

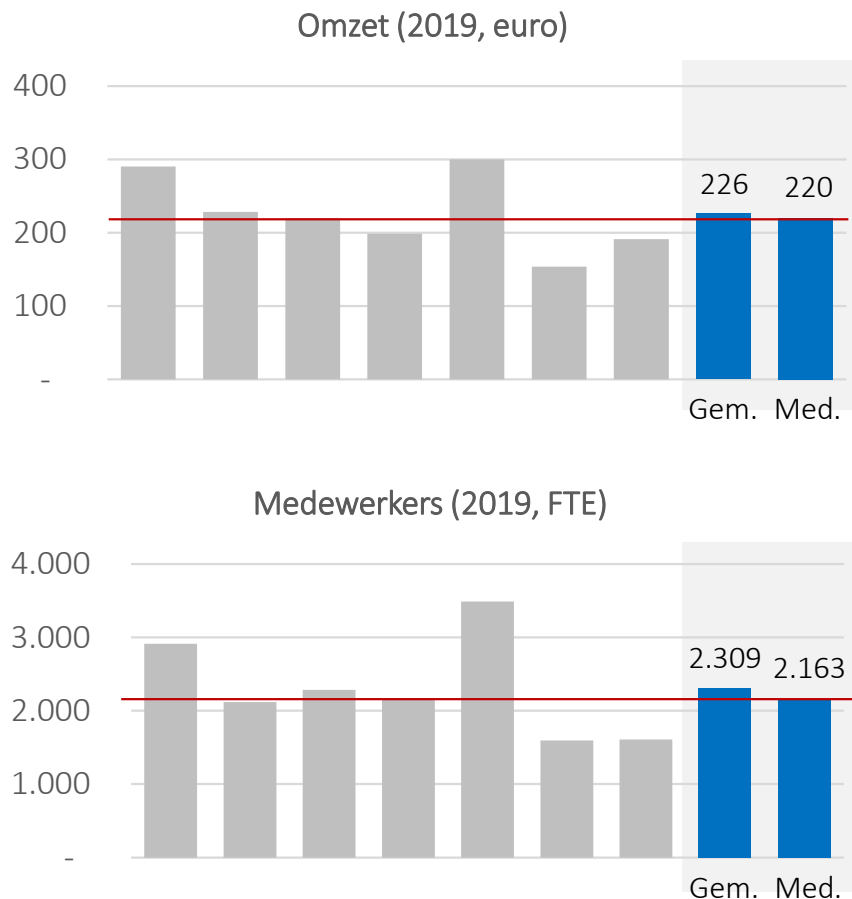
In 2019 verbeterde de financiële positie van de top-10 GGZ-organisaties verder, hoewel de schuld- en liquiditeitspositie kwetsbaar blijft

Benchmark 2019

Top-10 GGZ-organisaties

23 juni 2020 (versie 1.0)

Adstrat heeft over 2019 een benchmark uitgevoerd onder de 'top-10' GGZ-organisaties om een beter beeld van de financiële positie te krijgen

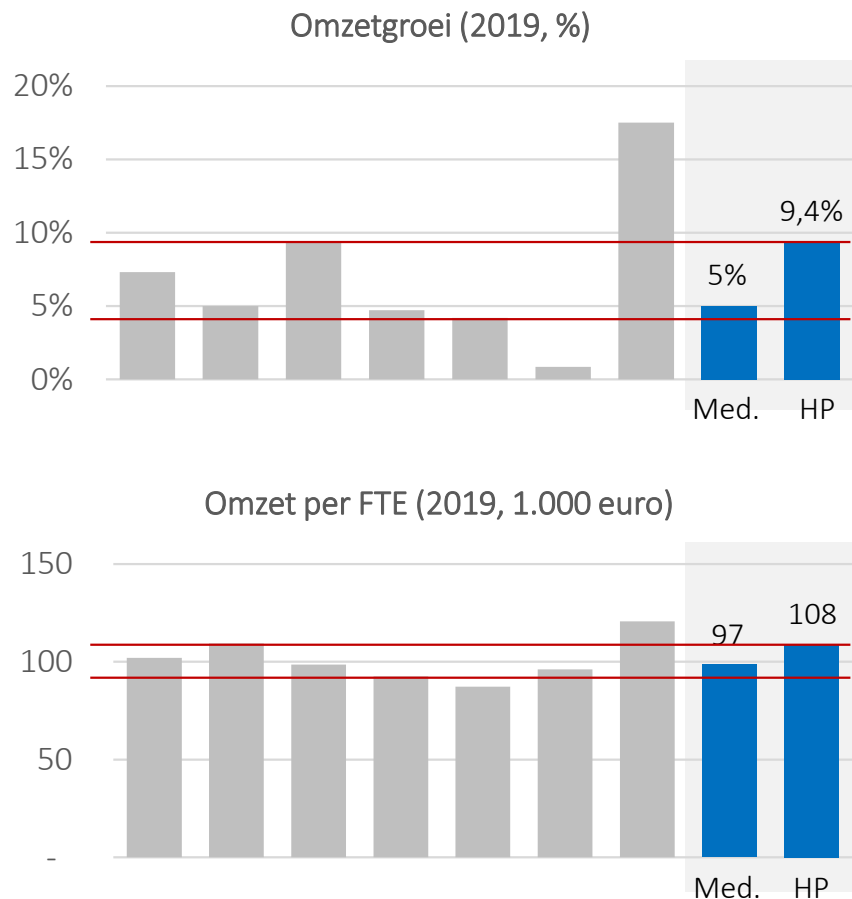


- Adstrat heeft over 2019 op basis van de jaarrekeningen een (indicatieve) financiële benchmark uitgevoerd naar in omvang de top-10 Nederlandse GGZ-organisaties
- Het doel is om overall een beter inzicht te krijgen in de financiële positie van de grotere GGZ-instellingen om (mogelijke) aandachtspunten te identificeren
- Onderdeel van de Adstrat-benchmark zijn de GGZ-organisaties Alkin, Altrecht, Dimence, GGNet, GGz Centraal, Lentis en Rivierduinen met samen een omzet van 1,6 mrd euro en 16.200 (fulltime) medewerkers
- De GGZ-organisaties GGZe, Parnassia en Pro Persona zijn buiten de benchmark gebleven, omdat zij nog geen financiële jaarrekening hebben gepubliceerd en een uitstelregeling bestaat vanwege de Coronaregeling

Noot: 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 2019 met gemiddeld 5% door indexatie en een hogere productiviteit met meer medewerkers

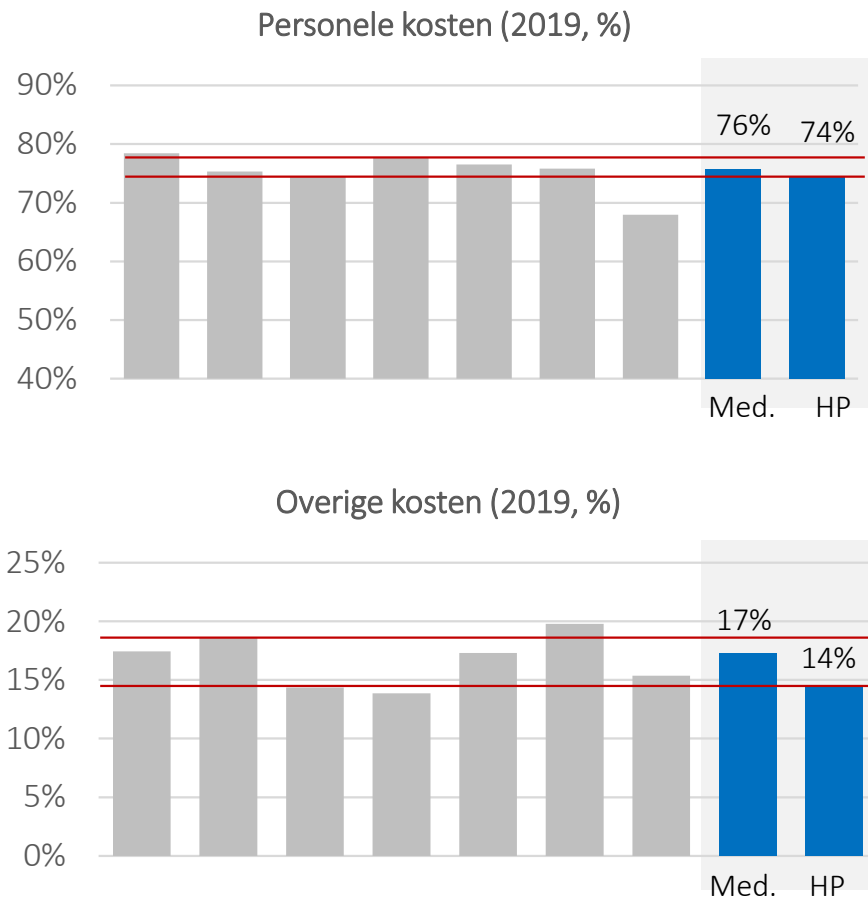


- Hoewel verschillen groot zijn, namen in 2019 de opbrengsten van de grotere GGZ-organisaties aanmerkelijk toe met gemiddeld 5% door indexatie, een hogere productiviteit en een toename van medewerkers (+2,7%)
- De omzet per medewerker bedroeg onder de grotere instellingen gemiddeld 97 duizend euro (+1,8%) tegenover 108 duizend euro van de high-performer (+3,8%)
- Verschillen in omzetgroei en omzet per medewerker kunnen voornamelijk worden verklaard door variatie in in productiviteit, mix van zorgverlening (zwaarte, bekostiging) en geografische regio's evenals eenmalige, bijzondere baten als verkoop vastgoed en subsidies
- De omzetverwachting voor 2020 is door het uitbreken van de Coronacrisis uitermate onzeker

Noot: De high-performer (HP) is gedefinieerd als de zorgorganisatie met de één na beste score ($n - 1$)

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

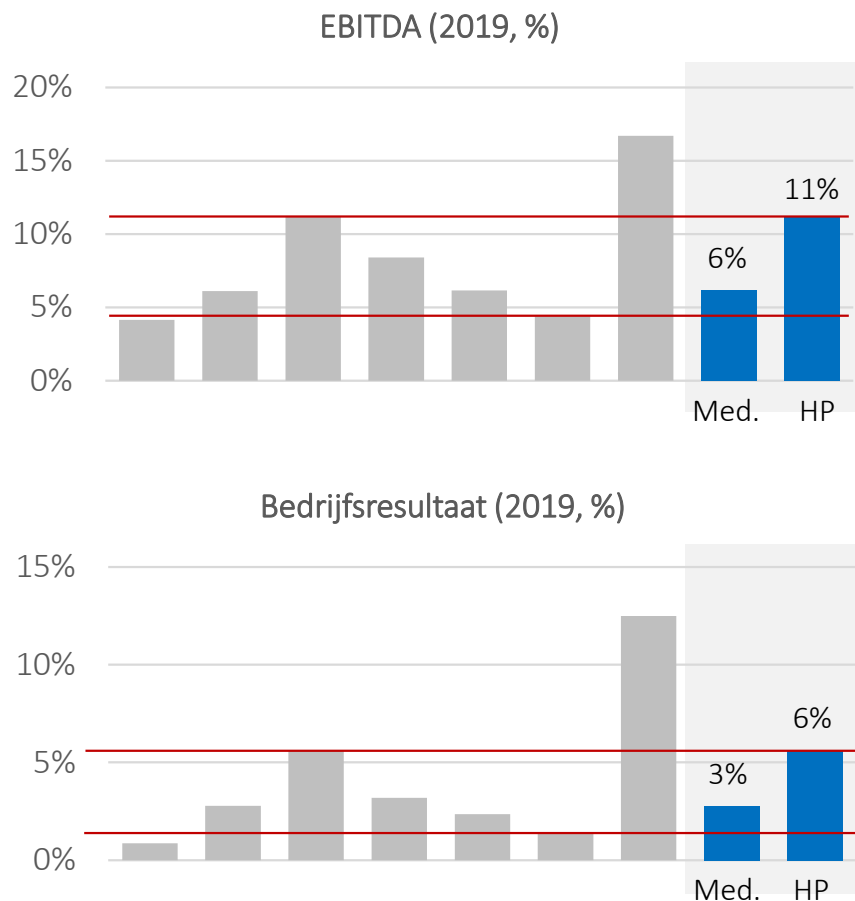
Terwijl in de benchmark de personele kosten praktisch meegroeiden met de opbrengsten, daalden de overige kosten naar gemiddeld 17%



- De personele kosten van de grotere GGZ-organisaties bedroegen in 2019 gemiddeld 76% van de opbrengsten (+0,8%), waarbij de high-performer onder de instellingen een personeelskostenquote had van 74%
- De totale personele kosten van de grotere zorgorganisaties namen vorig jaar toe met 6,2% naar 1,2 mrd euro
- De overige, niet-personele kosten bedroegen in de benchmark gemiddeld 17% van de opbrengsten, tegenover 14% van de high-performer, waarbij vorig jaar de indirecte kosten over de brede linie daalden
- Verschillen in personele en overige kosten kunnen worden verklaard door zaken als het gevolgde beleid, de productiviteit en de mix in regio en dienstverlening (waaronder het aandeel intramuraal)

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

Hoewel de EBITDA van de top-10 GGZ-organisaties daalde, verbeterden het bedrijfsresultaat naar gemiddeld 3% en de ROCE naar 8%

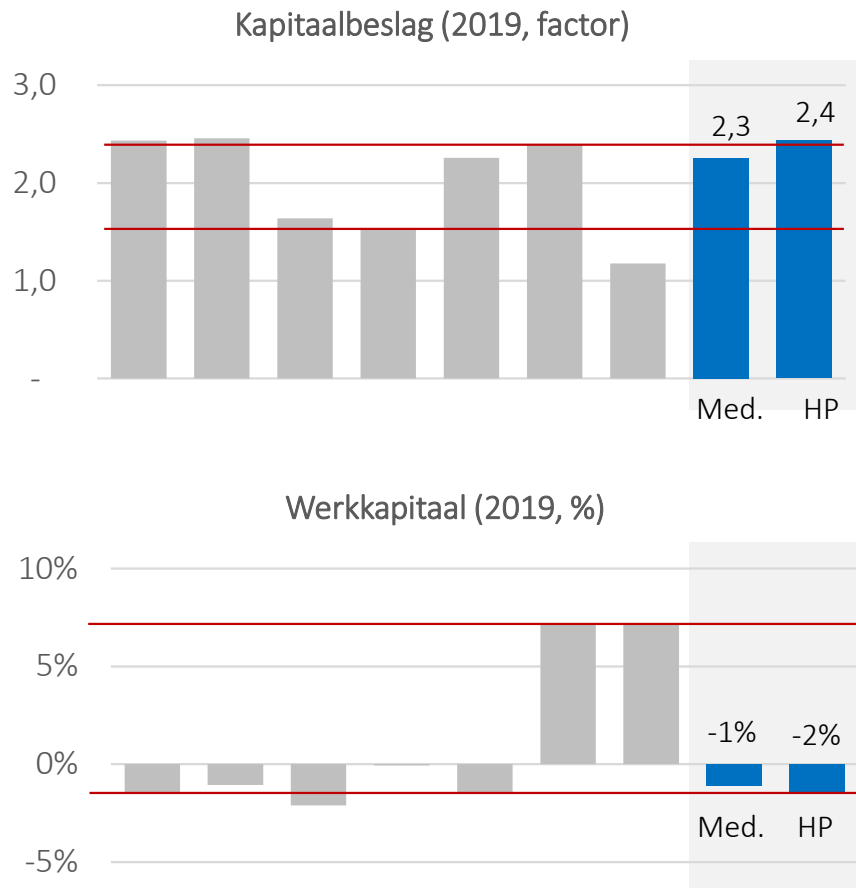


- De GGZ-organisatie behaalden een licht lagere EBITDA van gemiddeld 6% (-12%), tegenover 11% van de high-performer, waarbij bij verschillende instellingen vrijval van voorzieningen het resultaat positief beïnvloedde
- Het bedrijfsresultaat van de instellingen verbeterde aanmerkelijk naar 3% (+30%), waarbij de high-performer een bedrijfsresultaat behaalde van 6%
- Door de resultaatverbetering steeg in 2019 bij de zorginstellingen de ROCE, als indicator voor het fundamentele resultaat, van 3% naar gemiddeld 8%
- Het resultaat van diverse instellingen wordt significant beïnvloed door eenmalige, bijzondere baten uit de verkoop van vastgoed die door zorgorganisaties in het operationele resultaat worden verantwoord

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 verbeterde het kapitaalbeslag licht, waarbij het werkkapitaalniveau in 2019 praktisch gelijk bleef

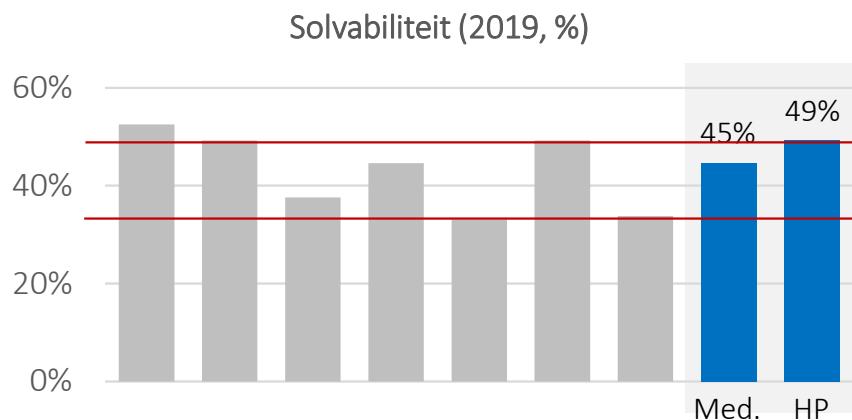
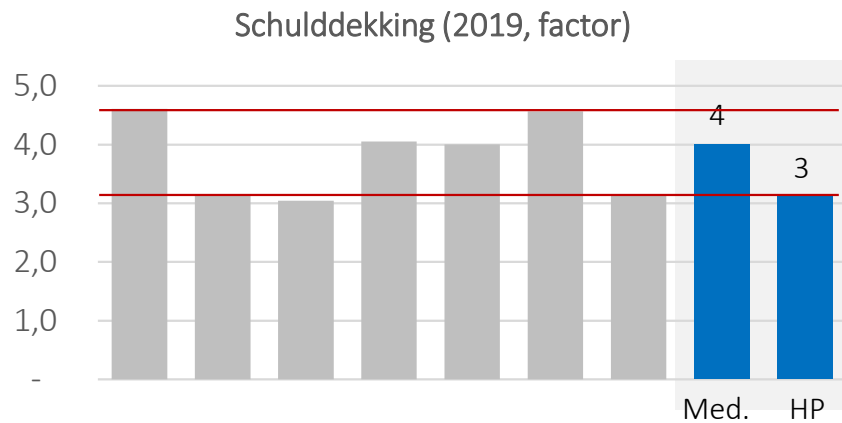


- De grotere GGZ-organisaties hebben een kapitaalbeslag van gemiddeld 2,3 maal de omzet, hoewel de variatie in het geïnvesteerde vermogen groot is inclusief twee instellingen met een kapitaalbeslag van 1,5 of kleiner
- Het kapitaalbeslag van de instellingen in de benchmark is in 2019 licht verbeterd door voornamelijk de omzetgroei en verdere afbouw van vastgoedportefeuilles
- Het werkkapitaalniveau varieert sterk tussen de GGZ-organisaties en bedraagt gemiddeld -1% van de omzet, dicht tegen het niveau van de high-performer
- Het werkkapitaalbeslag was in 2019 nagenoeg gelijk aan het niveau van het voorgaande jaar en ligt door de bank genomen op een positiever niveau dan in verschillende andere zorgsegmenten zoals VVT

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

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

Alhoewel de GGZ-organisaties gemiddeld een goede solvabiliteit kennen, blijft de schulddekking voor verschillende instellingen (te) laag

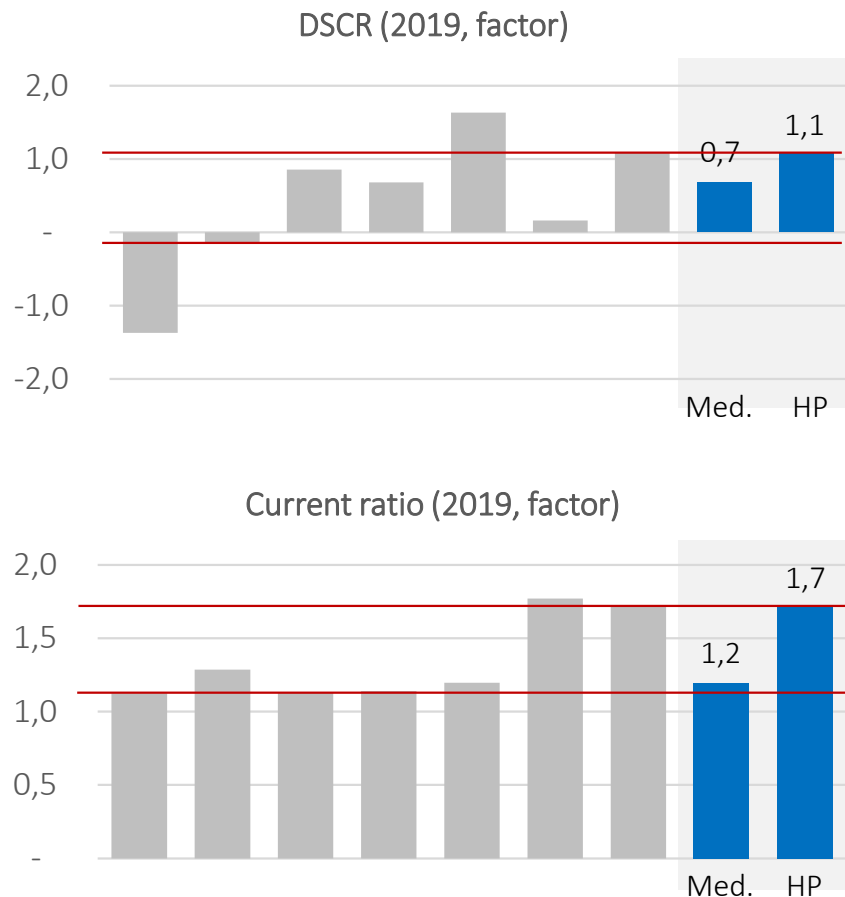


- De grotere GGZ-instellingen in de benchmark losten in 2019 (per saldo) hun bancaire leningen af naar een uitstaande schuld van totaal ~450 mln euro
- Hoewel de schuldpositie van de GGZ-instellingen in 2019 aanmerkelijk verbeterde, blijven in het algemeen de schulden aan de hoge kant met een schulddekking van gemiddeld 4, waarbij de high-performer in de benchmark een schulddekking heeft van 3
- Twee grotere GGZ-instellingen in de benchmark hebben een schulddekking van >4,5 boven de door banken voor de zorgsector gangbare grenswaarde
- De solvabiliteit verbeterde in 2019 sterk naar gemiddeld 45% waarmee de zorgorganisaties wat betreft balansverhoudingen een stabiele financieringsstructuur hebben

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

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

Ondanks een gezonde current ratio, blijft wat betreft de kasstroomontwikkeling de liquiditeitspositie van de grotere instellingen onder druk staan



- Door de bank genomen was in 2019 in termen van liquiditeit de vrije kasstroom van de instellingen in de benchmark onvoldoende om aan de financiële verplichtingen te voldoen, wat tot uiting komt in een gemiddelde DSCR van 0,7 wat onder de gangbare grenswaarde van 1 ligt
- De meeste instellingen teerden vorig jaar in op hun kasmiddelen om hun financiële verplichtingen aan vermogensverschaffers na te komen, wat naar de toekomst in het algemeen voor de grotere zorgorganisaties financieel gezien geen houdbare situatie zal zijn
- Wat betreft balansverhoudingen hebben de zorgorganisaties in de benchmark met een current ratio van 1,2 een gezonde liquiditeitspositie min of meer vergelijkbaar met het voorgaande jaar, waarbij de high-performer in de benchmark een current ratio had van 1,7

Noot: De 'debt service coverage ratio' (DSCR) is de vrije kasstroom ten opzichte van de rente- en aflossingsverplichtingen

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

In 2019 verbeterde de financiële positie van de top-10 GGZ-organisaties verder, hoewel de schuld- en liquiditeitspositie kwetsbaar blijft

1. Adstrat heeft over 2019 een benchmark uitgevoerd onder de 'top-10' GGZ-organisaties om een beter beeld van de financiële positie te krijgen
2. De opbrengsten van de GGZ-organisaties stegen in 2019 met gemiddeld 5% door indexatie en een hogere productiviteit met meer medewerkers
3. Terwijl in de benchmark de personele kosten praktisch meegroeiden met de opbrengsten, daalden de overige kosten naar gemiddeld 17%
4. Hoewel de EBITDA van de top-10 GGZ-organisaties daalde, verbeterden het bedrijfsresultaat naar gemiddeld 3% en de ROCE naar 8%
5. Door de omzetgroei en afbouw van vastgoed verbeterde het kapitaalbeslag licht, waarbij het werkkapitaalniveau in 2019 praktisch gelijk bleef
6. Alhoewel de GGZ-organisaties gemiddeld een goede solvabiliteit kennen, blijft de schulddekking voor verschillende instellingen (te) laag
7. Ondanks een gezonde current ratio, blijft wat betreft de kasstroomontwikkeling de liquiditeitspositie van de grotere instellingen onder druk staan

Adstrat Consulting
Juni 2020

Gérard Brockhoff
T +31 35 203 1325
E secretariaat@adstrat.com