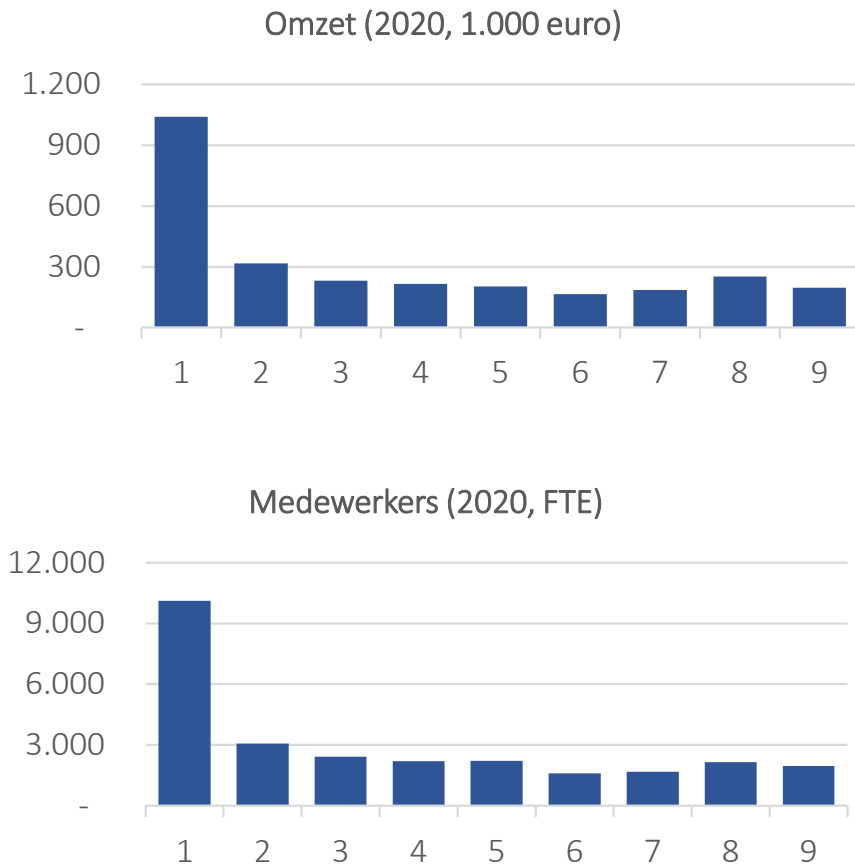


**In 2020 groeide de top-10 GGZ-organisaties
aanmerkelijk met een gangbaar resultaat, waarbij
de schuld- en liquiditeitspositie aandacht houden**

Financiële benchmark 2020
Top-10 GGZ-organisaties
16 november 2021

Adstrat heeft over 2020 een benchmark uitgevoerd onder de top-10 GGZ-organisaties om een beter beeld van de financiële positie te krijgen

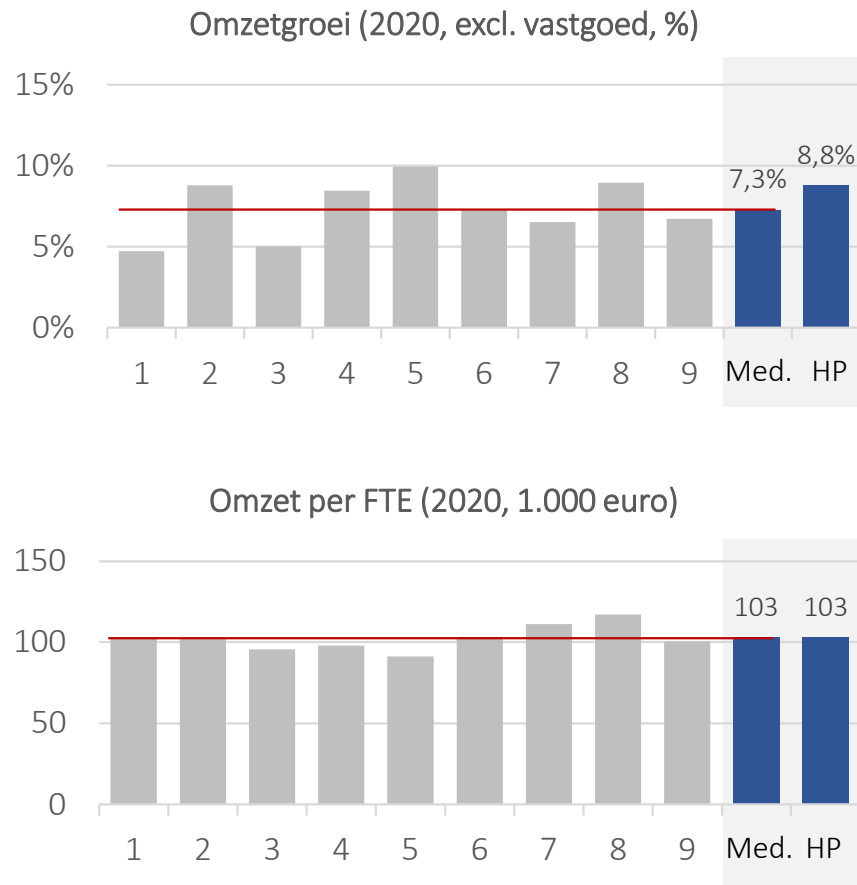


- Voor het vijfde jaar heeft Adstrat over 2020 op basis van de jaarrekeningen een financiële benchmark uitgevoerd naar de top-10 Nederlandse GGZ-organisaties¹
- Het doel is om overall een beter inzicht te krijgen in de financiële positie van de grotere GGZ-instellingen om (mogelijke) aandachtspunten te identificeren
- Onderdeel zijn de GGZ-organisaties Arkin, Dimence, GGNet, GGz Centraal, GGzE, Lentis, Parnassia, Pro Persona en Rivierduinen met samen een omzet van 2,8 mrd euro en 27.400 (fulltime) medewerkers
- Vanwege Covid-19 hadden zorgorganisaties in 2021 tot 1 oktober uitstel gekregen om de jaarrekening te deponeren, waarbij 7 instellingen voor 1 juni hebben gepubliceerd en Altrecht geen jaarrekening heeft gedeponerd

¹ Adstrat heeft vanaf 2016 voor de top-10 GGZ-zorgorganisaties jaarlijks de benchmark uitgevoerd

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

De opbrengsten van de GGZ-organisaties stegen in 2020 met 7,3% door uitbreiding en vooral een hogere opbrengst per medewerker

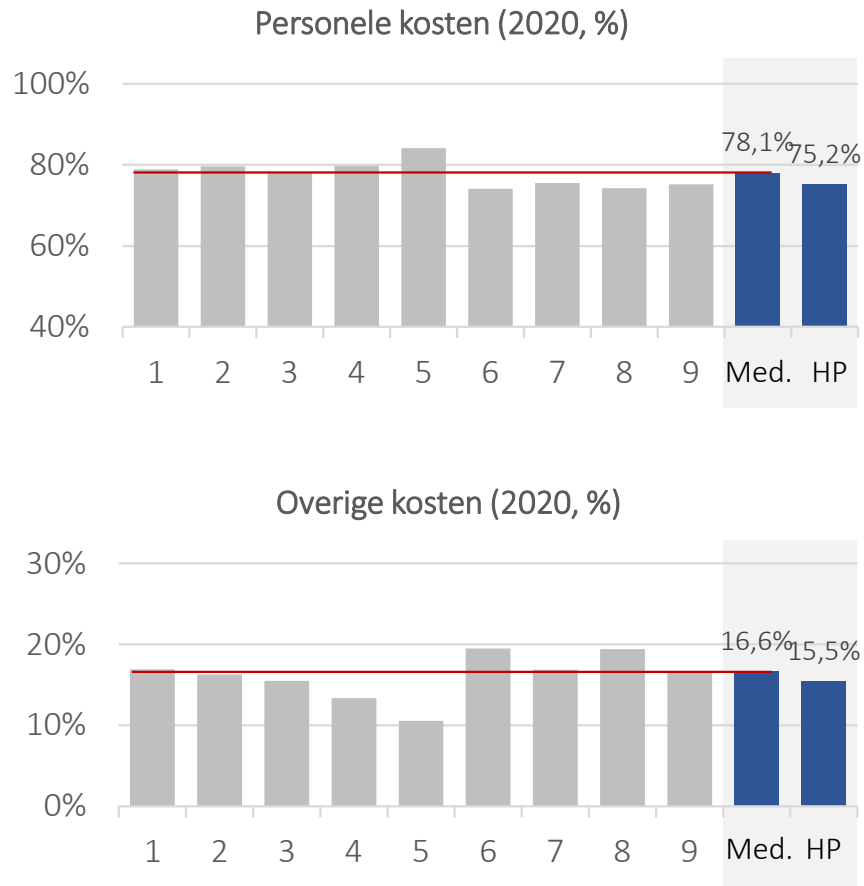


- Hoewel verschillen groot zijn, namen in 2020 de opbrengsten van de grotere GGZ-organisaties aanmerkelijk toe met 7,3% door meer medewerkers (+1,9%) en een hogere opbrengst per medewerker (+5%), waarbij de high-performer een omzettoename van 8,8% realiseerde¹
- In 2020 ontvingen GGZ-organisaties van overheidswege aanvullende vergoedingen voor de Coronacrisis
- De omzet per medewerker bedroeg onder de grotere instellingen 103 duizend euro zowel wat betreft de mediaan als voor de high-performer
- Verschillen in omzet per medewerker kunnen voornamelijk worden verklaard door de variatie in productiviteit, mix van zorgverlening (zwaarte, bekostiging), verschillen tussen geografische regio's en mogelijk incidentele baten

¹ Het gemiddelde betreft de mediaan; de high-performer (HP) is gedefinieerd als de zorgorganisatie met de twee na beste score (nr. 3)

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

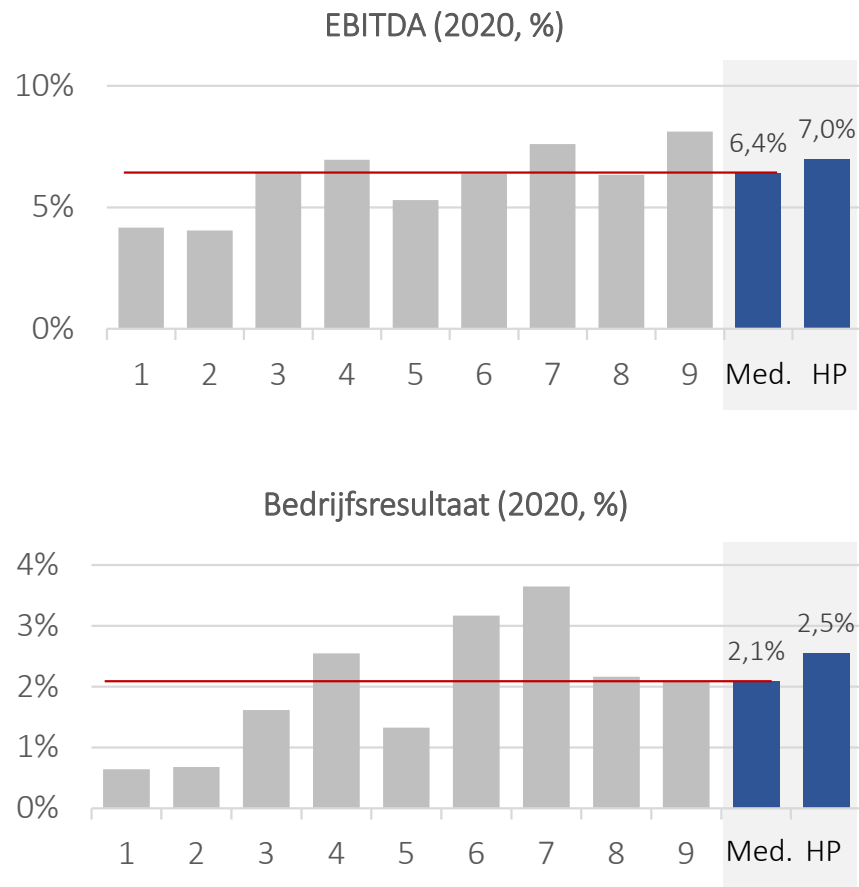
De personele en overige kosten van de top-10 groeiden sneller dan de opbrengsten en namen toe naar 78,1% en 16,6% van de omzet



- In 2020 stegen de personele kosten van de top-10 GGZ-organisaties naar 78,1% van de opbrengsten, waarbij de personeelskostenquote van de high-performer in de top-10 75,2% bedroeg
- De totale personele kosten van de grotere zorgorganisaties namen vorig jaar toe met 8,6% naar 2,2 mrd euro
- De overige, niet-personele kosten namen toe met 8,3% naar 16,6% van de opbrengsten, tegenover een niveau van 15,5% van de high-performer, waarbij vorig jaar de indirecte kosten over de brede lijn daalden
- De variatie in personele en overige kosten kan worden verklaard door zaken als verschillen in personeelsbeleid, de productiviteit en de mix in regio en dienstverlening (waaronder het aandeel intramuraal)

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

De EBITDA en het bedrijfsresultaat van de grotere GGZ-organisaties namen af naar 6,4% en 2,1%, waarbij de ROCE daalde naar 2,4%

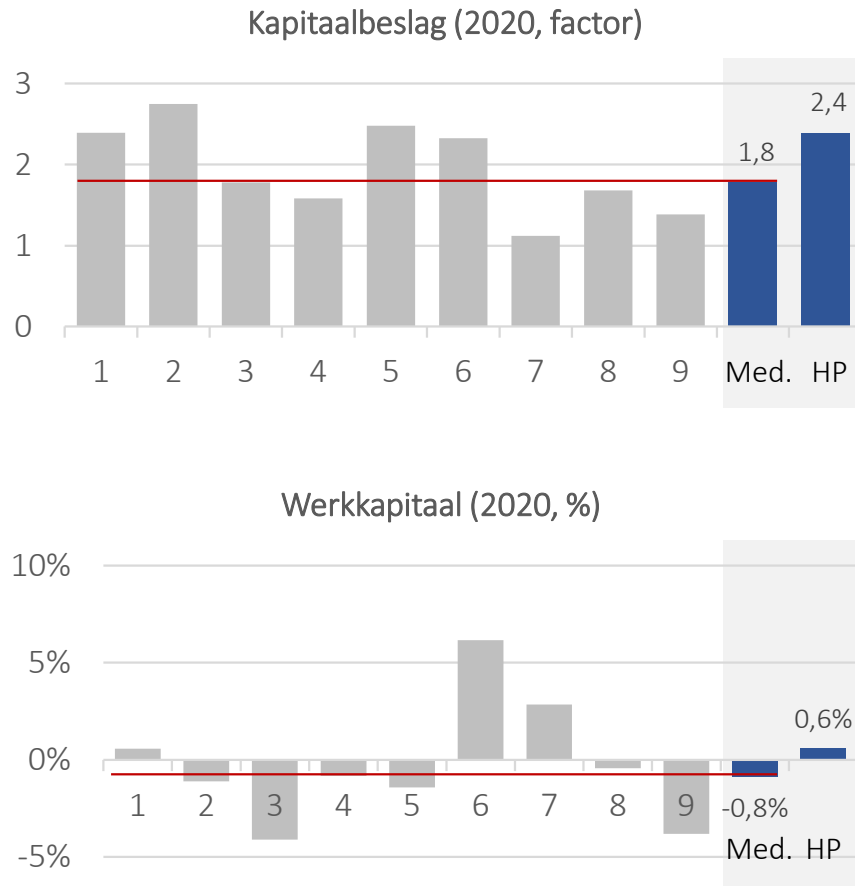


- Het resultaat van de grotere GGZ-organisaties varieerde in 2020 sterk, waarbij net als vorig jaar elke organisatie een positief resultaat liet zien
- De top-10 GGZ-instellingen behaalde met 6,4% een 19% lagere EBITDA dan vorig jaar, waarbij de high-performer een EBITDA realiseerde van 7%
- Het bedrijfsresultaat van de zorgorganisaties daalde in de benchmark naar 2,1%, waarbij de high-performer een bedrijfsresultaat behaalde van 2,5%
- Het resultaat werd negatief beïnvloed door dotaties aan voorzieningen van per saldo 7,9 mln euro (door de bank genomen 19% van het bedrijfsresultaat)
- De ROCE, als indicator voor het fundamentele resultaat, nam af naar 2,4% en voor de high-performer naar 3,4%

Noot: EBITDA betekent de 'earnings before interest, tax, depreciation and amortisation', ROCE de 'return on capital employed'

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

Door de omzetgroei en afbouw van vastgoed nam het geïnvesteerde vermogen van de top-10 verder af met in 2020 een kapitaalbeslag van 1,8

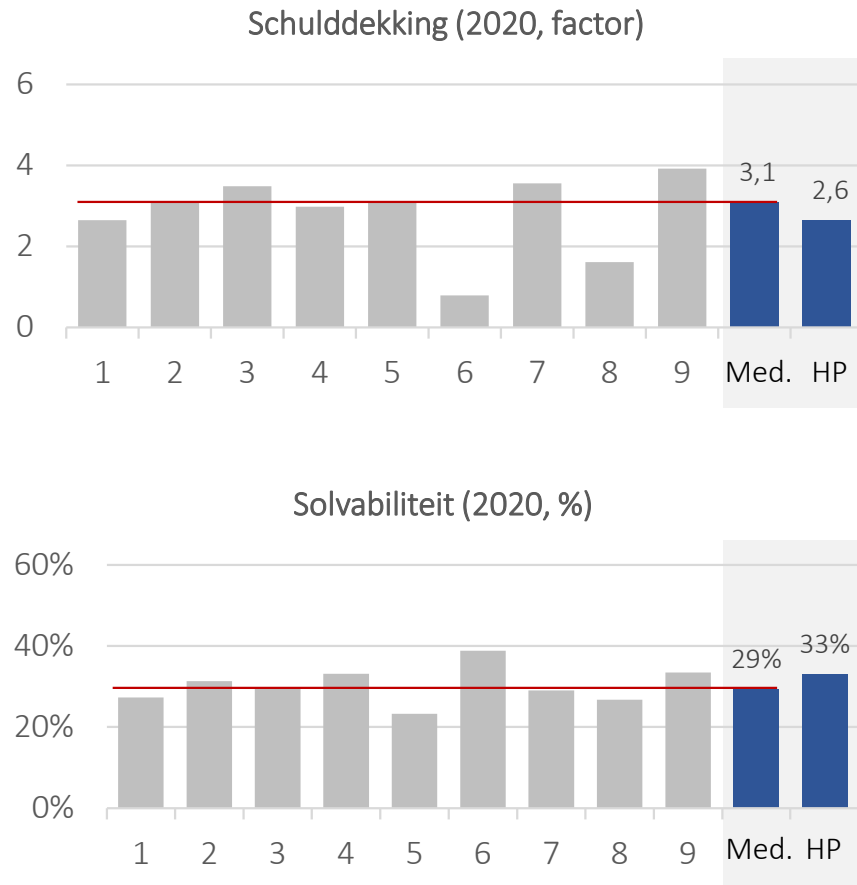


- Het kapitaalbeslag verschilde aanmerkelijk tussen de grotere GGZ-instellingen waarbij in de benchmark de omzet varieerde tussen 1,1 en 2,7x het geïnvesteerde vermogen, in de praktijk grotendeels gedreven door verschillen in de vastgoedpositie en het werkkapitaal
- Gemiddeld genomen hadden de grotere GGZ-organisaties een kapitaalbeslag van 1,8, waarbij het geïnvesteerde vermogen van de instellingen over de jaren gaandeweg afnam door de geleidelijke omzetgroei en verdere afbouw van vastgoedportefeuilles
- Het werkkapitaalniveau varieerde sterk tussen de GGZ-organisaties en bedroeg over de linie -0,8% van de omzet, waarbij variatie doorgaans ontstaat door verschillen in zorgverzekeraar en werkkapitaalbeleid

Noot: Het kapitaalbeslag wordt berekend door de opbrengsten te delen door het geïnvesteerde vermogen

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

Ofschoon met 29% de solvabiliteit in 2020 in orde was, bleef de schulddekking voor een deel van de GGZ-instellingen een aandachtsg gebied

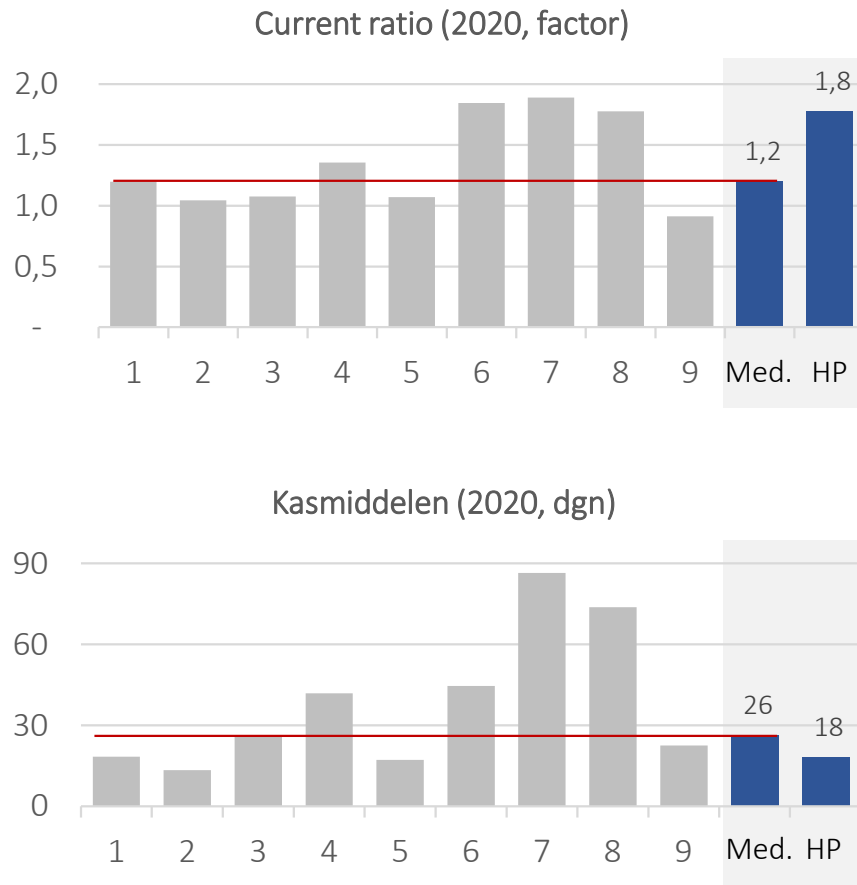


- De schulddekking van de top-10 lag in 2020 over de linie met 3,1x EBITDA tegen de grenswaarde van de gangbare leen-capaciteit van zorgorganisaties van 3-3,5, waarbij de high-performer een schulddekking heeft van 2,6
- Totaal 5 GGZ-instellingen hadden een schulddekking van >3,0 waarvan de hoogste 3,9 wat aangeeft dat de schuldpositie van de top-10 een aandachtsg gebied blijft
- In de benchmark bedroeg de 'loan-to-value' van de zorgorganisaties 61%, wat onder de gebruikelijke grenswaarde voor vastgoed ligt
- De solvabiliteit van de grotere GGZ-organisaties ligt redelijk dicht bij elkaar en verbeterde in de benchmark in 2020 licht naar 29% met 33% voor de high-performer, waarbij 25% veelal als ondergrens wordt gezien

Noot: De schulddekking is de (netto) langlopende en kortlopende, rentedragende schuld in verhouding tot de EBITDA

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

De liquiditeitspositie varieerde sterk tussen de grotere GGZ-instellingen met aandachtsgebieden aan beide kanten van de bandbreedte



- De current ratio van de grotere GGZ-organisaties bedroeg gemiddeld 1,2 wat voor de liquiditeitspositie doorgaans als de gangbare ondergrens wordt gezien met voor de high-performer een current ratio van 1,8
- In de benchmark hadden 4 GGZ-instellingen een current ratio onder de gebruikelijke grenswaarde van <1,2 waarvan de laagste waarde 0,9 bedroeg
- De gezamenlijke bankstand van de GGZ-organisaties in de benchmark groeide in 2020 naar 285 mln euro, gelijk aan 10% van de totale opbrengsten
- De omvang van de bankstand van de top-10 instellingen varieerde in een bandbreedte van 13 tot 86 dagen met gemiddeld genomen 26, waarbij ~30 dagen veelal als normaal niveau wordt gezien

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

In 2020 groeide de top-10 GGZ-organisaties aanmerkelijk met een gangbaar resultaat, waarbij de schuld- en liquiditeitspositie aandacht houden

Kerninzichten: Sterke groei met 'normaal' resultaat

1. In 2020 namen de opbrengsten van de top-10 GGZ-instellingen met 7,3% toe door uitbreiding en vooral meer omzet per medewerker
2. Door een aanmerkelijke toename van de kosten namen de EBITDA en het bedrijfsresultaat van de top-10 af naar 6,4% en 2,1%
3. Door de omzetgroei en afbouw van vastgoed nam het geïnvesteerde vermogen verder af met in 2020 een kapitaalbeslag van 1,8
4. Ofschoon met 29% de solvabiliteit in orde was, bleef de schulddekking voor een deel van de GGZ-instellingen een aandachtsgebied
5. De liquiditeitspositie varieert sterk tussen de instellingen met aandachtsgebieden aan beide kanten van de bandbreedte

Evaluatie: Focus op schuld- en liquiditeitspositie

1. De benchmark geeft dat de grotere GGZ-instellingen in omvang groter worden en hun exploitatie grotendeels 'op orde' hebben
2. Het is onduidelijk hoe Corona precies doorwerkt in het huidige jaar 2021, ofschoon financieel een 'normaal' jaar wordt verondersteld
3. Het kapitaalbeslag en de financieringsstructuur verbeteren over de jaren gestaag, ofschoon een verdere verbetering wenselijk blijft
4. De GGZ-organisaties kunnen hun financiële gezondheid verder verbeteren door de liquiditeitspositie te optimaliseren
5. Naar verwachting zal de nieuwe ZPM-bekostiging de komende jaren een aanmerkelijk (positief) effect hebben op het werkkapitaalbeslag

De benchmark heeft een indicatief karakter die op basis van gestandaardiseerde indicatoren een algemeen beeld geeft van de financiële ontwikkeling van de top-10 GGZ-instellingen

- De zorgorganisaties variëren in regio, zorgactiviteiten en (economisch) bedrijfsmodel
- De zorgactiviteiten kunnen verschillen van voorgaande jaren door fusies en desinvesteringen
- De verantwoording kan (in details) verschillen tussen zorgorganisaties
- De kengetallen voor de balans zijn op basis van (gerapporteerde) boekwaarden
- De jaarrekeningen weerspiegelen een momentopname aan het einde van het laatste jaar (retrospectief)
- Bijzondere items als incidentele vergoedingen, vastgoed, voorzieningen en afschrijvingen kunnen het beeld vertekenen

Adstrat Consulting

November 2021



Gérard Brockhoff

T +31 35 203 1325

E secretariaat@adstrat.com