

In 2021 heeft de top-10 de financiële positie verder versterkt, ofschoon GGZ-instellingen variëren en aandachtspunten onverminderd blijven

Financiële benchmark 2021

Top-10 GGZ-organisaties

14 juni 2022

Adstrat heeft over 2021 de benchmark herhaald onder de top-10 GGZ-organisaties om een beter beeld van de financiële positie te krijgen

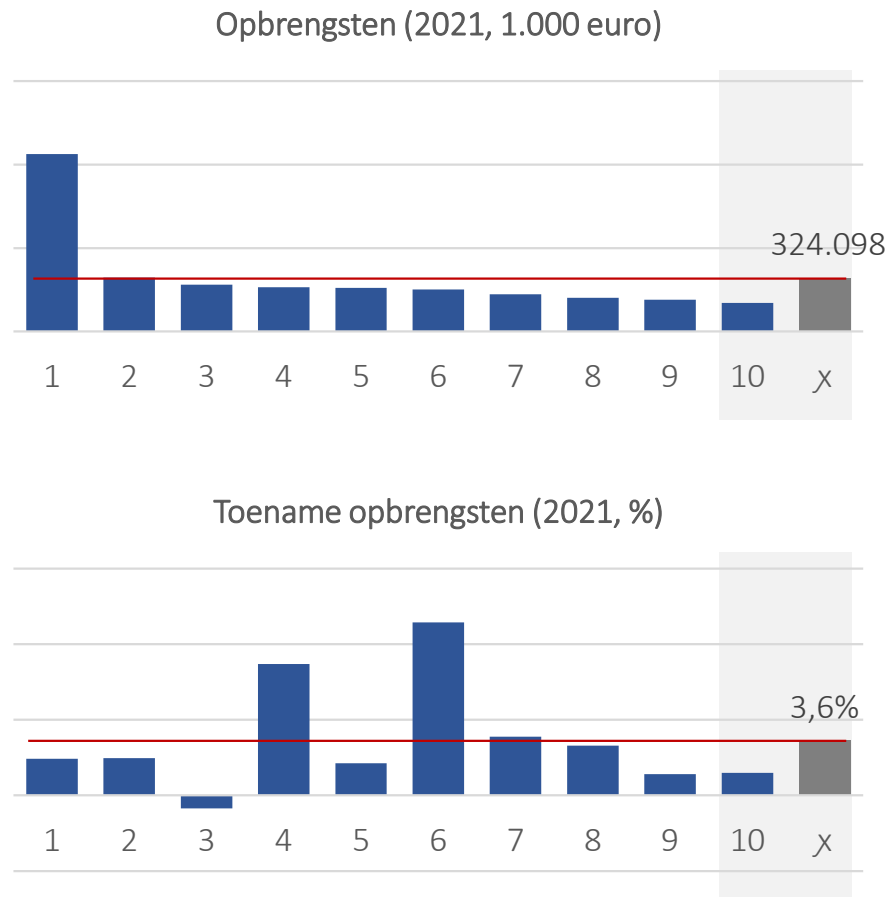
Achtergrond benchmark

- Voor het zesde jaar heeft Adstrat een benchmark uitgevoerd gericht op de top-10 geïntegreerde GGZ-organisaties om een beter inzicht te krijgen in de financiële ontwikkeling
- De instellingen in de benchmark zijn Parnassia, Altrecht, Arkin, Lentis, Altrecht, Pro Persona, GGz Centraal, Dimence, GGzE, Rivierduinen en GGNet op basis van de financiële jaarverantwoording
- De benchmark geeft een algemeen, indicatief beeld van de financiële ontwikkeling door (mogelijke) verschillen in zaken als regio, verzekeraar, portfolio, inhuur/ uitbesteding en administratiewijze tussen de top-10 GGZ-organisaties

Methodiek benchmark

- De benchmark is gebaseerd op de gedeponeerde jaarrekening over 2021 (Desan-database), waarbij alle top-10 GGZ-instellingen voor 1 juni de jaarrekening hebben gedeponeerd
- De cijfers in de jaarrekening zijn gecorrigeerd voor incidentele baten (omzet) en lasten (kosten) om een zo goed mogelijk vergelijkbaar beeld te krijgen van de ontwikkeling, waardoor uitkomsten kunnen verschillen met de jaarrekeningen
- De kengetallen worden weergegeven als gemiddelde (x) aangevuld met de waarde van de 'high-performer' in de groep (HP) die is gedefinieerd als de twee na best presterende organisatie (nr. 3)

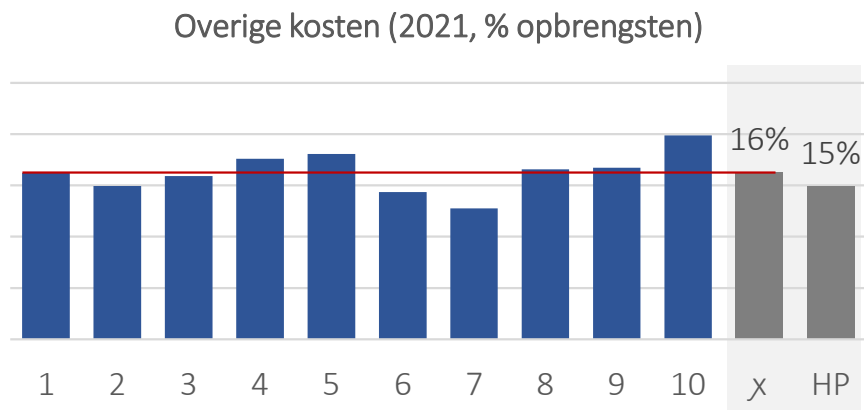
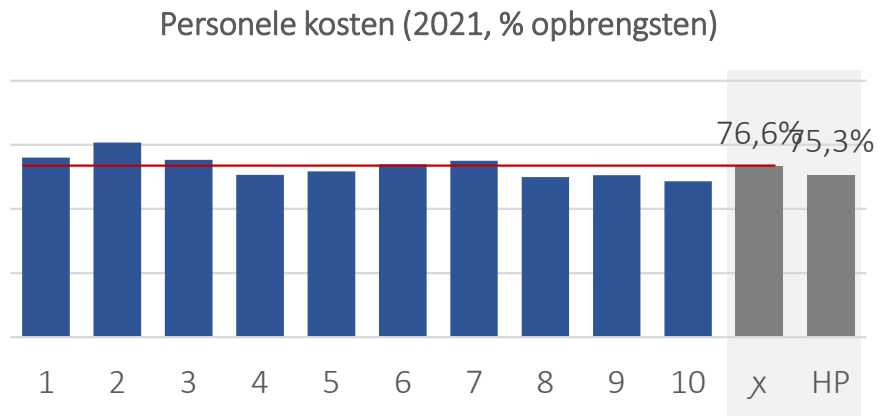
In 2021 stegen de opbrengsten van de top-10 GGZ-organisaties met gemiddeld 3,6% naar een omzet van totaal 3,2 mrd euro



- Met een omzet van 1,1 mrd euro was GGZ-instelling Parnassia in 2021 aanmerkelijk groter dan de andere GGZ-organisaties in de benchmark, waarbij de top-10 een omzet van totaal 3,2 mrd euro had en de gemiddelde omzet per instelling 324 mln euro bedroeg
- De mediaan van de opbrengsten van de top-10 organisaties bedroeg 258 mln euro, wat op basis van de benchmark kan worden gezien als een goede indicator van de omzet van de gemiddelde top-10 instelling
- In 2021 namen de opbrengsten van de top-10 toe met gemiddeld 3,6%, hoewel in de benchmark van de top-10 instellingen de variatie in de toename van de opbrengsten groot was binnen een bandbreedte van een krimp van -0,9% en een stijging van 11,4%

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

Zowel de personele als overige kosten van de top-10 GGZ-organisaties namen licht af naar gemiddeld 76,6% en 16,3% in 2021

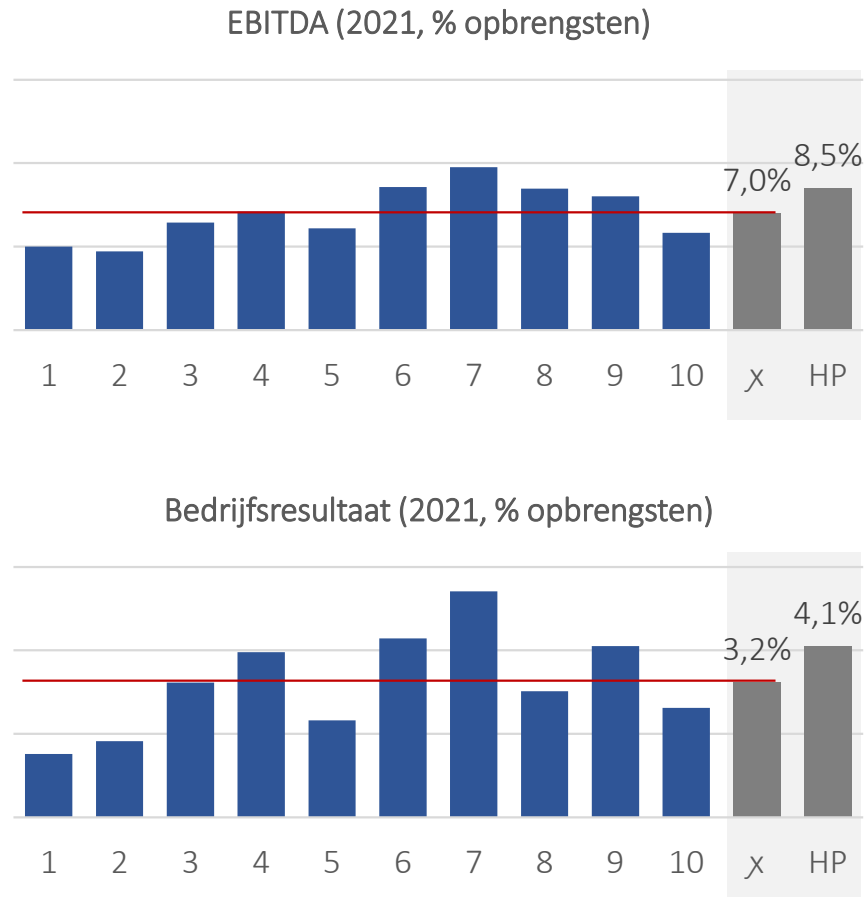


- In 2021 namen de gemiddelde personele kosten van de top-10 af van 77,1% naar 76,6% van de opbrengsten, waarbij de personele kosten van de high-performer toenamen van 74,3% naar 75,3%¹
- De totale personele kosten van de top-10 bleven op een stabiel niveau van 2,5 mrd euro
- De overige, niet-personele kosten daalden in in de benchmark van 16,7% naar 16,3% van de opbrengsten, waarbij de overige kosten van de high-performer afnamen van 15,5% naar 14,9%
- 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)

¹ Personele kosten kunnen dalen door onder meer een hogere productiviteit, openstaande vacatures en hogere zorgvergoedingen

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

In 2021 namen de EBITDA en het bedrijfsresultaat toe naar gemiddeld 7,0% en 3,2% met afschrijvingen van gemiddeld 3,8%

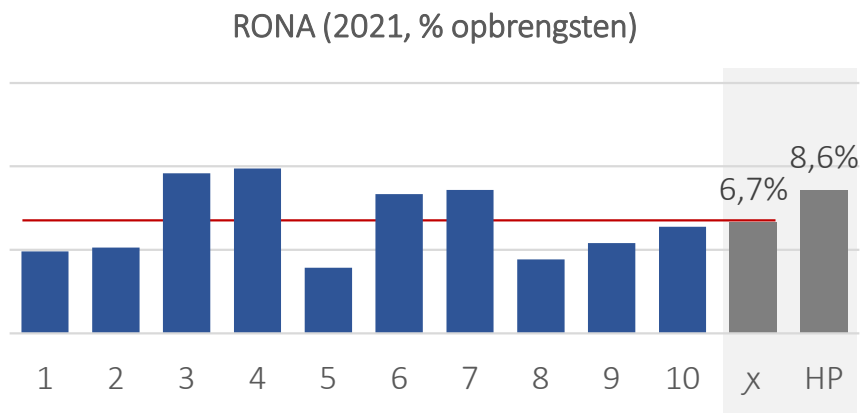
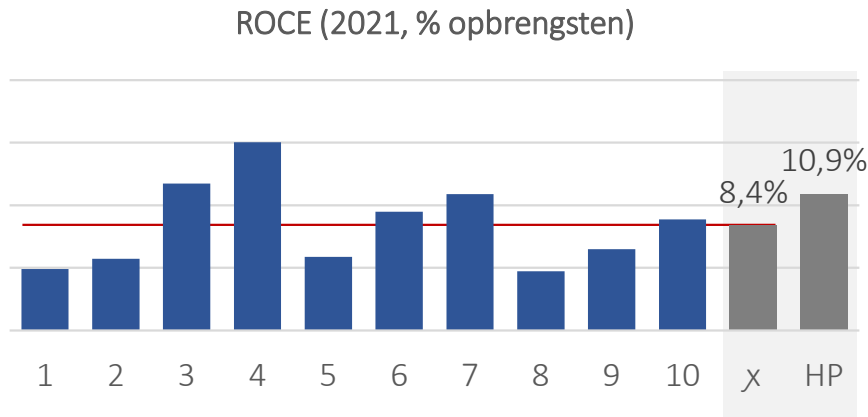


- Het resultaat van de GGZ-organisaties in de benchmark varieerde in 2021 sterk, waarbij net als vorig jaar elke organisatie een positief resultaat liet zien
- De EBITDA (het bedrijfsresultaat plus afschrijvingen) van de top-10 verbeterde van gemiddeld 6,0% naar 7,0% van de opbrengsten, waarbij de high-performer van de instellingen een EBITDA behaalde van 8,5%¹
- Na een daling een jaar eerder, steeg het bedrijfsresultaat van de top-10 GGZ-organisaties in 2021 van gemiddeld 2,0% naar 3,2%, waarbij het bedrijfsresultaat van de high-performer toenam van 2,5% naar 4,1%
- In de benchmark daalden de gemiddelde afschrijvingen van de instellingen van 4,0% naar 3,8% met een afschrijvingsniveau van de high-performer van 3,2%

¹ Ofschoon afhankelijk van de kenmerken van de instellingen wordt in de GGZ-sector 7-8% veelal als gebruikelijke EBITDA-waarde gezien

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

In de benchmark bedroeg in 2021 de rentabiliteit van de top-10 GGZ-instellingen in termen van ROCE en RONA gemiddeld 8,4% en 6,7%

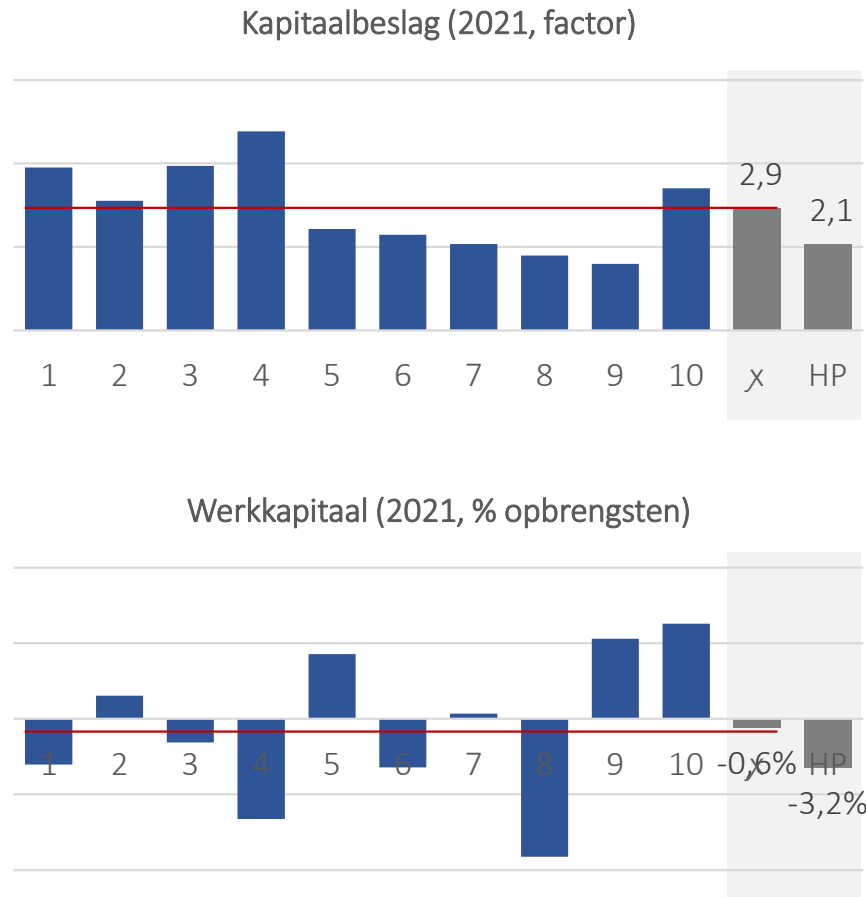


- In 2021 bedroeg de rentabiliteit van de top-10 instellingen in termen van ROCE (het bedrijfsresultaat in verhouding tot het operationele geïnvesteerde vermogen als indicator voor de onderliggende kasstroomontwikkeling) gemiddeld 8,4%, waarbij de high-performer van de instellingen een ROCE van 10,9% realiseerde¹
- De top-10 GGZ-organisaties realiseerde in 2021 een rentabiliteit in de zin van RONA (het netto resultaat plus rentelasten ten opzichte van het totale geïnvesteerde vermogen) van 6,7%, terwijl de high-performer een RONA van 8,6% behaalde
- Het verschil tussen de gemiddelde ROCE en RONA van de top-10 GGZ-organisaties wordt gedreven door het aandeel en rendement van niet-operationele activa

¹ Voor GGZ-instellingen als organisaties zonder winsttoegmerk worden een ROCE en RONA van 4-6% veelal als richtlijn beschouwd

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

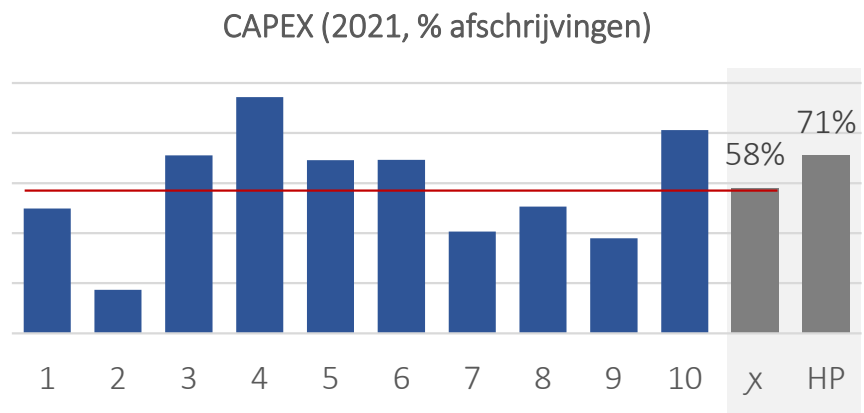
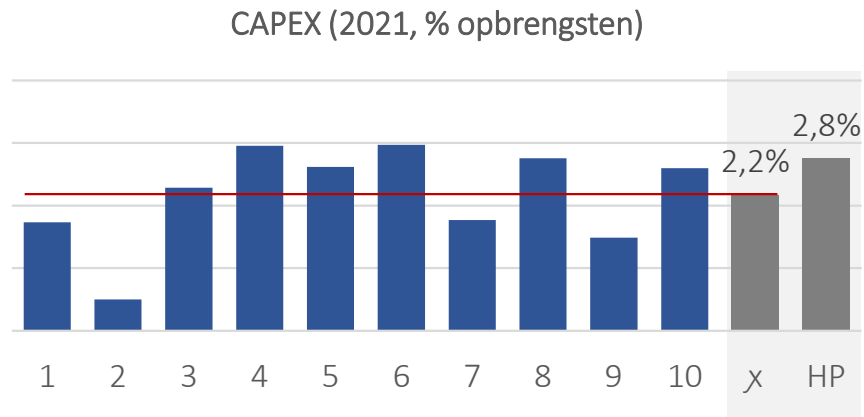
In 2021 verbeterde het kapitaalbeslag van 2,6 naar 2,9 en bedroeg het werkkapitaal onder de top-10 instellingen gemiddeld -0,6%



- In 2021 verbeterde in de benchmark het kapitaalbeslag (de opbrengsten gedeeld door het operationele geïnvesteede vermogen van de instelling) van gemiddeld 2,6 naar 2,9, waarbij de high-performer van de top-10 instellingen een kapitaalbeslag had van 2,1
- Het kapitaalbeslag wordt beïnvloed door de (im)materiële vaste activa van de GGZ-organisaties (de omvang van de (im)materiële vaste activa was 1,2 mrd euro) en bij de high-performer besloegen deze 28% van de opbrengsten ten opzichte van gemiddeld in de benchmark 39%
- Het werkkapitaal van de top-10, de andere component van het kapitaalbeslag, was in 2021 gemiddeld -0,6% van de opbrengsten, terwijl bij de high-performer van de instellingen het werkkapitaal -3,2% bedroeg

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

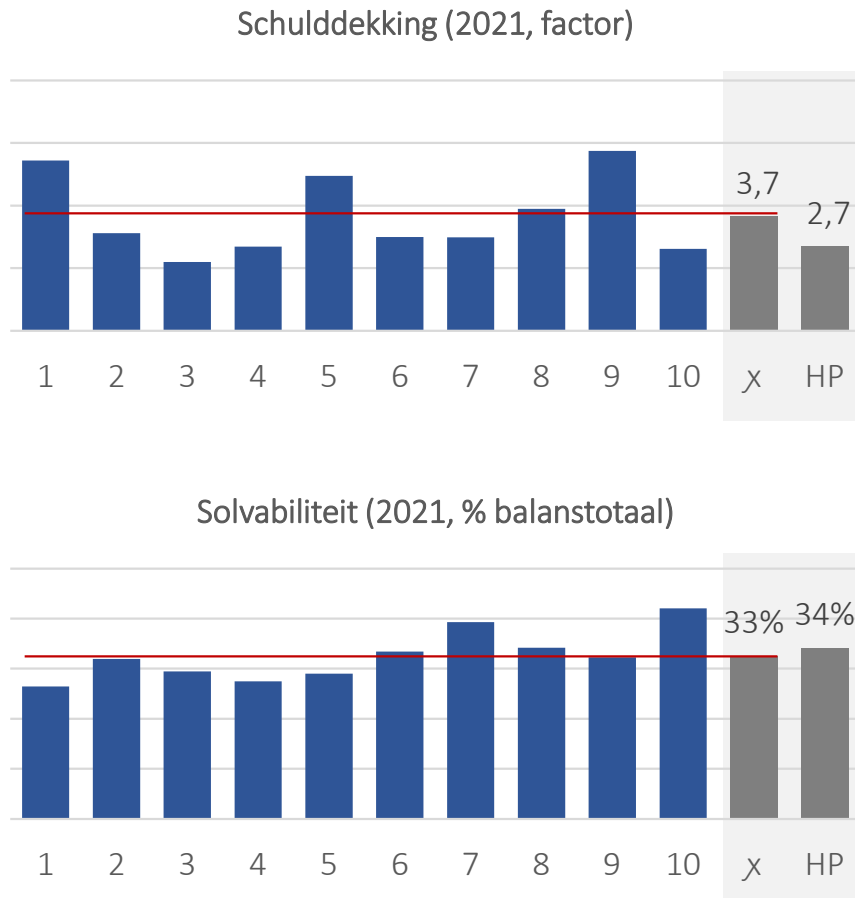
Het investeringsniveau van de GGZ-organisaties bleef met totaal 66 mln euro en 2,2% van de omzet verhoudingsgewijs beperkt



- In 2021 bedroeg van de top-10 instellingen de CAPEX (de investeringen in (im)materiële vaste activa) gemiddeld 2,2% van de opbrengsten en 58% van de afschrijvingen, waarbij deze bij de high-performer 2,8% en 71% bedroegen
- De CAPEX in de benchmark was gelijk aan 6% van de (im)materiële vaste activa
- Investeringsen betreffen voornamelijk uitgaven aan vastgoed, installaties en ICT waaronder het EPD
- De top-10 GGZ-organisaties investeerden in 2021 samen een bedrag van 66 mln euro in (im)materiële vaste activa, ofschoon in de benchmark de spreiding in uitgaven onder de instellingen aanmerkelijk was
- Desinvesteringen en bijzondere waardeverminderingen waren in 2021 binnen de top-10 beperkt

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

De schuldpositie verbeterde met een daling van de schulddekking naar 3,7 en een toename van de solvabiliteit naar 33% in 2021

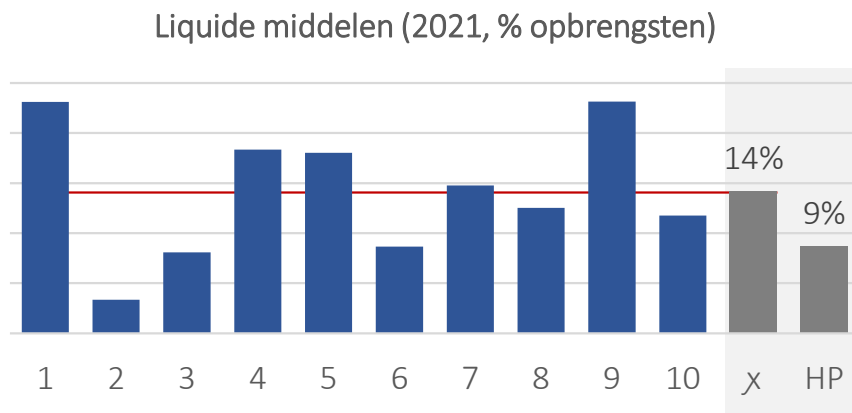
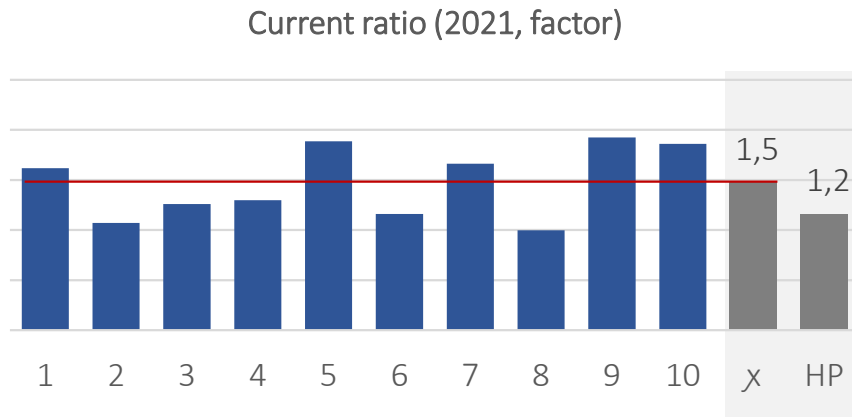


- In de benchmark verbeterde de schulddekking of 'debt coverage ratio' (de rentedragende schuld ten opzichte van de EBITDA) van de GGZ-organisaties in 2021 van gemiddeld 4,9 naar 3,7, waarbij de schulddekking van de high-performer daalde van 4,0 naar 2,7¹
- De (rentedragende) schuld van de top-10 instellingen bedroeg in 2021 totaal 819 mln euro
- De solvabiliteit (het eigen vermogen ten opzichte van het balanstotaal) steeg in de benchmark van 30% naar 33% met voor de high-performer een solvabiliteit van 34%
- Van de top-10 GGZ-organisaties bleef de 'loan-to-value' (de rentedragende schuld in verhouding tot de boekwaarde van de vaste activa) praktisch stabiel op 65% rond een gangbare bovengrens voor vastgoedfinanciering

¹ Hoewel grenswaarden kunnen variëren tussen instellingen en financiers wordt een schulddekking van 3-3,5 doorgaans gezien als bovengrens

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

De liquiditeitspositie ontwikkelde zich in de benchmark positief met een toename van de current ratio, liquide middelen en vrije kasstroom



- In 2021 verbeterde in de benchmark de 'current ratio' (de vlottende activa in verhouding tot de kortlopende verplichtingen) licht van 1,4 naar 1,5, waarbij de current ratio van de high-performer 1,2 bedroeg
- De liquide middelen van de top-10 GGZ-instellingen namen in 2021 toe van gemiddeld 11% naar 14% van de opbrengsten, waarbij de waarde voor de high-performer steeg van 6% naar 9%
- De totale liquide middelen van de top-10 GGZ-organisaties bedroegen in 2021 totaal 520 mln euro
- De gemiddelde vrije kasstroom bedroeg in de benchmark 171% van het bedrijfsresultaat, waardoor de liquiditeitspositie in 2021 verbeterde geholpen door het beperkte investeringsniveau van de top-10

Bron: Jaarverslagen; teamanalyse

In 2021 heeft de top-10 de financiële positie verder versterkt, ofschoon GGZ-instellingen variëren en aandachtspunten onverminderd blijven

Kerninzichten: Verdere financiële verbetering

1. In 2021 stegen in de opbrengsten van de top-10 GGZ-organisaties met 3,6% naar een gezamenlijke omzet van 3,2 mrd euro
2. Door een kostenbeheersing verbeterde in 2021 in de benchmark de EBITDA naar 7,0% en het bedrijfsresultaat naar 3,2%
3. Het kapitaalbeslag van de top-10 ontwikkelde zich verder positief van 2,6 naar 2,9, waarbij het investeringsniveau beperkt bleef
4. De schulddekking verbeterde in de benchmark naar 3,7, terwijl de solvabiliteit toenam naar 33% en de loan-to-value 65% bleef
5. De liquiditeitspositie ontwikkelde positief met een toename van de current ratio, liquide middelen en vrije kasstroom

Evaluatie: Nadere focus op aandachtsgebieden

1. De financiële positie is verder verbeterd vanuit een toename van opbrengsten en kostenbeheersing, hoewel uitkomsten variëren
2. Het kapitaalbeslag en de schuldpositie ontwikkelen zich over de jaren positief, ofschoon beide onverminderd aandacht blijven vragen
3. Het investeringsniveau van de top-10 organisaties blijft een aandachtspunt, waarbij de instellingen getalsmatig (structureel) onderinvesteren
4. De GGZ-organisaties kunnen hun financiële gezondheid verder verbeteren door hun liquiditeitspositie te optimaliseren
5. Het is onduidelijk hoe in 2022 Corona-effecten en de nieuwe ZPM-bekostiging voor de GGZ-sector zich precies zullen materialiseren

© 2022 Adstrat Consulting



Gérard Brockhoff

T +31 35 203 1325

E secretariaat@adstrat.com