

# ZorgRating

## Benchmark financiële prestaties zorginstellingen



November 2020

# RESULTATEN ZORGRATING BENCHMARK 2020

## Financieel resultaat onder druk, waardering patiënten en cliënten stijgt

Binnen alle deelsectoren van de zorg staan de marges van zorginstellingen onder druk. Ondanks een verslechtering van het resultaat is de waardering van cliënten blijvend hoog. De patiënttevredenheid laat zelfs in alle deelsectoren een stijging zien ten opzichte van het voorgaande jaar. Ook de solvabiliteit is voor alle deelsectoren de laatste jaren sterk verbeterd. Het is echter de vraag of het voldoende is om de financiële consequenties van COVID-19 op te vangen en de benodigde investeringen te realiseren. Dit blijkt uit de resultaten van de ZorgRating benchmark, een onderzoek waarbij 700 zorginstellingen op 16 financiële en operationele variabelen zijn geanalyseerd.

In alle sectoren is in 2019 een verslechtering van het financieel resultaat te zien. De verpleging en verzorging is de enige sector die gemiddeld een financieel resultaat hoger dan 2% weet te realiseren. Ook de operationele ratio's gerelateerd aan personeel laten een verslechtering zien. Stijgend ziekteverzuim, stijgend personeelsverloop en een stijgend aandeel personeel niet in loondienst binnen alle sectoren zijn indicatoren dat het toekomstig resultaat mogelijk verder onder druk komt te staan. Een verslechtering van het resultaat zet de toekomstige investeringscapaciteit onder druk, terwijl alle deelsectoren juist een investeringsbehoefte kennen. De investeringsindicator binnen ZorgRating geeft voor veel sectoren, maar met name de GGZ sector een alarmerend beeld.

### Verpleging en verzorging kent lager resultaat door toenemende arbeidsproblematiek

De verpleging en verzorging wordt gekenmerkt door een beperkte omzet per instelling en het relatief grote aantal zorginstellingen dat in deze deelsector actief is. De financiële ratio's laten een wisselvallig verloop zien. De omzet laat een forse stijging van bijna 10% zien. Dit wordt voor ongeveer de helft veroorzaakt door de extra kwaliteitsmiddelen die zijn toegevoegd aan het wettelijk budget. De resterende omzetstijging kan worden verklaard door indexatie van de tarieven, compensatie voor CAO effecten en algehele groei van plekken in de verpleging en verzorging. De resultaatratio en de DSCR laten ondanks de omzetstijging een licht negatieve ontwikkeling zien. Met een resultaat van 2,3% is de verpleging en verzorging de enige sector in de zorg die boven de 2% scoort. Met ziekteverzuim (6,8%), personeelsverloop (14,5%) en aandeel PNIL (6,9%) behoort de verpleging en verzorging echter tot de slechtst scorende van de zorgsectoren. In combinatie met een dalende efficiency ratio kan dit leiden tot toekomstige financiële druk. De negatieve trend die rond het personeel waarneembaar is, lijkt vooralsnog niet tot uitdrukking te komen in de patiënttevredenheidsscore, die met een score van 8,2 blijvend hoog ligt.

### Gehandicaptenzorg ziet sterkste daling van het resultaat

Na jaren van financiële stabiliteit lijkt 2019 een omslagpunt te zijn voor de gehandicaptenzorg. Ondanks een forse omzetstijging daalt het resultaat voor het eerst sinds vijf jaar onder de 2,0%. Dit lijkt met name verklaard te worden door de stijgende personeelslasten. De gehandicaptenzorg kent de grootste stijging van personeel niet in loondienst (van 5,9% naar 6,9%). Ook het stijgende personeelsverloop (van 11,5% naar 11,9%) en het hoog ziekteverzuimpercentage (6,5%) zijn twee indicatoren dat het resultaat in de toekomst mogelijk verder onder druk komt te staan. De solvabiliteit vertoont de laatste jaren echter een stijgende lijn. Met een solvabiliteit van 43,7% kent de gehandicaptenzorg de beste solvabiliteitspositie van alle zorgsectoren.

### Geestelijke gezondheidszorg heeft zorgelijke groep met zwakke kredietwaardigheid

De geestelijke gezondheidszorg is al een aantal jaren financieel erg fragiel. De kredietwaardigheid ten opzichte van de andere deelsectoren ligt aanzienlijk lager en is ook dit jaar verder afgenomen. Ruim een derde van de sector valt onder de categorie 'zwakke kredietwaardigheid' en kent daarmee een ZorgRating van B+ of lager. De financiële ratio die dit jaar het meest in het oog springt is het dalende resultaat. Deze is in vier jaar tijd gedaald van 3,1% naar 1,9%. Het personeelsverloop van 14,5% is blijvend hoog en daarnaast laten zowel het ziekteverzuim als het aandeel personeel niet in loondienst een stijging zien ten opzichte van 2018. De solvabiliteit laat daarentegen al vanaf 2015 een stijgende lijn zien (van 32,2% naar 39,2%). Een mogelijke verklaring hiervoor kan zijn dat er de laatste jaren relatief weinig is geïnvesteerd. De geestelijke gezondheidszorg kent van alle sectoren de laagste boekwaarde / aanschafwaarde ratio, wat een indicatie is voor verouderd vastgoed.

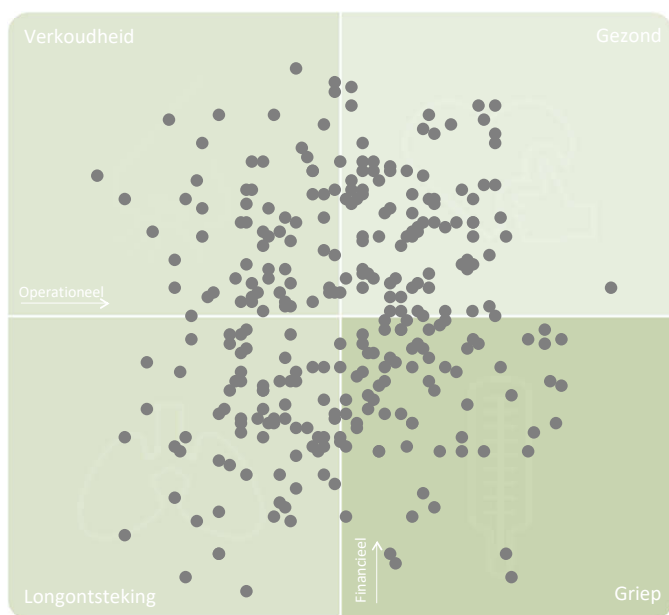
### Ziekenhuiszorg bouwt vermogenspositie verder uit

De ziekenhuiszorg kenmerkt zich door een relatief beperkte spreiding en weinig instellingen die groot van omvang zijn. De mediaan van de sector bedraagt circa € 240 miljoen per instelling. Aanzienlijk groter dan bijvoorbeeld de mediaan van de verpleging en verzorging van circa € 31 miljoen per instelling. De ziekenhuiszorg laat al jaren een stijgende lijn zien ten aanzien van de solvabiliteit. Deze is tussen 2015 en 2019 gestegen van 23% naar ruim 33%. Het resultaat in de sector ligt met 1,7% net als vorig jaar onder het gewenste rendement van 2%. Ook de daling van de DSCR, de current ratio en de relatief lage investeringsindicator vragen aandacht. De toenemende arbeidsproblematiek, weerspiegeld door het stijgende ziekteverzuim en het aandeel personeel niet in loondienst, leiden mogelijk tot een aanhoudende druk op het financieel resultaat. Samen met de verpleging en verzorging kent de sector desalniettemin een relatief hoge patiënttevredenheid (8,2).

# VERPLEGING EN VERZORGING

## Toelichting

De verpleging en verzorging wordt gekenmerkt door het relatief grote aantal zorginstellingen dat in deze deelsector actief is en een beperkte omzet per instelling. De financiële ratio's laten een wisselvallig verloop zien. De omzet laat een forse stijging van bijna 10% zien. Dit wordt voor ongeveer de helft veroorzaakt door de extra kwaliteitsmiddelen die zijn toegevoegd aan het wettelijk budget. De resterende omzetstijging kan worden verklaard door indexatie van de tarieven, compensatie voor CAO effecten en algehele groei van plekken in de verpleging en verzorging. De resultaatratio en de DSCR laten ondanks de omzetstijging een licht negatieve ontwikkeling zien. Met een resultaat van 2,3% is de verpleging en verzorging de enige sector in de zorg die boven de 2% scoort. Met ziekteverzuim (6,8%), personeelsverloop (14,5%) en aandeel PNIL (6,9%) behoort de verpleging en verzorging echter tot de slechtst scorende van de zorgsectoren. In combinatie met een dalende efficiency ratio kan dit leiden tot toekomstige financiële druk.



## ZR - matrix



### Gezond

De instelling scoort boven het gemiddelde op zowel de financiële als operationele ratio's.



### Verkoudheid

De instelling scoort boven het gemiddelde op financiële ratio's maar onder het gemiddelde op operationele ratio's.



### Griep

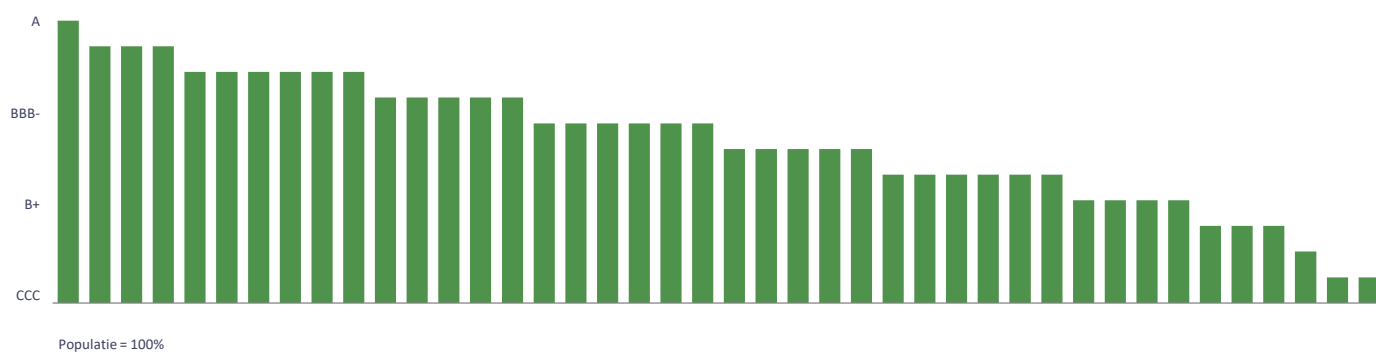
De instelling scoort boven het gemiddelde op operationele ratio's maar onder het gemiddelde op financiële ratio's.



### Longontsteking

De instelling scoort zowel op financieel als operationeel gebied onder het gemiddelde.

## Rating V&V

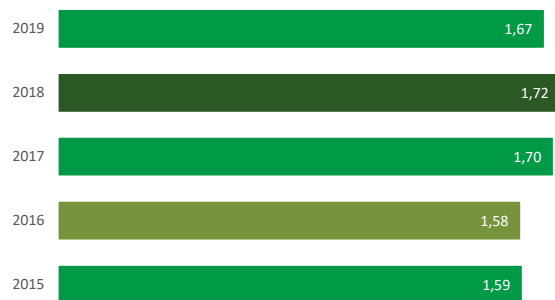


# ONTWIKKELING FINANCIËLE RATIO'S V&V

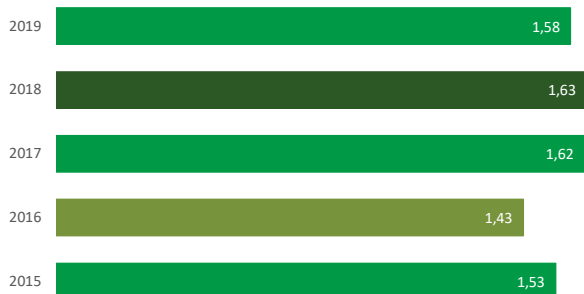
## Solvabiliteitsratio



## Debt service coverage ratio (DSCR)



## Current ratio

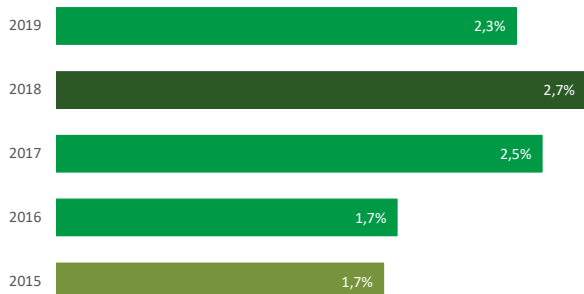


## Net debt / EBITDA ratio



De score tot en met 2016 betreft de debt / EBITDA ratio (zonder liquide middelen).

## Resultaat ratio

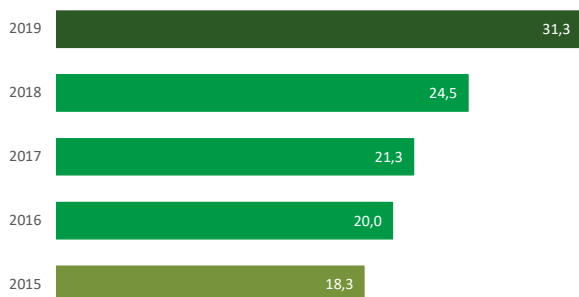


## Efficiency ratio

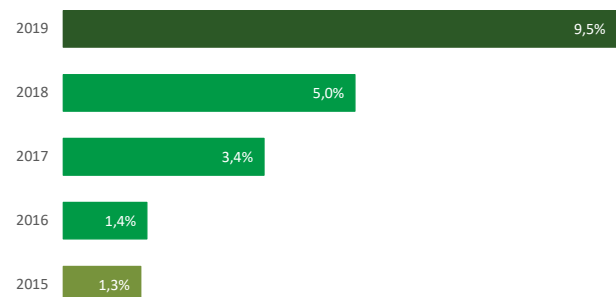


Een lage efficiency ratio leidt tot een hoge score.

## Omzet (in miljoenen €)



## Omzetontwikkeling



# ONTWIKKELING OPERATIONELE RATIO'S V&V

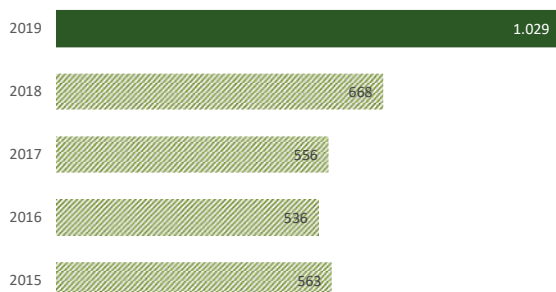
## Ziekteverzuim



## Personeelsverloop



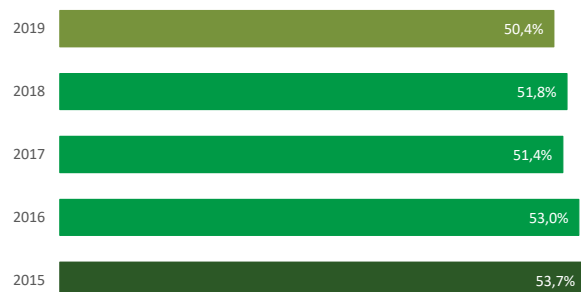
## Concurrentie: cliënten per instelling



Meer cliënten per instelling in de zorgregio leidt tot een hoge score.

De score tot en met 2018 bevat een onderscheid tussen intra- en extramurale cliënten.

## Boekwaarde / aanschafwaarde



Een hoge verhouding boekwaarde / aanschafwaarde leidt tot een hoge score.

## Datum jaarverslag (dagen na 1 januari)

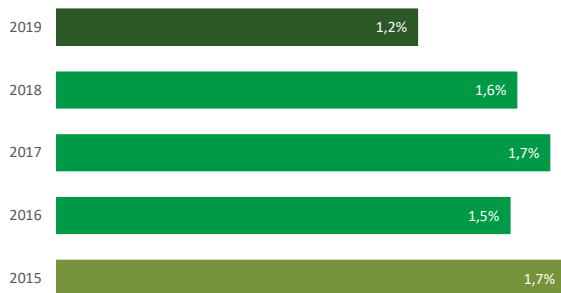


## Aandeel personeel niet in loondienst



De score tot en met 2016 betreft de gemiddelde zittingsduur van de Raad van Bestuur.

## Vorderingen debiteuren



## Patiënttevredenheid

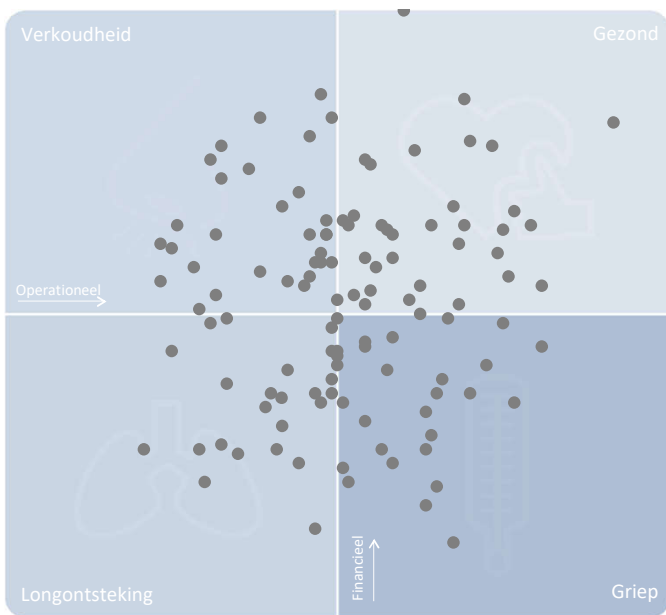


De score tot en met 2016 betreft het aantal klachten per cliënt (in %).

# GEHANDICAPTENZORG

## Toelichting

Na jaren van financiële stabiliteit lijkt 2019 een omslagpunt te zijn voor de gehandicaptenzorg. Ondanks een forse omzetstijging daalt het resultaat voor het eerst sinds vijf jaar onder de 2,0%. Dit lijkt met name verklaard te worden door de stijgende personeelslasten. De gehandicaptenzorg kent de grootste stijging van personeel niet in loondienst (van 5,9% naar 6,9%). Ook het stijgende personeelsverloop (van 11,5% naar 11,9%) en het hoog ziekteverzuimpercentage (6,5%) zijn twee indicatoren dat het resultaat in de toekomst mogelijk verder onder druk komt te staan. De solvabiliteit vertoont de laatste jaren echter een stijgende lijn. Met een solvabiliteit van 43,7% kent de gehandicaptenzorg de beste solvabiliteitspositie van alle zorgsectoren.



## ZR - matrix



### Gezond

De instelling scoort boven het gemiddelde op zowel de financiële als operationele ratio's.



### Verkoudheid

De instelling scoort boven het gemiddelde op financiële ratio's maar onder het gemiddelde op operationele ratio's.



### Griep

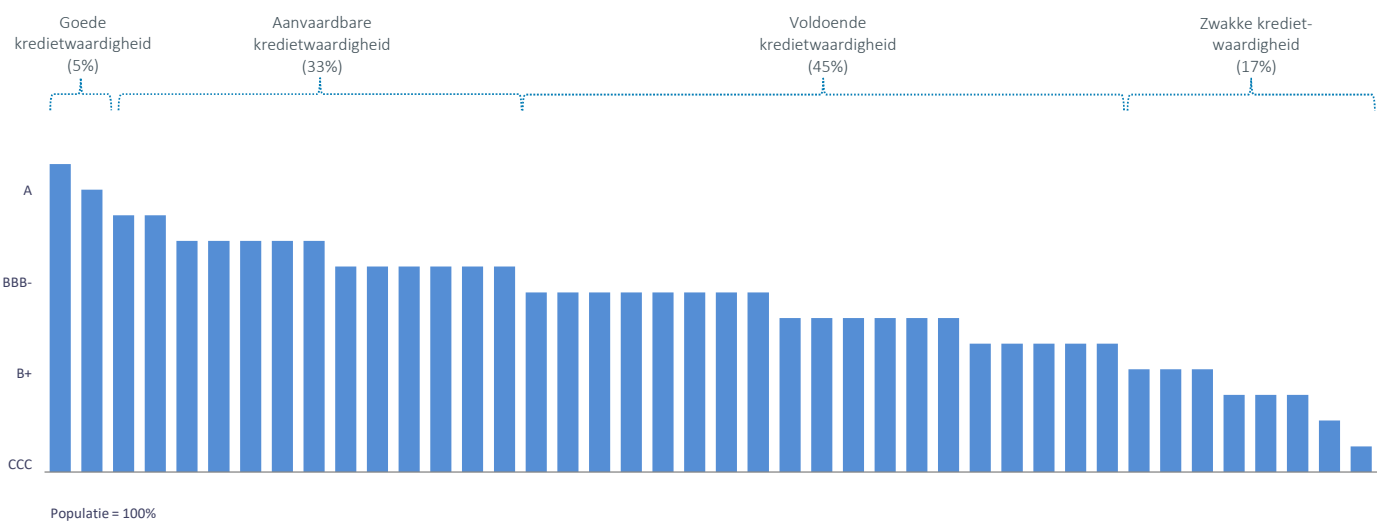
De instelling scoort boven het gemiddelde op operationele ratio's maar onder het gemiddelde op financiële ratio's.



### Longontsteking

De instelling scoort zowel op financieel als operationeel gebied onder het gemiddelde.

## Rating GHZ instellingen



# ONTWIKKELING FINANCIËLE RATIO'S GHZ

## Solvabiliteitsratio



## Debt service coverage ratio (DSCR)



## Current ratio

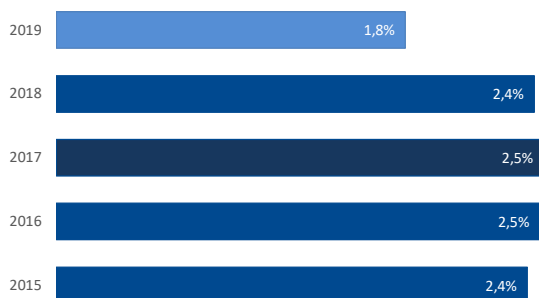


## Net debt / EBITDA ratio



De score tot en met 2016 betreft de debt / EBITDA ratio (zonder liquide middelen).

## Resultaat ratio

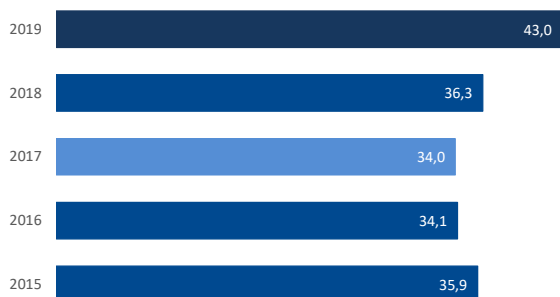


## Efficiency ratio

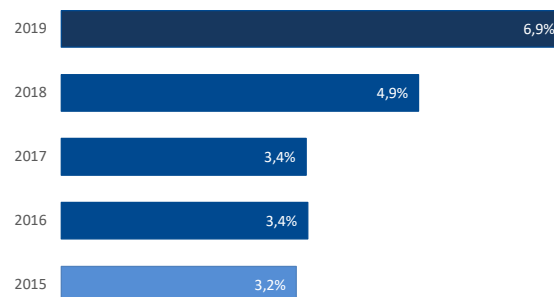


Een lage efficiency ratio leidt tot een hoge score

## Omzet (in miljoenen €)



## Omzetontwikkeling

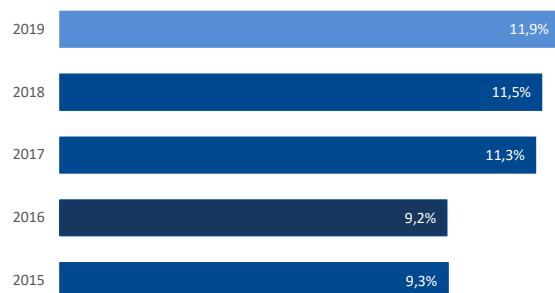


# ONTWIKKELING OPERATIONELE RATIO'S GHZ

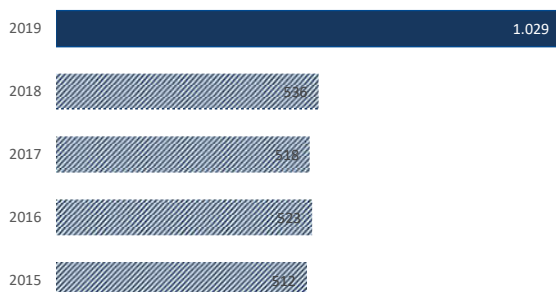
## Ziekteverzuim



## Personeelsverloop



## Concurrentie: cliënten per instelling



Meer cliënten per instelling in de zorgregio leidt tot een hoge score.

De score tot en met 2016 betreft de gemiddelde zittingsduur van de Raad van Bestuur.

## Boekwaarde / aanschafwaarde

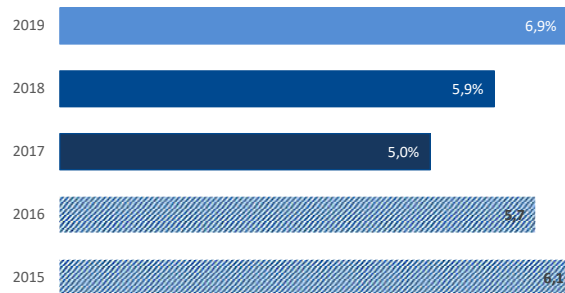


Een hoge verhouding boekwaarde / aanschafwaarde leidt tot een hoge score.

## Datum jaarverslag (dagen na 1 januari)



## Aandeel personeel niet in loondienst

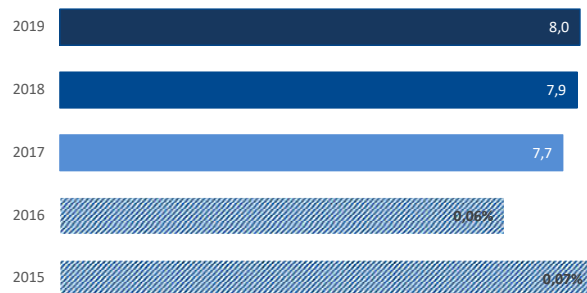


De score tot en met 2016 betreft de gemiddelde zittingsduur van de Raad van Bestuur.

## Vorderingen debiteuren



## Patiënttevredenheid



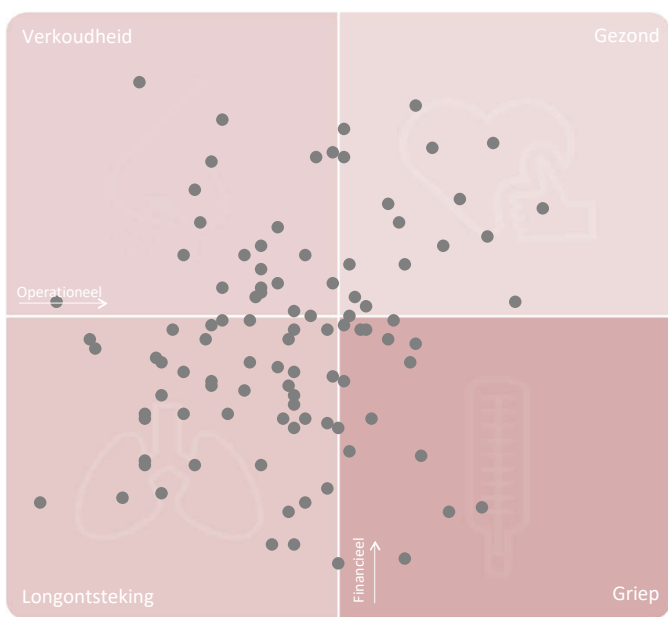
De score tot en met 2016 betreft het aantal klachten per cliënt (in %).



# GEESTELIJKE GEZONDHEIDSZORG

## Toelichting

De geestelijke gezondheidszorg is al een aantal jaren financieel erg fragiel. De kredietwaardigheid ten opzichte van de andere deelsectoren ligt aanzienlijk lager en is ook dit jaar verder afgenomen. Ruim een derde van de sector valt onder de categorie ‘zwakke kredietwaardigheid’ en kent daarmee een ZorgRating van B+ of lager. De financiële ratio die dit jaar het meest in het oog springt is het dalende resultaat. Deze is in 4 jaar tijd gedaald van 3,1% naar 1,9%. Het personeelsverloop van 14,5% is blijvend hoog en daarnaast laten zowel het ziekteverzuim als het aandeel personeel niet in loondienst een stijging zien ten opzichte van 2018. De solvabiliteit laat daarentegen al vanaf 2015 een stijgende lijn zien (van 32,2% naar 39,2%). Een mogelijke verklaring hiervoor kan zijn dat er de laatste jaren relatief weinig is geïnvesteerd. De geestelijke gezondheidszorg kent van alle sectoren de laagste boekwaarde / aanschafwaarde ratio, wat een indicatie is voor verouderd vastgoed.



## ZR - matrix



### Gezond

De instelling scoort boven het gemiddelde op zowel de financiële als operationele ratio's.



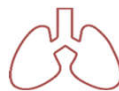
### Verkoudheid

De instelling scoort boven het gemiddelde op financiële ratio's maar onder het gemiddelde op operationele ratio's.



### Griep

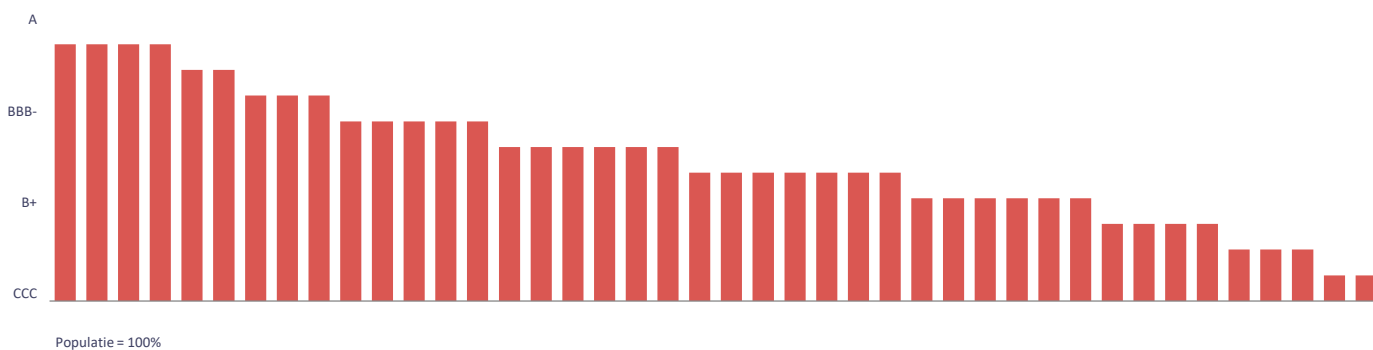
De instelling scoort boven het gemiddelde op operationele ratio's maar onder het gemiddelde op financiële ratio's.



### Longontsteking

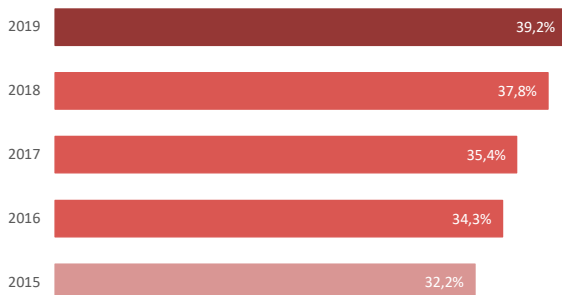
De instelling scoort zowel op financieel als operationeel gebied onder het gemiddelde.

## Rating GGZ instellingen

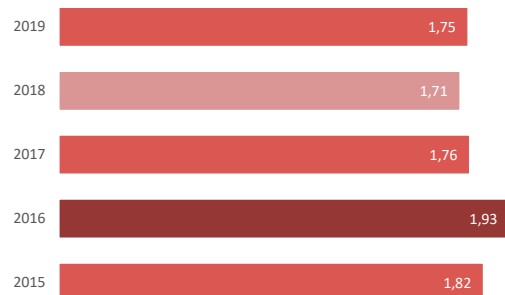


# ONTWIKKELING FINANCIËLE RATIO'S GGZ

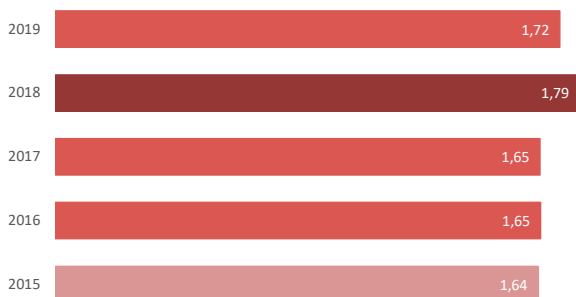
## Solvabiliteitsratio



## Debt service coverage ratio (DSCR)



## Current ratio

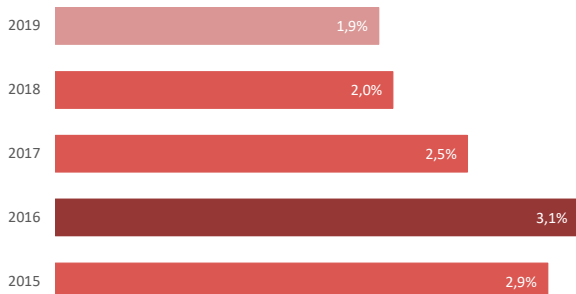


## Net debt / EBITDA ratio

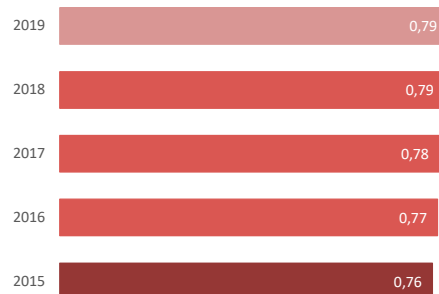


De score tot en met 2016 betreft de debt / EBITDA ratio (zonder liquide middelen).

## Resultaat ratio

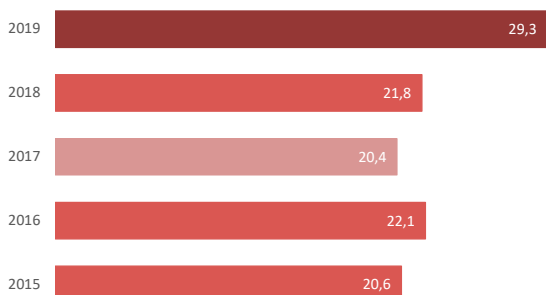


## Efficiency ratio

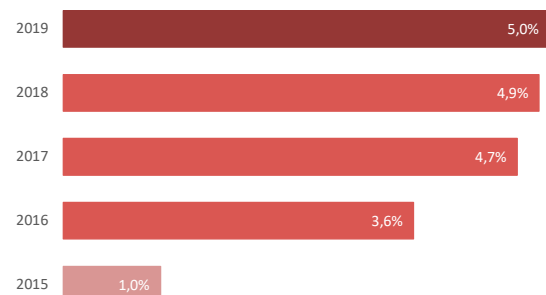


Een lage efficiency ratio leidt tot een hoge score,

## Omzet (in miljoenen €)

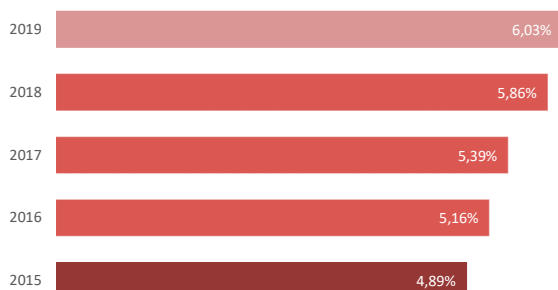


## Omzetontwikkeling

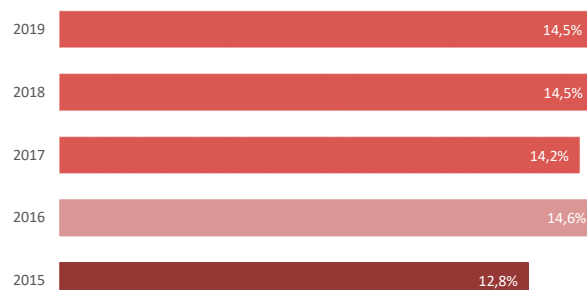


# ONTWIKKELING OPERATIONELE RATIO'S GGZ

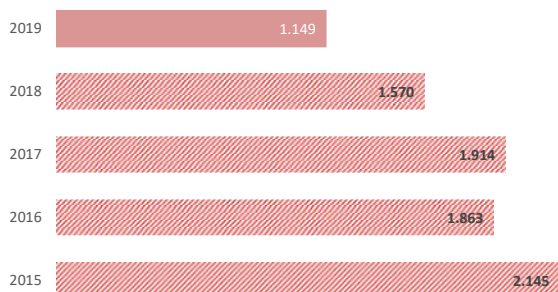
## Ziekteverzuim



## Personeelsverloop



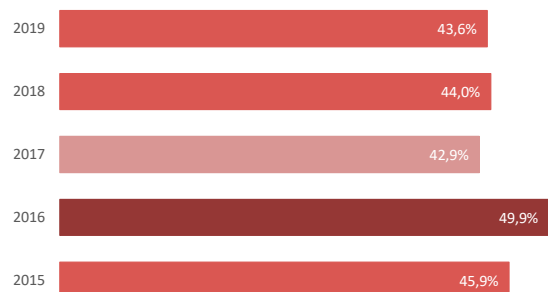
## Concurrentie: cliënten per instelling



Meer cliënten per instelling in de zorgregio leidt tot een hoge score.

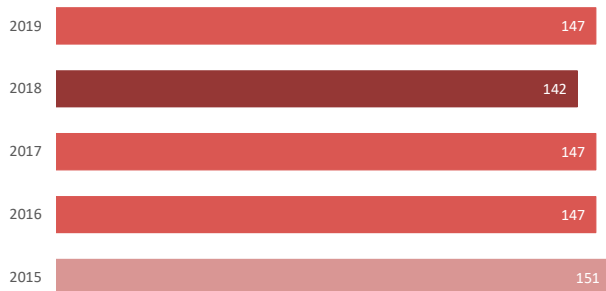
De score tot en met 2016 betreft de debt / EBITDA ratio (zonder liquide middelen).

## Boekwaarde / aanschafwaarde

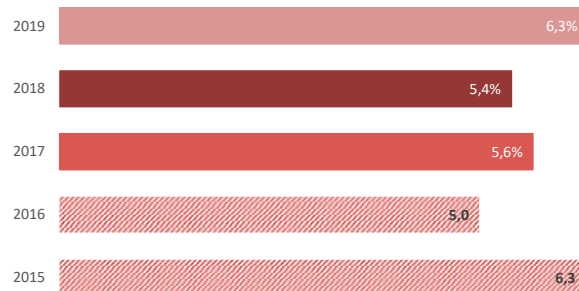


Een hoge verhouding boekwaarde / aanschafwaarde leidt tot een hoge score.

## Datum jaarverslag (dagen na 1 januari)

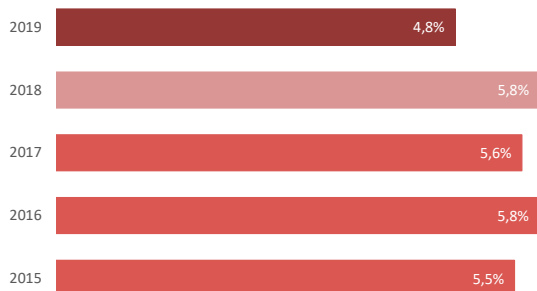


## Aandeel personeel niet in loondienst

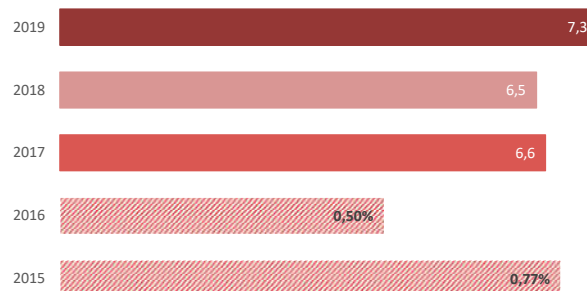


De score tot en met 2016 betreft de gemiddelde zittingsduur van de Raad van Bestuur.

## Vorderingen debiteuren



## Patiënttevredenheid

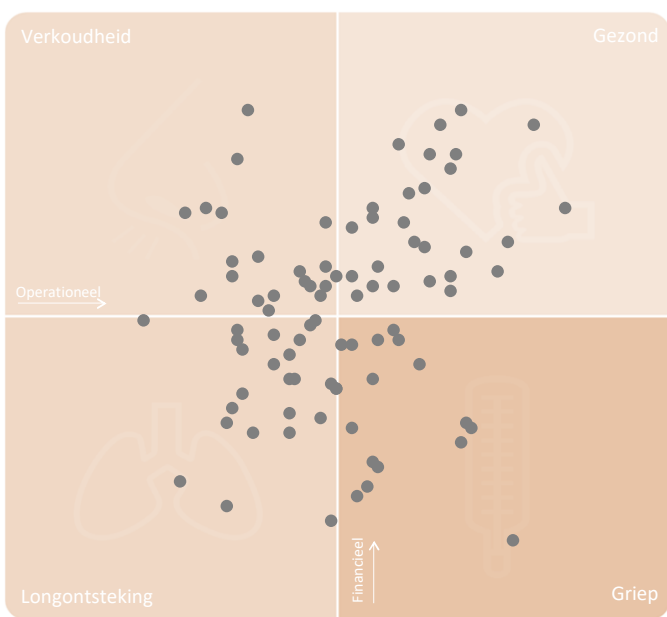


De score tot en met 2016 betreft het aantal klachten per cliënt (in %).

# ZIEKENHUISZORG

## Toelichting

De ziekenhuiszorg kenmerkt zich door een relatief beperkte spreiding en weinig instellingen die groot van omvang zijn. De mediaan van de sector bedraagt circa € 240 miljoen per instelling. Aanzienlijk groter dan bijvoorbeeld de mediaan van de verpleging en verzorging van circa € 31 miljoen per instelling. De ziekenhuiszorg laat al jaren een stijgende lijn zien ten aanzien van de solvabiliteit. Deze is tussen 2015 en 2019 gestegen van 23% naar ruim 33%. Het resultaat in de sector ligt met 1,7% net als vorig jaar onder het gewenste rendement van 2%. Ook de daling van de DSCR, de current ratio en de relatief lage investeringsindicator vragen aandacht. De toenemende arbeidsproblematiek, weerspiegeld door het stijgende ziekteverzuim en het aandeel personeel niet in loondienst, leiden mogelijk tot een aanhoudende druk op het financieel resultaat. Samen met de verpleging en verzorging kent de sector desalniettemin een relatief hoge patiënttevredenheid (8,2).



## ZR - matrix



### Gezond

De instelling scoort boven het gemiddelde op zowel de financiële als operationele ratio's.



### Verkoudheid

De instelling scoort boven het gemiddelde op financiële ratio's maar onder het gemiddelde op operationele ratio's.



### Griep

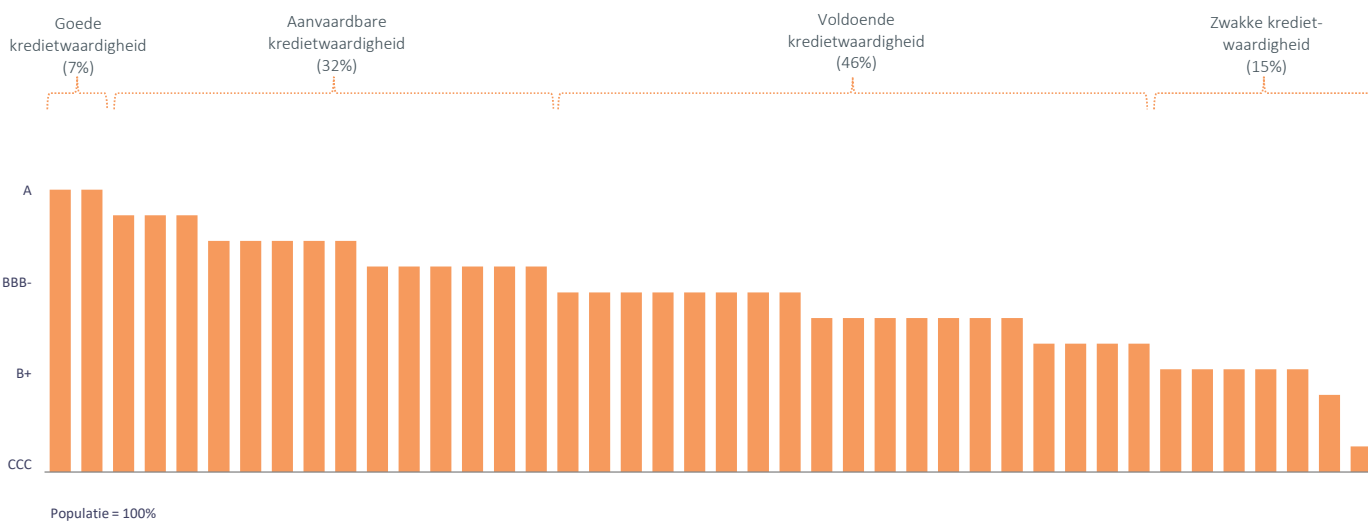
De instelling scoort boven het gemiddelde op operationele ratio's maar onder het gemiddelde op financiële ratio's.



### Longontsteking

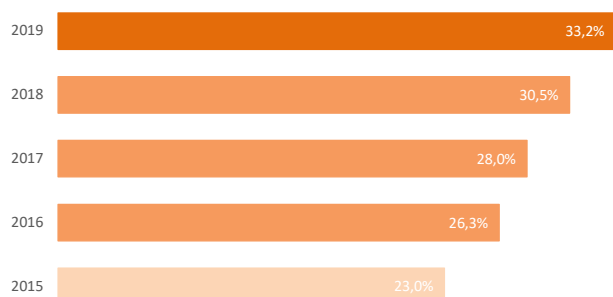
De instelling scoort zowel op financieel als operationeel gebied onder het gemiddelde.

## Rating ziekenhuizen



# ONTWIKKELING FINANCIËLE RATIO'S ZIEKENHUIZEN

## Solvabiliteitsratio



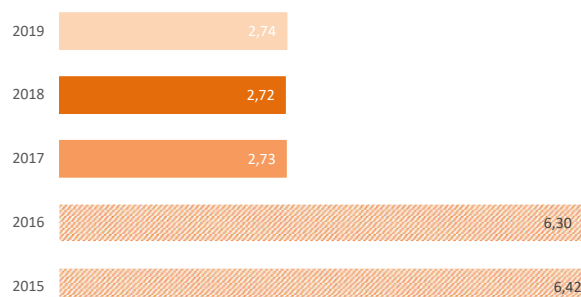
## Debt service coverage ratio (DSCR)



## Current ratio

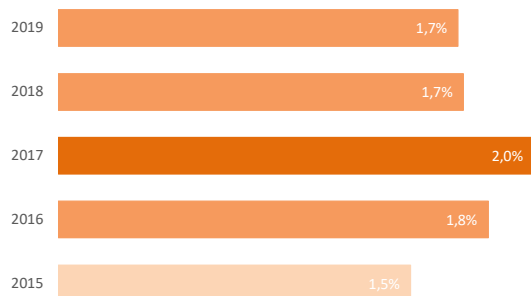


## Net debt / EBITDA ratio

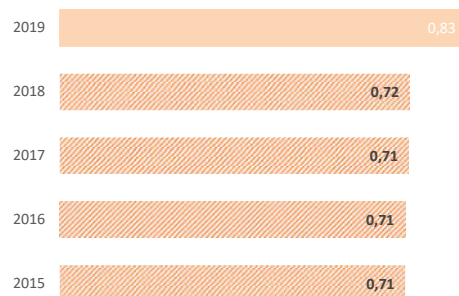


De score tot en met 2016 betreft de debt / EBITDA ratio (zonder liquide middelen).

## Resultaat ratio



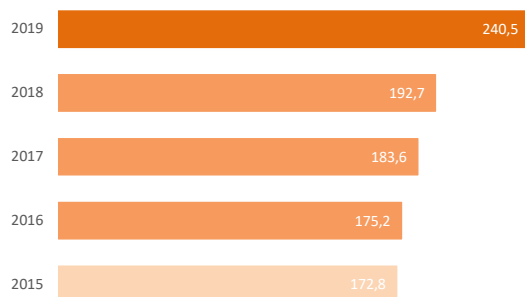
## Efficiency ratio



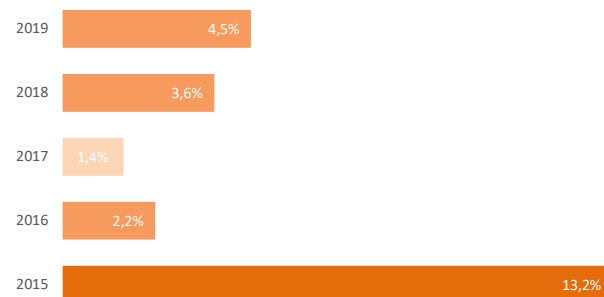
Een lage efficiency ratio leidt tot een hoge score.

De score tot en met 2018 is exclusief het honorarium medisch specialisten.

## Omzet (in miljoenen €)

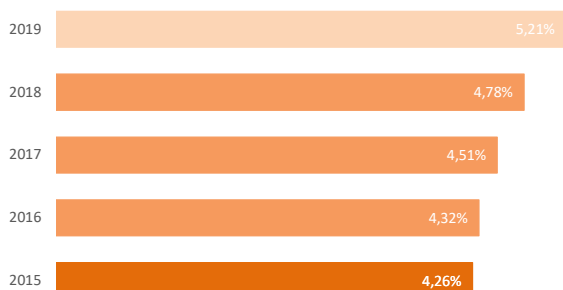


## Omzetontwikkeling

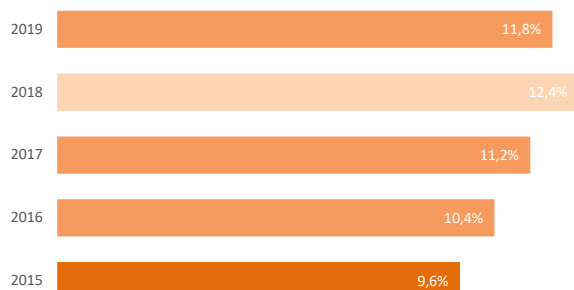


# ONTWIKKELING OPERATIONELE RATIO'S ZIEKENHUIZEN

## Ziekteverzuim



## Personeelsverloop



## Concurrentie: DBC's per instelling (in duizenden)



Meer DBC's per instelling in de zorgregio leidt tot een hoge score.

## Boekwaarde / aanschafwaarde

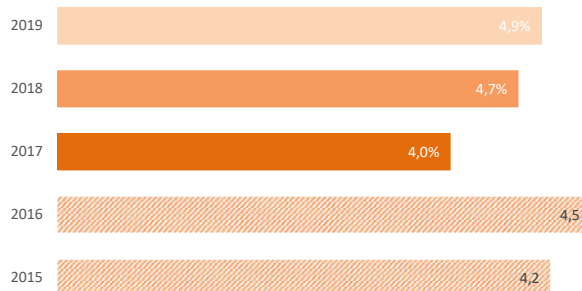


Een hoge verhouding boekwaarde / aanschafwaarde leidt tot een hoge score.

## Datum jaarverslag (dagen na 1 januari)

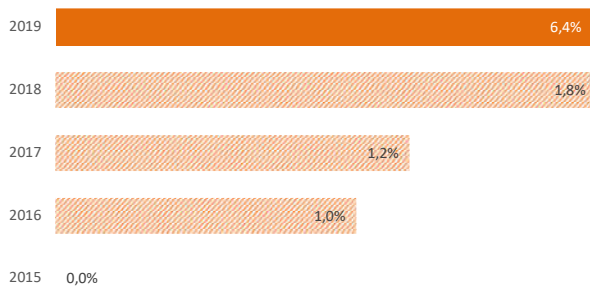


## Aandeel personeel niet in loondienst



De score tot en met 2016 betreft de gemiddelde zittingsduur van de Raad van Bestuur.

## Vorderingen debiteuren



De score tot en met 2018 betreft het Onderhanden werk DBC's

## Patiënttevredenheid



De score tot en met 2016 betreft het aantal klachten per DBC (in %).

# OVER ZORGRATING

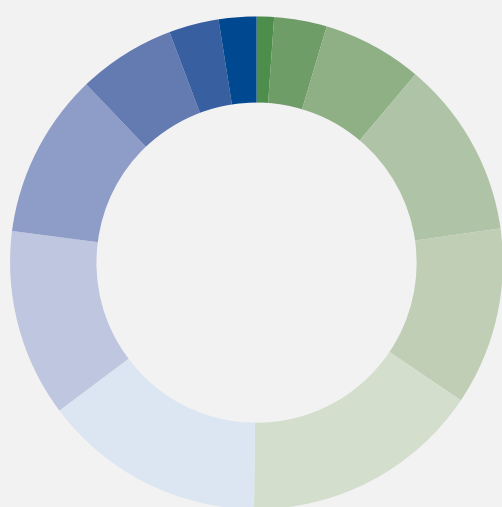
## Opbouw Zorgrating

Deze publicatie is tot stand gekomen met behulp van de ZorgRating benchmark. De rating komt tot stand door iedere instelling te beoordelen op zestien variabelen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële en operationele ratio's waarop een instelling beoordeeld wordt. Aan alle variabelen worden 0 tot 100 punten toegekend, afhankelijk van hoe de score zich verhoudt tot de score van andere zorginstellingen. Om niet alle variabelen even zwaar te laten meewegen kent iedere variabele zijn eigen wegingsfactor. Omdat financiële variabelen meer voorspellende kracht hebben, wegen deze zwaarder mee dan operationele variabelen (drie staat tot één) bij de totstandkoming van de totaalscore.

Financiële variabelen	Gewicht
1. Solvabiliteitsratio	17,5%
2. Debt service coverage ratio (DSCR)	17,5%
3. Current Ratio	10,0%
4. Net debt/EBITDA ratio	12,5%
5. Resultaat ratio	7,5%
6. Efficiency ratio	12,5%
7. Omzet (in miljoenen)	15,0%
8. Omzetontwikkeling (in %)	7,5%
<b>Subtotaal</b>	<b>100%</b>

Operationele variabelen	Gewicht
1. Ziekteverzuim (in %)	15,0%
2. Personeelsverloop (in %)	12,5%
3. Concurrentie (cliënten per instelling)	17,5%
4. Boekwaarde / aanschafwaarde	12,5%
5. Datum jaarverslag (dagen na 1 januari)	7,5%
6. Aandeel personeel niet in loondienst	10,0%
7. Vorderingen debiteuren (in %)	12,5%
8. Patiënttevredenheid	12,5%
<b>Subtotaal</b>	<b>100%</b>

De laatste stap is het toekennen van de rating op basis van het puntenaantal. Hiertoe wordt gekeken wat afgelopen jaar de 'probability of default' ofwel de kans op faillissement is geweest in de betreffende sector. Elke zorginstelling krijgt een individuele rating zoals deze ook in de financiële sector wordt gehanteerd. Hierdoor is het mogelijk zorginstellingen in één oogopslag met elkaar te vergelijken.



■ AAA / AA-	Hoogste kredietwaardigheid
■ A+	Zeer goede kredietwaardigheid
■ A	Goede kredietwaardigheid
■ A-	Redelijk goede kredietwaardigheid
■ BBB+	Zeer aanvaardbare kredietwaardigheid
■ BBB	Aanvaardbare kredietwaardigheid
■ BBB-	Redelijk aanvaardbare kredietwaardigheid
■ BB+	Zeer voldoende kredietwaardigheid
■ BB	Voldoende kredietwaardigheid
■ BB-	Redelijk voldoende kredietwaardigheid
■ B+	Enigszins zwakke kredietwaardigheid
■ B	Zwakke kredietwaardigheid
■ B-	Zeer zwakke kredietwaardigheid
■ CCC+/C	Zeer twijfelachtige kredietwaardigheid

## OVER ZORGRATING

De ZorgRating benchmark wordt jaarlijks uitgevoerd door Finance Ideas en brengt de financiële prestaties en kredietwaardigheid van ongeveer 900 zorginstellingen in kaart. In één oogopslag een vergelijking van de financiële prestaties en kredietwaardigheid van zorginstellingen in Nederland. Door zestien financiële en operationele ratio's te berekenen en te wegen tot een individuele ZorgRating, is het mogelijk zorginstellingen over de afgelopen vijf jaar met elkaar te vergelijken.

ZorgRating is een initiatief van Finance Ideas. Als financieel adviseur voor maatschappelijk kapitaal ondersteunt Finance Ideas haar klanten om kansen op een financieel verantwoorde wijze te realiseren. Dit is vaak gekoppeld aan het vastgoed.

In veel van deze sectoren draagt de overheid de financiële risico's over naar de instellingen of stijgt de financiële druk door marktontwikkelingen. Hierdoor neemt het belang van gedegen financieel inzicht sterk toe. Kennis en transparantie staan hierbij centraal. Iedere keer anders en met gevoel voor verhoudingen en belangen. De kwaliteit wordt gedreven door onze betrokkenheid, onafhankelijkheid en creativiteit.

### Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:



prof. dr. P.M.A. (Piet) Eichholtz  
Partner Finance Ideas



Drs. P. (Pim) Diepstraten  
Partner Finance Ideas



N.J.H. (Niels) Kornegoor MSc RE  
Adviseur Finance Ideas



D. (Daan) van Houtum MSc  
Adviseur Finance Ideas



S. (Stan) Wetzels MSc  
Adviseur Finance Ideas



L. (Lesley) Zanen MSc  
Adviseur Finance Ideas

#### Finance Ideas B.V.

Kantoor HNK Utrecht  
Weg der Verenigde Naties 1  
3527 KT Utrecht

☎ 030 - 232 0480

✉ [zorgrating@finance-ideas.nl](mailto:zorgrating@finance-ideas.nl)

finance  
ideas

### DISCLAIMER

Deze publicatie bevat informatie in samengevatte vorm en is daarom enkel bedoeld als algemene leidraad. ZorgRating is een opinie en is niet bedoeld om te dienen als een substituuut voor gedetailleerd onderzoek of voor het aanwenden van een professioneel oordeel. ZorgRating is gebaseerd op jaarverslagen uit het verleden. Omdat toekomstige gebeurtenissen niet kunnen worden voorspeld biedt het oordeel geen garantie voor de kredietwaardigheid nu en in de toekomst. Finance Ideas kan niet aansprakelijk worden gesteld voor verlies ten gevolge van het handelen op basis van informatie in deze publicatie. Tevens kan Finance Ideas niet aansprakelijk worden gesteld voor foutieve verwerking vanuit de jaarverslagen en of fouten binnen de jaarverslagen. ZorgRating is gebaseerd op goedgekeurde jaardocumenten die zijn gedeponed bij het CIBG. Indien in een opvolgende jaarrekening posten van het vorige boekjaar worden gewijzigd zijn deze niet met terugwerkende kracht verwerkt in de cijfers. Hierdoor is het mogelijk dat er verschillen ontstaan tussen de in ZorgRating getoonde ratio's en de ratio's die berekend worden op de data in de herziene jaarverslagen.

© 2020 Finance Ideas

Alle rechten voorbehouden. Niets uit deze publicatie mag worden gereproduceerd of overgedragen in enige vorm of op enige wijze zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Finance Ideas.



# BIJLAGE 1: TOELICHTING ZORGRATING VARIABELEN

## Financiële variabelen

### Vermogenspositie

#### 1. Solvabiliteitsratio

De solvabiliteit is de verhouding tussen het eigen vermogen en het totale vermogen op de balans. Hiermee wordt verstaan in welke mate de onderneming in geval van liquidatie kan voldoen aan haar financiële verplichtingen aan de verschaffers van vreemd vermogen.

*Formule = eigen vermogen / totaal vermogen.*

### Liquiditeitspositie

#### 2. Debt service coverage ratio (DSCR)

De DSCR geeft aan in welke mate de onderneming haar lopende rente en komende aflossingsverplichting kan financieren uit haar operationele kasstroom. Een DSCR van 1 geeft aan dat de operationele kasstroom exact voldoende is om aan de rente en aflossingsverplichtingen te voldoen en is daarmee de ondergrens.

*Formule =  $(EBITDA \text{ (bedrijfsresultaat + bijzondere waardeverminderingen + afschrijvingen + mutaties voorzieningen - financiële baten en lasten)} + \text{huur en leasing}) / (\text{rente} + \text{aflossing langlopende leningen} + \text{huur en leasing})$ .*

#### 3. Current ratio

De Current ratio is de mate waarin de onderneming in staat is om aan haar direct opeisbare verplichtingen te kunnen voldoen. Een current ratio hoger dan 1 wil zeggen dat er op korte termijn voldoende liquiditeit is om aan de korte schulden te voldoen. Als de uitkomst lager is dan 1 kan dat leiden tot liquiditeitsproblemen.

*Formule = vlottende activa / vlottende passiva.*

#### 4. Net debt / EBITDA ratio

De net debt/EBITDA ratio geeft weer in hoeveel jaar het totaalbedrag van de rentedragende schulden terugbetaald zou kunnen worden uit het bedrijfsresultaat vermeerderd met de afschrijvingen. Een hoge net debt/EBITDA ratio kan een indicatie zijn dat de onderneming problemen krijgt met het voldoen aan haar verplichtingen.

*Formule = net debt (langlopende schulden + schulden aan kredietinstellingen - liquide middelen) / EBITDA (bedrijfsresultaat + bijzondere waardeverminderingen + afschrijvingen + mutaties voorzieningen - financiële baten en lasten).*

### Resultaat

#### 5. Resultaat ratio

Met de resultaat ratio wordt de verhouding tussen het jaarresultaat en de bedrijfsopbrengsten weergegeven.

*Formule = bedrijfsresultaat / bedrijfsopbrengsten.*

#### 6. Efficiency ratio

De efficiency ratio geeft de verhouding weer tussen de kosten enerzijds en de totale bedrijfsopbrengsten anderzijds. Hoe lager de kosten-baten verhouding, des te efficiënter de instelling opereert.

*Formule = Kosten (personeelskosten (incl. med. specialisten) + overige bedrijfskosten (patiënt- en bewonersgebonden kosten, voedingsmiddelen en hotelmatige kosten)) / bedrijfsopbrengsten."*

### Omvang

#### 7. Omzet (in miljoenen €)

De hoogte van de omzet (bedrijfsopbrengsten) geeft een indicatie van de omvang van de onderneming. In het algemeen zijn ondernemingen met een hogere omzet robuuster dan ondernemingen met een lagere omzet. Het verliezen van afnemers / klanten kan bijvoorbeeld makkelijker worden opgevangen door een onderneming met een hogere omzet.

#### 8. Omzetontwikkeling

De omzetontwikkeling geeft de ontwikkeling van de omzet ten opzichte van het voorgaand jaar weer. Een onderneming die op langere termijn een gezonde groei laat zien wordt beter beoordeeld dan een onderneming met een lage of negatieve groei.

## Operationele variabelen

### Personeel

#### 1. Ziekteverzuim

Het ziekteverzuim is een indicator van de operationele gezondheid van een organisatie. Een laag ziekteverzuim is over het algemeen een teken van een stabielere en gezondere onderneming.

#### 2. Personeelsverloop

Het personeelsverloop is een indicator van de operationele gezondheid van een onderneming. Een laag personeelsverloop zorgt voor meer continuïteit, meer stabiliteit en minder onrust in een organisatie.

*Formule = uitstroom personeel in fte / totaal personeel in .*

### Stabiliteit

#### 3. Concurrentie

De concurrentiepositie van een onderneming geeft weer hoeveel concurrentie een onderneming heeft. De concurrentie wordt gemeten door het aantal te delen door het aantal concurrerende zorginstellingen in hetzelfde postcodegebied plus de aangrenzende postcodegebieden. Hoe hoger deze ratio des te beter de concurrentiepositie van de betreffende instelling.

*Formule = Aantal van in het postcodegebied / aantal in het postcodegebied.*

#### 4. Boekwaarde / aanschafwaarde

De boekwaarde van het vastgoed ten opzichte van de aanschafwaarde geeft een indicatie hoe recent investeringen in vastgoed zijn gedaan en hoe groot de kans is dat er opnieuw moet worden geïnvesteerd. Hoe hoger deze ratio des te hoger de score. Deze ratio biedt tegenwicht aan de solvabiliteitsratio die na recente investeringen over het algemeen lager zal liggen.

*Formule = totaal gefinancierde boekwaarde - WMG gefinancierde boekwaarde / totaal gefinancierde aanschafwaarde - WMG gefinancierde aanschafwaarde*

### Management

#### 5. Datum jaarverslag

De datum van het afgeven van de accountantsverklaring, die is berekend in het aantal dagen sinds 1 januari, is een indicatie van de kwaliteit van de managementinformatie binnen een organisatie. Betere en snellere beschikbaarheid van management informatie is een indicatie dat een organisatie de zaken op orde heeft.

#### 6. Aandeel personeel niet in loondienst

Het aandeel personeel niet in loondienst geeft een weergave van de verhouding tussen de totale personeelskosten en de kosten voor het personeel niet in loondienst.

*Formule = Personeelskosten personeel niet in loondienst / totaal personeelskosten.*

#### 7. Vorderingen debiteuren

De verhouding vorderingen op debiteuren ten opzichte van de omzet geeft een indicatie hoe goed en zorgvuldig de zorginstelling het facturerings- en inningproces onder controle heeft. Een relatief hoog bedrag aan vorderingen op debiteuren kan erop wijzen dat de instelling problemen heeft met het innen van rekeningen en kan zorgen voor een verhoogd risico met betrekking tot de liquiditeit.

*Formule = Vorderingen op debiteuren / omzet*

### Patiënttevredenheid

#### 8. Patiënttevredenheid

De gemiddelde beoordeling van patiënten middels ZorgkaartNederland geeft een indicatie van de kwaliteit van de zorg.

*Formule = ((Waardering verslagjaar T-0 \* 3) + (waardering verslagjaar T-1 \* 2) + (waardering verslagjaar T-2 \* 1)) / 5.*