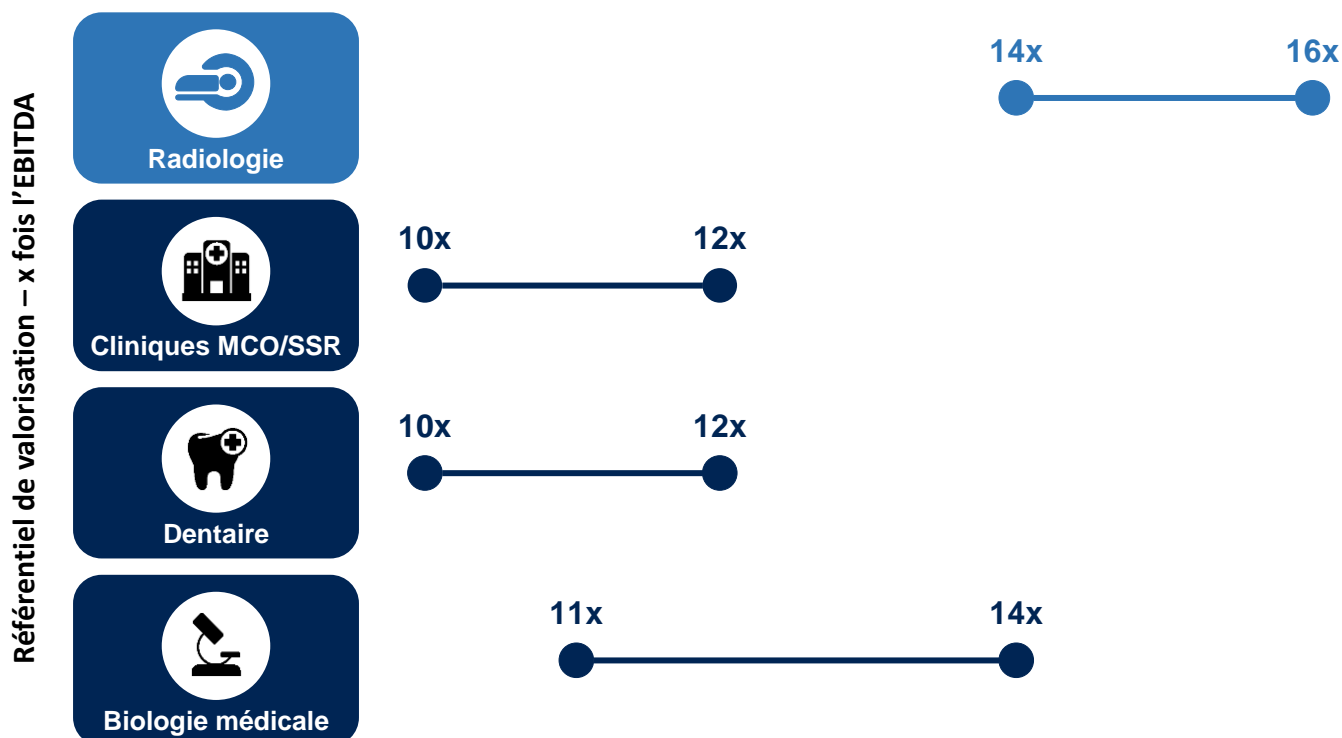
Nicolas Saint-Pierre
Managing Partner

Le secteur de la radiologie

L'activité de fusions et acquisitions s'intensifie en France...



... et les radiologues bénéficient d'une valorisation des plus élevées parmi les réseaux de soins (14x - 16x l'EBITDA)



Le secteur de la radiologie



La consolidation s'intensifie également en Europe, menée par des acteurs industriels faisant converger les parcours de soins

Des plateformes soutenues par des investisseurs financiers se développent rapidement en intégrant des activités de radiologie, mais également de radiothérapie et de médecine nucléaire, structurellement complémentaires. Ces trois spécialités, si pratiquées conjointement au sein d'un même organisme, permettraient d'améliorer le parcours de soins des patients, en proposant un accompagnement de la phase de dépistage jusqu'au suivi post traitement.

En septembre 2016, Gilde Healthcare, investisseur néerlandais comptant parmi les leaders dans le secteur de la santé, s'est associé à RAD-x, plateforme de buy-and-build dans le domaine de l'imagerie médicale. Depuis, RAD-x s'est développé pour devenir un opérateur de premier plan avec 13 sites, 80 médecins et 500 employés en Allemagne et en Suisse.

Evidia, plateforme de radiologie et de radiothérapie offrant une gamme complète de traitements radiologiques, de médecine nucléaire et de radiothérapie par le biais de sites ambulatoires et de coopérations hospitalières, a ouvert son capital à EQT en 2021. Depuis, Evidia s'est développé et compte plus de 1 800 employés répartis sur 100 locations en Allemagne et Scandinavie.

InfraVia s'est ainsi associé en mars 2022 à des médecins et des cadres supérieurs pour créer Quartz Healthcare, une plateforme regroupant de multiples médecins spécialisés en radiologie et médecine nucléaire. Ils ont ensuite racheté Radprax en 2022 portant le Groupe à 27 sites d'imagerie en Allemagne.

Enfin les groupes de biologie médicale se positionnent également sur le marché de l'imagerie médicale, comme le démontre Unilabs et ses nombreuses acquisitions récentes. Les synergies entre ces deux activités (plateaux techniques coûteux, organisation en structures multisites, etc.) et l'expérience des groupes de biologie médicale en stratégie de croissance en font un type d'acteurs particulièrement acquisitif.

La structuration rapide du secteur amène logiquement les radiologues à réfléchir à la manière d'écrire le futur de leur activité (maintien de l'exercice libéral, investissement dans les technologies d'avenir...), en s'inspirant des expériences et modèles déjà existants dans d'autres secteurs de la santé.



Nicolas Saint-Pierre
Managing Partner

+33 (0) 1 53 89 05 09
+33 (0) 6 21 81 47 23
nicolas.saint-pierre@cwicf.com



Philippe Guézenec
Managing Partner

+33 (0) 1 53 89 05 04
+33 (0) 6 86 69 68 91
philippe.guezenec@cwicf.com



Aubert Simonnot
Managing Director

+33 (0) 1 71 70 33 76
+33 (0) 6 24 94 41 19
aubert.simonnot@cwicf.com

Transactions réalisées par Clearwater International

Exemples de transactions réalisées dans les secteurs

Radiologie, radiothérapie et médecine nucléaire



a acquis

Le Centre de Radiologie et Echographie Clémenceau

Sell-side
Non divulgué

Les radiologues actionnaires de

ont accueilli un investisseur financier au capital

Sell-side
Non divulgué



a acquis une participation minoritaire dans



Buy-side
Non divulgué

Cession de



à



Sell-side
Non divulgué

Médecins actionnaires



a levé des fonds auprès de



Levée de fonds
Non divulgué



a réalisé une augmentation de capital souscrite par



Sell-side
Non divulgué



cédé à



Sell-side
Non divulgué



a réalisé l'acquisition de



auprès des praticiens actionnaires

Buy-side
Non divulgué

Réseaux de soins



a cédé



à



Sell-side
Non divulgué



a réalisé l'acquisition de



Buy-side
Non divulgué



a cédé



à



Sell-side
Non divulgué



cédé à



Sell-side
Non divulgué



a réalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans



supporté par



Buy-side
Non divulgué



a cédé



à



Sell-side
Non divulgué



ont participé à la réorganisation du capital



Sell-side
Non divulgué

The management team and 

ont cédé une participation majoritaire dans



à



Sell-side
375 M€

Notre équipe internationale

- Nicolas Saint-Pierre **France**
- Jesper Agerholm **Denmark**
- Stefan Sachsenhauser **Germany**
- John Curtin **Ireland**
- Francesco Perrini **Italy**
- Joris Heerkens **Netherlands**
- Rui Miranda **Portugal**
- Miguel Ángel Lorenzo **Spain**
- Oscar Coster **Sweden**
- Ramesh Jassal **UK**
- Franc Kaiser **China**

Clearwater International Office  *Partner Office* 

