

УДК 330.341.2

П. В. Зайченко

Волгоградский государственный технический университет, Волгоград,
e-mail: poli66a@mail.ru

И. А. Езангина

Волгоградский государственный технический университет, Волгоград,
e-mail: ezangirina@rambler.ru

Т. Б. Борискина

Волгоградский государственный технический университет, Волгоград,
e-mail: boriskina@list.ru

С. Р. Киселёва

Волгоградский государственный технический университет, Волгоград,
e-mail: miragenort@mail.ru

Я. В. Клименко

Волгоградский государственный технический университет, Волгоград,
e-mail: blaxk_night@mail.ru

ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В СФЕРЕ ФАРМАЦЕВТИКИ, МЕДИЦИНЫ И БИОТЕХНОЛОГИЙ

Ключевые слова: рынок, сфера фармацевтики, медицины и биотехнологий, компания, M&A, коммерциализация активов, диверсификация активов, внешняя угроза.

В статье представлено современное авторское и институциональное (официальное) толкование слияния и поглощения как распространённых явлений в рыночной среде. Проведен структурный анализ сделок M&A в масштабах мирового и российского рынка фармацевтики, медицины и биотехнологий в динамике 2014–2022 гг. Приведены примеры конкретных сделок (объем, объект и предмет сделки, сфера деятельности). Сделан акцент на инвестиционной составляющей (привлекательности) сделки для прямых инвесторов. Вместе с тем, выделены экономические, политические, конкурентные факторы, оказывающие воздействие на активность бизнес-субъектов и определяющие перспективы дальней рыночной концентрации и централизации. Сформулирован вывод о ключевых различиях в мотивационном механизме сделок M&A в практике российских и зарубежных компаний сферы фармацевтики, медицины и биотехнологий.

P. V. Zaychenko

Volgograd State Technical University, Volgograd, e-mail: poli66a@mail.ru

I. A. Ezangina

Volgograd State Technical University, Volgograd, e-mail: ezangirina@rambler.ru

T. B. Boriskina

Volgograd State Technical University, Volgograd, e-mail: boriskina@list.ru

S. R. Kiseleva

Volgograd State Technical University, Volgograd, e-mail: miragenort@mail.ru

Ya. V. Klimenko

Volgograd State Technical University, Volgograd, e-mail: blaxk_night@mail.ru

MARKET TRENDS FOR MERGERS AND ACQUISITIONS IN THE FIELD OF PHARMACEUTICALS, MEDICINE AND BIOTECHNOLOGY

Keywords: market, pharmaceuticals, medicine and biotechnology, company, M&A, commercialization of assets, diversification of assets, external threat.

The article presents the modern author's and institutional (official) interpretation of mergers and acquisitions as common phenomena in the market environment. A structural analysis of M&A transactions was carried out on the scale of the global and Russian pharmaceutical, medicine and biotechnology markets in the dynamics of 2014–2022. Examples of specific transactions are given (volume, object and subject of the transaction, field of activity). The emphasis is placed on the investment component (attractiveness) of the transaction for direct investors. At the same time, economic, political, and competitive factors are identified that influence the activity of business entities and determine the prospects for long-term market concentration and centralization. A conclusion is formulated about the key differences in the motivational mechanism of M&A transactions in the practice of Russian and foreign companies in the field of pharmaceuticals, medicine and biotechnology.

Введение

Актуальность настоящего исследования опосредована значимой ролью процессов слияния и поглощения компаний в условиях процессов глобализации и финансовой нестабильности. Посредством слияний и поглощений компания может приобрести мощный импульс к развитию, увеличить свою рыночную долю, укрепить положение на рынке, получить доступ к новым технологиям, инновациям и знаниям, сократить издержки и улучшить операционную эффективность за счет объединения ресурсов и оптимизации бизнес-процессов. Рассматривая тенденции рынка слияний и поглощений в России, особый интерес представляет отрасль частных медицинских услуг. Медицинская отрасль России находится в постоянном развитии и изменении, и одним из ключевых явлений, влияющих на ее структуру, являются слияния и поглощения компаний.

Целью исследования признается выявление современных рыночных тенденций концентрации и централизации в сфере фармацевтики, медицины и биотехнологий.

Материал и методы исследования

Информационной базой исследования выступили законодательные и нормативные акты, статистические данные информационных агентств, материалы публикаций по вопросам сделок слияний и поглощений в России и мире. В качестве методов исследования были использованы: сравнительный, статистический, математический анализы, табличные и графические способы визуализации статистических данных.

Результаты исследования и их обсуждение

В настоящее время рынок характеризуется высокой степенью неопределенности и сложности. Успешность компаний сегодня определяется способностью быстро реагировать на изменения на рынке. Многие

компании обращаются к реструктуризации бизнеса, чтобы избежать банкротства, улучшить финансовое положение и увеличить конкурентоспособность на рынке. Слияния и поглощения компаний – один из самых распространенных путей реструктуризации, к которому в настоящее время прибегает большое количество компаний. Этот процесс в современных условиях становится явлением обычным, практически повседневным.

Термин «слияния и поглощения» был заимствован из англо-саксонского права и является дословным переводом понятия «Mergers and acquisitions» или M&A. Он появился в российской практике недавно, так как отечественный рынок слияний и поглощений относительно молодой.

Согласно российскому законодательству, в частности Федеральному закону «Об акционерных обществах», под слиянием обществ понимается возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением последних. А под присоединением общества понимается прекращение одного или нескольких обществ с передачей всех их прав и обязанностей другому обществу [1].

Согласно западной трактовке, эти понятия не имеют четкого разграничения и в ряде случаев взаимозаменяемы. Если обратиться к определениям западных авторов, можно заметить, что некоторые из них используют в трактовке понятия «слияние» определения «поглощающая» или «поглощаемая» компании. Так Патрик А. Гохан в своей работе трактует слияние как сделку, при которой одна корпорация юридически поглощается другой, в результате чего компания-поглотитель принимает на свой баланс все активы и обязательства поглощенной корпорации [3].

С.Ф. Рид, А.Р. Лажу под слиянием понимают сделку, при которой одна корпорация юридически поглощается другой, в результате чего компания-поглотитель принимает на свой баланс все активы и обязательства поглощенной корпорации [7].



Рис. 1. Динамика сделок M&A по всему миру с 2014 по 2022 гг.
Источник: авторский, по материалам [15]



Рис. 2. Мировые сделки M&A в 2022 гг. в различных сферах приложения капитала, млрд долларов США
Источник: авторский, по материалам [16]

Таким образом, для определения сделок, направленных на приобретение контроля одной компанией над другой, используют общий термин M&A, однако понятия «слияние» и «поглощение» в российской и иностранной литературе трактуются по-разному. В данной работе под слиянием будет пониматься сделка, при которой все участники прекращают свое существование и образуют новую компанию, а под поглощением – сделка, когда один из участников принимает активы и обязательства других участников на себя.

Анализируя тенденцию сделок слияния и поглощения по всему миру (рисунок 1), сле-

дует отметить, что самый пик по количеству и стоимости сделок пришелся на 2021 год, когда было совершено более 57 тыс. сделок на общую сумму 5218 млрд долларов США. В 2022 году зарегистрировано более 49 тыс. сделок (на 14,4% меньше, чем в 2021 г.) на общую сумму 3390 млрд долларов США (на 35% меньше, чем в 2021 г.).

С точки зрения тенденции увеличения активности слияний и поглощений в настоящее время особый интерес представляет сфера здравоохранения. Количество сделок слияний и поглощений в отрасли здравоохранения во всем мире продемонстрировало

значительный рост в последние годы. Объемно слияния и поглощения оказались ценным инструментом, который может изменить ландшафт медицинской и фармацевтической промышленности.

Так, согласно данным портала White & Case, в 2022 году сектор фармацевтики, медицины и биотехнологий году был четвертым по активности слияний и поглощений среди различных сфер экономики (рисунок 2). Этот сектор быстро развивался, и компании фокусировались на вертикальных слияниях и развитии цифровых возможностей. Цифровизация существенно изменила различные процессы здравоохранения. Пандемия COVID-19 ускорила трансформацию и повысила осведомленность о преимуществах цифровизации, что привело к росту инфраструктуры.

Рассматривая динамику сделок M&A в секторе фармацевтики, медицины и биотехнологий, стоит отметить 2021 год как особо прогрессивный по количеству объединений (рисунок 3). В 2021 году было заключено сделок на сумму 620,28 млрд долларов США. В 2022 слияния и поглощения значительно замедлились. В 2022 году в этом секторе было заключено сделок общую сумму 382,38 млрд долларов США (на 38,3% меньше, чем в 2021 году).

Проведенный анализ позволил выделить следующие ключевые факторы и тенденции, повлиявшие на сделки M&A в мире в 2022 году.

1. В отличие от 2021 года, который был годом восстановления слияний и поглощений в сфере здравоохранения, в 2022 году

произошел резкий спад. Объемы сделок в сфере прямых инвестиций в здравоохранении снизился на 38%.

2. Инвесторы в области прямых инвестиций в сфере здравоохранения отметили сокращение предложения активов, в которые они могли бы инвестировать. Кроме того, им пришлось столкнуться с ростом процентных ставок, который сделало заимствование денег непривлекательным. Инфляция сместила фокус интересов компаний, а глобальная нестабильность также побудила их приостановить деятельность по слияниям и поглощениям.

3. Весомыми проблемами стали ограничения в глобальной цепочке поставок, повышение цен и значительный дефицит. По большей части, такая ситуация была вызвана пандемией и началом СВО.

На рисунке 4 в динамике 2014-2022 гг. наглядно представлен объем сделок M&A по составу.

В соответствии с общим рынком корпоративных слияний и поглощений, 2022 год был в основном год ожидания. Затем две мегасделки, объявленные в четвертом квартале, а именно приобретение Abiomed компанией Johnson & Johnson за 16,6 млрд долларов в ноябре и приобретение Horizon компанией Amgen за 28 млрд долларов в декабре, предвещали возможность возобновления активной активности по сделкам. В секторе фармацевтики и биотехнологий наиболее активными компаниями, которые полагались на слияния и поглощения для стимулирования роста в 2022 году, стали Pfizer и Amgen (таблица 1).

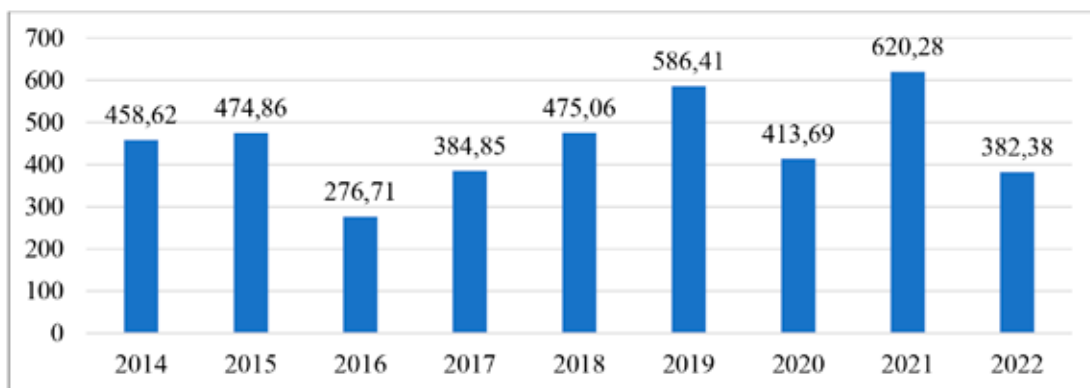


Рис. 3. Динамика общего объема сделок M&A в секторе «фармацевтика, медицина и биотехнологии» в мире в 2014-2022 гг., млрд долларов США
Источник: авторский, по материалам [16]



Рис. 4. Объем сделок M&A по всему миру в секторе фармацевтика, медицина и биотехнологии с 2014 по 2022 гг. (млрд долларов США)
 Источник: авторский, по материалам [16]

Приобретение Pfizer Biohaven Pharmaceuticals увеличило коммерциализацию ее активов в сфере неврологии и лечения мигрени, а покупка Global Blood Therapeutics удвоила рост в области редкой гематологии. Покупка Amgen компании ChemoCentryx пополнила ее портфель в области воспалений и нефрологии, а приобретение Horizon добавляет множество рыночных и находящихся в разработке активов для стимулирования будущего роста. Есть основания полагать, что фармацевтика может быстрее всех восстановиться по стоимости сделок среди всех секторов здравоохранения [17].

В секторе медтехники, как и в других секторах, общий объем сделок значительно снизился в 2022 году. До приобретения Abiomed компанией Johnson & Johnson в ноябре наблюдалось заметное отсутствие таких шагов лидерства в категории, которые послужили толчком для значительной части сделок в период 2012- 2021 гг.

Сектор поставщиков медицинских услуг отличался своей устойчивостью. Средняя стоимость сделки выросла с менее чем 200 миллионов долларов до более чем 250 миллионов долларов, во многом благодаря покупке UnitedHealth LHC Group за 5,4 миллиарда долларов и приобретению Mediclinic International консорциумом под руководством Remgro за 4,49 миллиарда долларов. Хотя в 2022 году не было крупных приобретений сетей провайдеров, сильно фрагментированный характер означал, что в игре участвовало множество раз-

личных инвестиционных игроков. Например, приобретение Amazon компании One Medical дало Amazon точку опоры в сфере первичной медико-санитарной помощи. В сочетании с приобретением CVS компании Signify Health можно заметить стирание границ между розничной торговлей и здравоохранением. Приобретение LHC подразделением UnitedHealth Optum добавит крупного поставщика услуг по уходу на дому к существующему множеству медицинской помощи. Приобретение Mediclinic International консорциумом под руководством Remgro стало игрой по диверсификации крупной судоходной компании, приобретающей оператора больницы. Тем временем частный акционерный капитал сохранил интерес к альтернативным поставщикам услуг, например, к инвестициям Ares Management в компанию US Heart and Vascular [17].

На российском рынке M&A заметным драйвером стали санкции, подтолкнувшие в 2022 году 109 иностранных компаний продать свой бизнес в России. В свою очередь, сдерживали развитие рынка кризисные явления в экономике, наблюдаемые после введения санкций, рост инфляции и процентных ставок, сокращение притока иностранных инвестиций [14].

Согласно данным отчета агентства АК&М, за 2022 год было совершено 517 сделок на сумму 42,9 млрд долларов США, что на 7,7% меньше результата 2021 года, когда общая сумма 597 сделок составила 46,47 млрд долларов США (рисунок 5).

Таблица 1

Крупнейшие сделки M&A в сфере фармацевтики, медицины и биотехнологий в мире в 2022 году

Покупатель	Объект сделки	Категория	Размер сделки (млрд долл. США)
Amgen Inc.	Horizon Therapeutics PLC	Фармацевтика и биотехнологии	28,3
Johnson & Johnson (J&J)	Abiomed	Мед. технологии	16,6
Pfizer Inc.	Biohaven Pharmaceutical Holding Company Ltd.	Фармацевтика и биотехнологии	11,6
VillageMD	Summit Health – CityMD	Медицина	8,9
CVS Health	Signify Health	Мед. технологии	8,0
Pfizer Completes Acquisition	Global Blood Therapeutics (GPT)	Фармацевтика и биотехнологии	5,4
Optum	LHC Group	Медицина	5,4
Bristol Myers Squibb	Turning Point Therapeutics, Inc.	Фармацевтика и биотехнологии	4,1
R1 RCM Inc.	Cloudmed	Мед. технологии	4,1
Amazon	One Medical	Медицина	3,9

Источник: авторская, по материалам [18]



Рис. 5. Динамика количества и стоимости сделок M&A в России в 2014- 2022 гг.
Источник: авторский, по материалам [12]

В сфере здравоохранения России можно выделить несколько тенденций слияний и поглощений, которые будут влиять на ее развитие в будущие периоды.

1. Массовый отток иностранных инвесторов, особенно крупных компаний, которые вынуждены продавать свои активы по политическим причинам. Так в 2022 г. «Медскан» купил российский бизнес израильской сети медицинских центров On Clinic International. В начале 2023 года холдинг Helix стала владельцем 100% бизнеса белорусской сети «Синэво», которая ранее принадлежала шведскому холдингу Medicover.

2. Поглощение небольших региональных компаний крупными медицинскими сетями. В 2022 году лабораторная служба «Хеликс» закрыла сделку по приобретению 100% московской лаборатории ООО «Лаборатуар Де Жени». Группа компаний «Медси» приобрела 100% долей в уставном капитале сети «Промедицина» в Уфе и сети «Диаллайн» в Волгограде, 100% долей в уставном капитале медицинской сети «Лабдиагностика» (ООО «Лабдиагностика» и ООО «Лабдиагност и К») в городе Пермь. Группа компаний «Эксперт» приобрела 100% долей в ООО «Калининградская клиника боли».

3. Приобретение непрофильными корпорациями долей в медицинских компаниях. В феврале 2022 года входящая в «Росатом» компания «Росатом Хэлскеа» стала акционером АО «Медскан», выкупив 25,001% акций, а в 2023 году увеличила свою долю в капитале

группы компаний до 50%. Также в 2023 компания «Сбербанк инвестиции» приобрела у АО «Медскан» 49% долей в ООО «Медскан лаб» и 9,99% долей в ООО «812 капитал», которое управляет сетью онкоклиник «Евроонко» (таблица 2).

Таблица 2

Крупнейшие сделки на медицинском рынке в России в 2022 году

Дата	Объект сделки	Продавцы	Покупатели	Стоимость
Январь 2022	100% компании «Лаборатуар Де Жени»	Сергей Тараканов, Инна Матвейчева	ООО «НПФ «Хеликс»	400 млн руб.
Январь 2022	100% сети «Промедицина» (Уфа)	«Национальная Медицинская Сеть»	АО «Группа Компаний «Медси»	не раскрывается
Январь 2022	100% сети «Диалайн» (Волгоград)	«Национальная Медицинская Сеть»	АО «Группа Компаний «Медси»	не раскрывается
Январь 2022	50% челябинской сети клиник «Лотос»	ООО «Международный биотехнологический центр «Генериум»	ООО «МедИнвест-Групп»	700–800 млн руб.
Февраль 2022	12% в уставном капитале компании «Здоровье города»	ООО «Здоровье города»	АО «Группа Компаний «Медси»	135 млн руб.
Февраль 2022	25,001% акций группы компаний «Медскан»	АО «Группа Компаний «Медскан»	АО «Русатом Хэлскеа»	не раскрывается
Апрель 2022	100% медицинской сети «Лабдиагностика» (ООО «Лабдиагностика» и ООО «Лабдиагност и К») в г. Пермь.	ООО «Лабдиагностика» и ООО «Лабдиагност и К»	АО «Группа Компаний «Медси»	не раскрывается
Апрель 2022	70% ООО «Центр репродукции и генетики» (бренд «ФертиМед»)	ООО «Центр репродукции и генетики»	ООО «УК Медма»	не раскрывается
Июнь 2022	100% в ООО «МГМЦ «Интермедцентр»	Екатерина Соколова	Александр Мясников	не раскрывается
Июль 2022	100% в ООО «Калининградская клиника боли»	ООО «Калининградская клиника боли»	ООО «Барель» (входит в группу компаний «Эксперт»)	73 млн руб.
Июль 2022	ООО «МРТ Азбука здоровья»	Алексей Русаков, Павел Прытков	АО «Группа Компаний «Медси»	не раскрывается
Август 2022	Сеть клиник «СОГАЗ Медицина»	АО «СОГАЗ»	Топ-менеджеры АО «Номекс»	не раскрывается
Август 2022	100% компании «Unim»	ООО «Юним»	ООО «Т Медика»	250 млн руб. (по мнению экспертов)
Сентябрь 2022	86,37% акций московской сети клиник «Чайка»	ООО «Группа Чайка»	Полина Юмашева	не раскрывается
Сентябрь 2022	72% в компании «Астра-77»	ООО «Астра-77»	АО «Европейский медицинский центр»	52,7 млн евро
Сентябрь 2022	50% в ООО «Акцентр»	ООО «Акцентр»	АО «Русатом Хэлскеа»	не раскрывается
Ноябрь 2022	Российский бизнес израильской сети медицинских центров On Clinic International – «Медикал он груп»	Мара Вайсман, Алекс Каневский	АО «Группа Компаний «Медскан»	не раскрывается
Декабрь 2022	Сеть лабораторий KDL	Фонд прямых инвестиций UFG Private Equity	АО «Группа Компаний «Медскан»	не раскрывается
Февраль 2023	Белорусская лабораторная сеть «Синэво»	Шведский холдинг «Medicover»	ООО «НПФ «Хеликс»	не раскрывается
Июнь 2023	49% долей в ООО «Медскан лаб»	АО «Группа Компаний «Медскан»	«Сбербанк инвестиции»	3 млрд рублей
Август 2023	9,99% в ООО «812 капитал», которое управляет сетью онкоклиник «Евроонко»	Хвичи Акубардии	«Сбербанк инвестиции»	450–500 млн руб. (по мнению экспертов)

Источник: авторская, по материалам [13].

Анализируя перспективы развития рынка слияний и поглощений на российском рынке, следует выделить следующие ключевые моменты.

1. В 2022 году количество незакрытых сделок увеличилось из-за значительной активности на рынке и некоторой нестабильностью, вызванной макроэкономической и политической ситуацией. В будущих периодах инвесторам удастся ограничить риск незавершенных сделок благодаря более тщательному анализу окончательных условий.

2. Ожидается снижение количества «быстрых» сделок. У инвесторов больше отсутствует необходимость спешить.

3. Сохранит актуальность поглощение крупными российскими компаниями более мелких фирм.

4. Слияния и поглощения компаний в России будут ориентироваться на внутренний рынок, а интерес иностранных инвесторов из недружественных стран к российским активам останется на низком уровне.

5. Процесс консолидации на рынке активизируется, в том числе из-за обострившейся проблемы дефицита кадров. Также она замо-

тивировывает поставщиков медицинских услуг к поиску эффективных цифровых технологий, чтобы помочь решить проблемы, образовавшиеся из-за нехватки квалифицированных сотрудников. Следовательно, стартапы в области телемедицины и цифрового здравоохранения продолжают оставаться привлекательными активами для инвестиций.

Заключение

Таким образом, в результате проведенного исследования авторы приходят к выводу о разной причинности сделок M&A в мировой и российской практике компаний сферы фармацевтики, медицины и биотехнологий. На зарубежных рынках слияния и поглощения опосредованы, прежде всего, мотивами укрепления и воспроизводства конкурентных преимуществ через коммерциализацию и диверсификацию активов. Напротив, на российском рынке сделки M&A в большей степени признаются объективными действиями на угрозы внешней среды: введение санкций, продажу активов иностранным бизнесом и инвесторами по политическим причинам.

Библиографический список

1. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 04.08.2023) «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743 (дата обращения: 10.11.2023).
2. Восканян Р.О. Анализ российского рынка слияний и поглощений // Российское конкурентное право и экономика. 2020. № 2. С. 58-63.
3. Гохан П.А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний. М.: Альпина Паблишер, 2018. 742 с.
4. Езангина И.А., Зайченко П.В., Косов С.Ф. Особенности инвестиций сетевых медицинских центров России (на примере АО «Группа компаний «Медси») // Финансовый бизнес. 2023. № 5(239). С. 43-48.
5. Зайченко П.В., Езангина И.А. Роль инноваций в формировании финансовых ресурсов организаций здравоохранения России в период пандемии // Менеджмент и финансы производственных систем: сборник научно-практических статей Всероссийской (национальной) научно-практической конференции, Волгоград, 12 декабря 2022 года. 2023. С. 47-51.
6. Мавлиханов Р. Перспектива слиться // Медицинский вестник. 2022. № 3. URL: <https://medvestnik.ru/content/articles/Perspektiva-slitsya.html> (дата обращения: 10.11.2023).
7. Рид С.Ф., Лажу А.Р. Искусство слияний и поглощений. М.: Альпина Паблишер, 2014. 957 с.
8. Степанова А.К. Слияния и поглощения как эффективный инструмент антикризисного управления в современных условиях развития экономики России // Стратегии бизнеса. 2022. № 4. С. 94-97.
9. Тарасова В.С. Анализ рынка слияний и поглощений в секторе фармацевтики, медицины и биотехнологий // Вестник Евразийской науки. 2023. Т. 15. № 1. URL: <https://esj.today/PDF/44FAVN123.pdf> (дата обращения: 10.11.2023).
10. Хардинг Д., Роувит С. Искусство слияний и поглощений. Четыре ключевых решения, от которых зависит успех сделки. М.: Гревцов Паблишер, 2007. 256 с.
11. Чижова М.К. Новейшие тенденции на мировом рынке слияний и поглощений // Вопросы инновационной экономики. 2023. Т. 13. № 2. С. 1105-1120.

12. Информационное агентство АК&М. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.akm.ru> (дата обращения: 10.11.2023).
13. Инвестиционно-финансовая компания «Совлинк». [Электронный ресурс]. URL: <https://sovlink.ru> (дата обращения: 10.11.2023).
14. Российский рынок M&A в 2022 году и перспективы на 2023 год // Деловой профиль [Электронный ресурс]. URL: <https://delprof.ru/press-center/open-analytics/rynok-m-a-v-2022-godu-i-zadely-na-2023-god> (дата обращения: 10.11.2023).
15. Number & Value of M&A Worldwide // imaa Institute for Mergers, Acquisitions & Allances [Электронный ресурс]. URL: <https://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics> (дата обращения: 10.11.2023).
16. M&A Explorer // White & Case [Электронный ресурс]. URL: <https://mergers.whitecase.com> (дата обращения: 10.11.2023).
17. M&A in Healthcare and Life Sciences: Why the Industry's Wait-and-See Days Will End // Bain & Company [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bain.com/insights/healthcare-life-sciences-m-and-a-report-2023/> (дата обращения: 10.11.2023).
18. Top 10 M&A in Healthcare & Life Sciences // Healthark [Электронный ресурс]. URL: https://healtharkinsights.com/wp-content/uploads/2023/02/Top-MA-Dealsof-2022_9-Jan-2023.pdf (дата обращения: 10.11.2023).