

zich zorgen maken”, aldus Bardo. “Hoewel de overname niet goedkoop is, is de strategische en financiële onderbouwing voor Healthineers uitstekend.”

Steve Holloway van het Britse Signify Research, becommentarieerde het overnameplan van de Duitsers ook als positief. “Een grote sprong voorwaarts, ondanks de onrust en de uitdagingen waarmee de markten vandaag de dag worden geconfronteerd.” Siemens Healthineers weet zich met de overname opnieuw uit te vinden voor de lange termijn, zei hij.

RADIOTHERAPIE

Het als hoog omschreven overnamebod wordt volgens analisten wel gerechtvaardigd door de dominante positie van Varian in de radiotherapie. Siemens biedt als meerderheidsaandeelhouder de nodige financiële vuurkracht door een gunstig overbruggingskrediet te bieden.

Siemens Healthineers zal later ter financiering een kapitaalverhoging doorvoeren. Moeder Siemens zal als grootaandeelhouder niet deelnemen aan de kapitaalverhoging waardoor het belang van Siemens AG zal dalen tot 72 procent. Deze verdere ontkoppeling van de moedermaatschappij van de medische dochter zal op termijn goed vallen bij internationale beleggers.

Varian uit Palo Alto werd in 1948 opgericht en is daarmee een oudgediende in de medische wereld. Ooit werd het bedrijf genoemd als een mogelijk overnamedoelwit voor Philips, dat onder meer op het terrein van CT-scanners met Siemens Healthineers een geduchte concurrent heeft. Philips liet Varian een jaar of tien geleden links liggen. Daardoor kan Siemens de Eindhovenaars nu een gevoelige klap uitdelen.

Varian maakte ook naam met zijn expertise op het terrein van data, kunstmatige intelligentie en *machine learning* bij kankerbehandelingen. De softwareactiviteiten van Varian groeien jaar op jaar sterk.

ELEKTA

Volgens analisten kan de slag die de Duitsers hopen te slaan in de



'DE CORONAPANDEMIE IS EEN TIJDELIJKE KWESTIE'

CFO JOCHEN SCHMITZ VAN HEALTHINEERS

Verenigde Staten druk uitoefenen op concurrenten General Electric en Philips. Hoewel grote, strategische overnames in de medische technologie de laatste jaren zeldzaam zijn, wordt het Zweedse bedrijf Elekta, dat net als Varian succesvol is in de bestralingstherapie, genoemd als het volgende overnamedoelwit van Philips of General Electric.

“De sector is rijp voor consolidatie”, vindt Scott Bardo van zakenbank Berenberg die de mogelijke combinatie Philips en Elekta expliciet noemt in zijn research. “Het zou ons niet verbazen als Healthineers verdere fusies en overnames in de hele radiotherapie-sector in gang zet.”

Hesselink van ING zegt: “Het zou me verbazen. Philips heeft al een joint venture met Elekta, dat veel minder dominant is dan Varian. Op het terrein van scanners concurreert Philips met General Electric en Siemens Healthineers. Maar Philips ligt ruim achter op de

derde plaats. Als ze Elekta zouden overnemen, worden ze *second best* op beide terreinen. Philips kan beter expanderen op terreinen waar ze sterk in zijn.”

Een hoger bod op Varian door een andere partij verwachten de meeste analisten niet – en zeker niet van Philips. Het doen van een overname van dit formaat in onzekere tijden vergt moed. Nog nooit in zijn 170 jaar lange geschiedenis deed Siemens zo'n grote overname. Of het een goede zet is, kan pas na het onder controle krijgen van de coronapandemie beoordeeld worden.

De grootste overname door een Siemens-bedrijf tot deze was de mislukte koop van de Texaanse olien- en gasleverancier Dresser-Rand voor 7,8 miljard dollar zes jaar geleden. De timing van Kaeser bleek een drama. Siemens moet hopen met deze miljardenovername in de VS een gelukkiger hand te hebben.

Siemens-kapitein Kaeser benadrukte dat de spin-off en verworven