

jbr

strategy
corporate finance
restructuring

‘Opereren op het
snijvlak van
de verschillende
zorgsegmenten’

Zorg samenwerkings monitor.

2024

Introductie JBR Zorgsamenwerkingsmonitor 2024

Voor u ligt de JBR Zorgsamenwerkingsmonitor 2024, het meest complete overzicht van fusies en overnames/participaties in de Nederlandse zorgsector over de jaren 2019 tot en met 2023. Sinds 2010 houdt JBR nauwgezet de monitor bij en verstrekt deze aan zorginstellingen, bestuurders, toezichthouders en medewerkers uit de zorgsector.

Uitgangspunt voor deze monitor vormen alle zorgtransacties die zorginstellingen hebben ondertekend en zijn goedgekeurd door de Nederlandse Zorgautoriteit (NZa) in de periode 2019-2023. Het betreft een overzicht van de transacties in de kern van de Nederlandse zorgsector. JBR heeft tevens een verdieping aangebracht in de NZa verdeling van zorgsegmenten, zodat u inzage verkrijgt in de belangrijkste ontwikkelingen per sub-segment van de Nederlandse zorgsector. De uitkomsten van deze analyses leest u in dit document.

Heeft u vragen over:

- samenwerkingen, fusies of overnames die bij uw organisatie spelen of kunnen gaan spelen;
- uitbreiding of inkrimping van uw portfolio aan activiteiten in de zorgsector;
- de complete lijst van alle geanalyseerde zorgtransacties;
- relevante trends en ontwikkelingen in uw segment en wat dat betekent voor de strategie van uw onderneming;
- de advieswerkzaamheden van JBR in de zorgsector en wat JBR voor u kan betekenen.



Caspar van der Geest

Partner

c.vandergeest@jbr.nl

+31 (0)6 53 62 43 88



Thomas van Amerongen

Senior Consultant

t.vanamerongen@jbr.nl

+31 (0)6 31 94 77 30

Inhoudsopgave

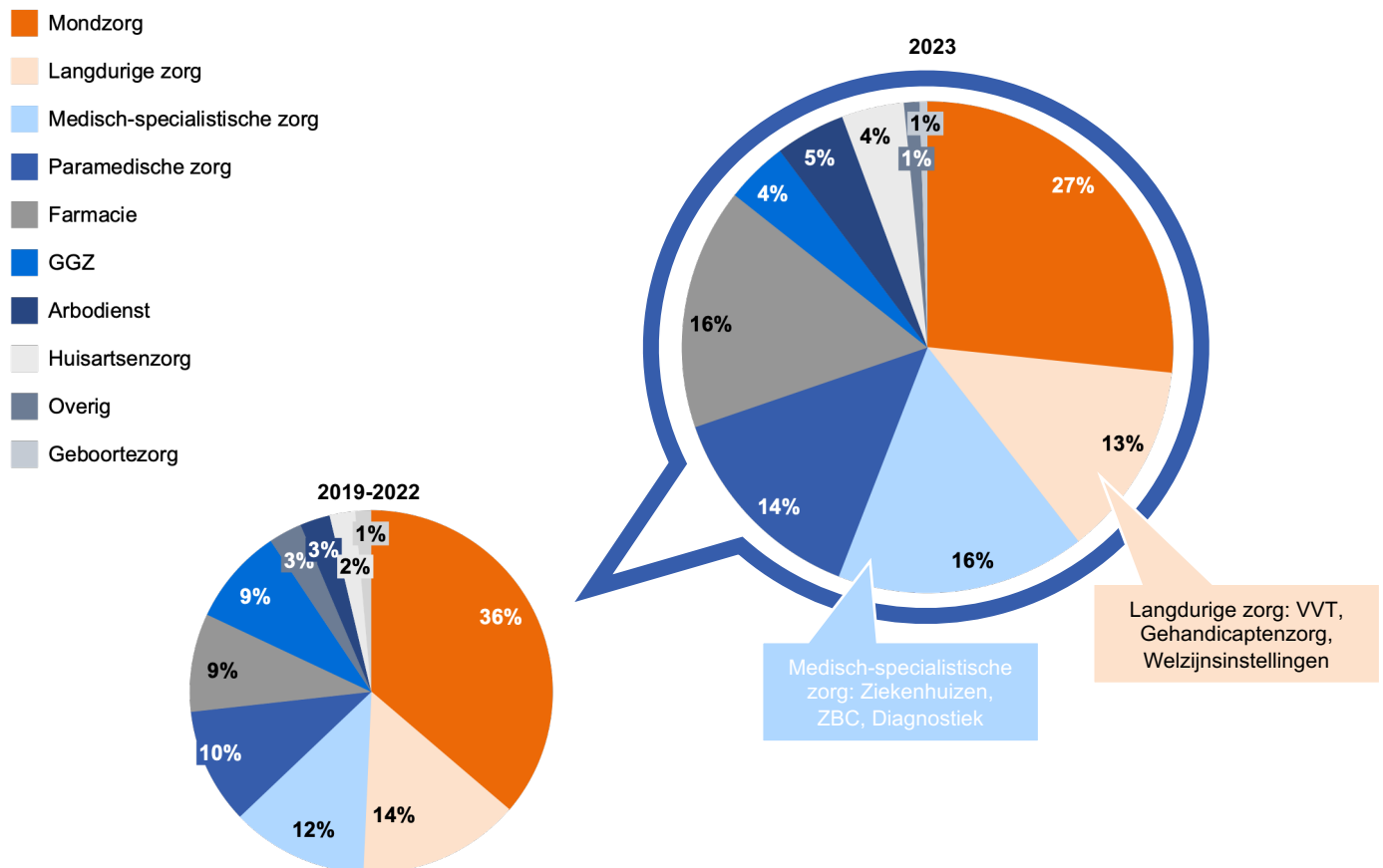
1.	De Nederlandse zorgmarkt	5
2.	Zoom-in op zorgsegmenten	
	• Mondzorg	14
	• Langdurige zorg	15
	• Medisch-Specialistische zorg	16
	• Paramedische zorg	19
	• Farmacie	20
	• GGZ	21
	• Arbodienstverlening	22
	• Huisartsenzorg	23
3.	Appendix	
	• Bronnen en verantwoording	24
	• Voetnotities	25
	• JBR bedrijfsprofiel	26

De zorgmonitor biedt een overzicht van 901 Nederlandse zorgtransacties in de periode 2019-2023

De NZa zorgconcentratiebesluiten vormen het uitgangspunt van de monitor

- Uitgangspunt voor de Zorgsamenwerkingsmonitor vormen alle goedgekeurde en gepubliceerde zorgconcentratiebesluiten door de NZa (“zorgtransacties”) die zijn ondertekend in de periode van 2019 tot en met 2023 – dit zijn in totaal 901 Nederlandse zorgtransacties¹
- De zorgtransacties zijn geclassificeerd in verschillende zorgsegmenten, waarbij het segment van de targetpartij (de overgenomen partij) als leidend wordt beschouwd
- JBR heeft een verdere detaillering in de NZa zorgsegmenten aangebracht om bepaalde ontwikkelingen binnen sub-segmenten specifiek te kunnen lichten:
 - Langdurige zorg bevat de sub-segmenten VVT, Gehandicaptenzorg en Welzijnsinstellingen
 - Medisch-specialistische zorg bevat de sub-segmenten Ziekenhuizen, ZBC en Diagnostiek
- Voor het NZa segment “Overig”, hanteert JBR een specifiek sub-segment voor Arbodiensten. Op de overige zorgtransacties binnen “Overig” wordt niet nader ingegaan in deze monitor – dit betreffen 23 transacties van voornamelijk toeleveranciers die niet direct een zorgdienst leveren (bijvoorbeeld het verkopen van hulpmiddelen of het detacheren en opleiden van personeel)
- De specifieke indeling van zorgsegmenten naar de zorgsector Care of Cure is in de Appendix weergegeven en toegelicht

Overzicht van zorgtransacties over de periode 2019-2023

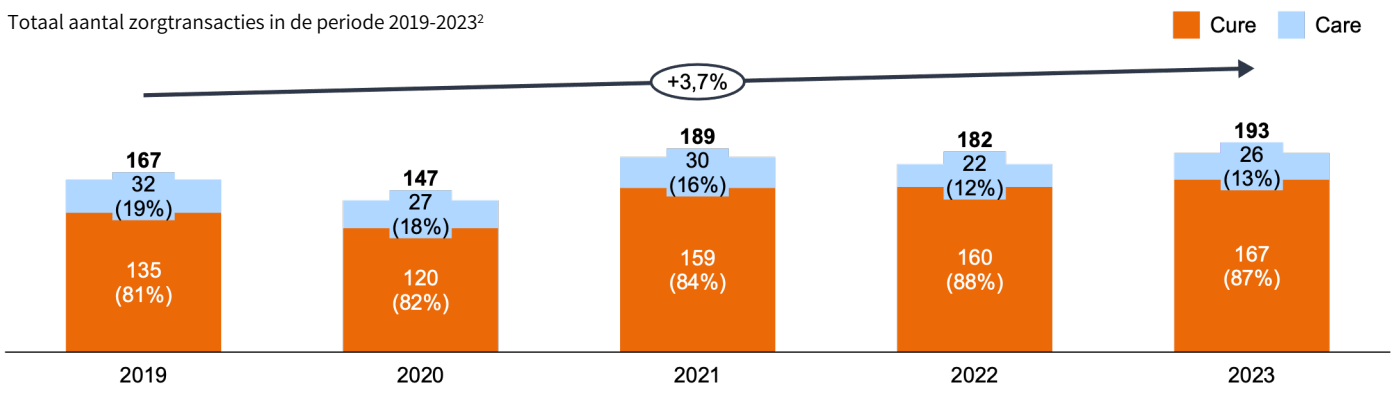


Het aantal Nederlandse zorgtransacties in 2023 ligt in lijn met 2021 en 2022, een niveau nog altijd ruim boven de (pre) COVID jaren

Het aantal transacties in 2023 bedraagt 193 in totaal

- Na een kleine daling in het aantal zorgtransacties in 2022 ten opzichte van het voorgaande jaar, stijgt het aantal in 2023 naar 193 transacties. Het niveau ligt daarmee in lijn met de twee voorgaande jaren en nog altijd ruim boven de (pre) COVID jaren. In het totaal blijft de verhouding cure versus care transacties redelijk stabiel
- Mogelijk zitten er nog enkele zorgtransacties in de pijplijn bij de NZa. Dit zijn in 2023 goedgekeurde concentratiebesluiten waarvoor de NZa nog overeenstemming zoekt over de publicatie. Naar verwachting zullen deze besluiten op korte termijn worden gepubliceerd. Alle zorgtransacties met een publicatiedatum tot en met 21 maart 2024 zijn meegenomen

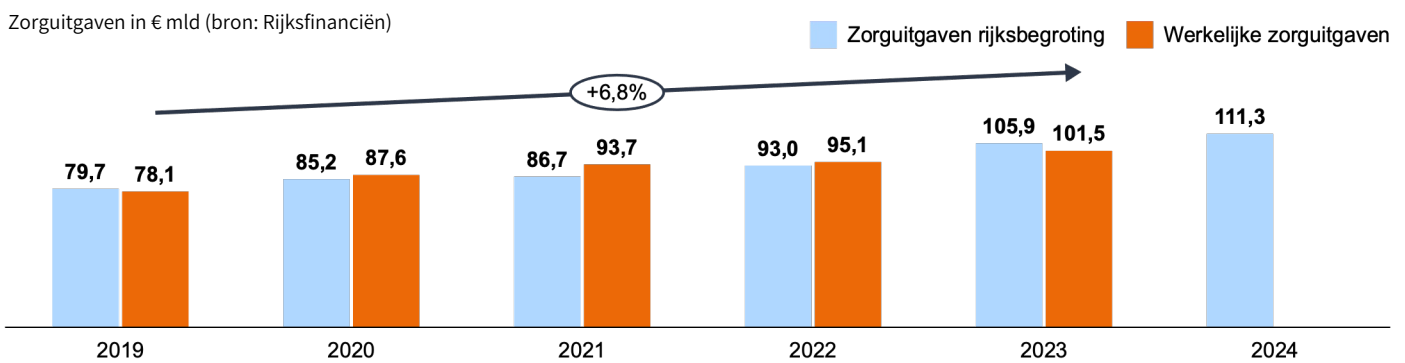
Totaal aantal zorgtransacties in de periode 2019-2023²




De zorguitgaven blijven toenemen

- Over de periode 2019-2023 zijn de werkelijke zorguitgaven met gemiddeld 6,8% gestegen tot een niveau van € 101,5 miljard, dat is gelijk aan 26% van de totale uitgaven van de Rijksbegroting (€ 390,3 miljard). Ter vergelijking, in 2019 bedroegen de zorguitgaven € 78,1 miljard, gelijk aan 27,2% van de totale uitgaven door het Rijk (€ 286,6 miljard). De uitgaven aan zorg zijn daarmee over deze periode verhoudingsgewijs ongeveer gelijk gebleven. Echter, in 2019 was er een begrotingsoverschot van ruim € 15 miljard op de Rijksbegroting en in 2023 een tekort van circa € 5 miljard. Daarnaast is sinds 2022 zorg de grootste uitgavenpost op de begroting, in de jaren daarvoor was dat sociale zekerheid. Bekostiging van zorg is daarmee de belangrijkste driver voor de uitgaven van het Rijk geworden
- De zorg in Nederland is van hoge kwaliteit, maar kent ook uitdagingen. Volgens het CPB zullen de zorguitgaven tussen 2025 en 2060 toenemen van circa 11% naar ruim 18% van het bbp. Technologische en demografische ontwikkelingen vragen om noodzakelijke keuzes om zo verstopping van de zorgketen, toenemende verschillen in de toegankelijkheid van zorg (e.g., verschil tussen arm en rijk) en verlies aan kwaliteit te voorkomen

Zorguitgaven in € mld (bron: Rijksfinanciën)

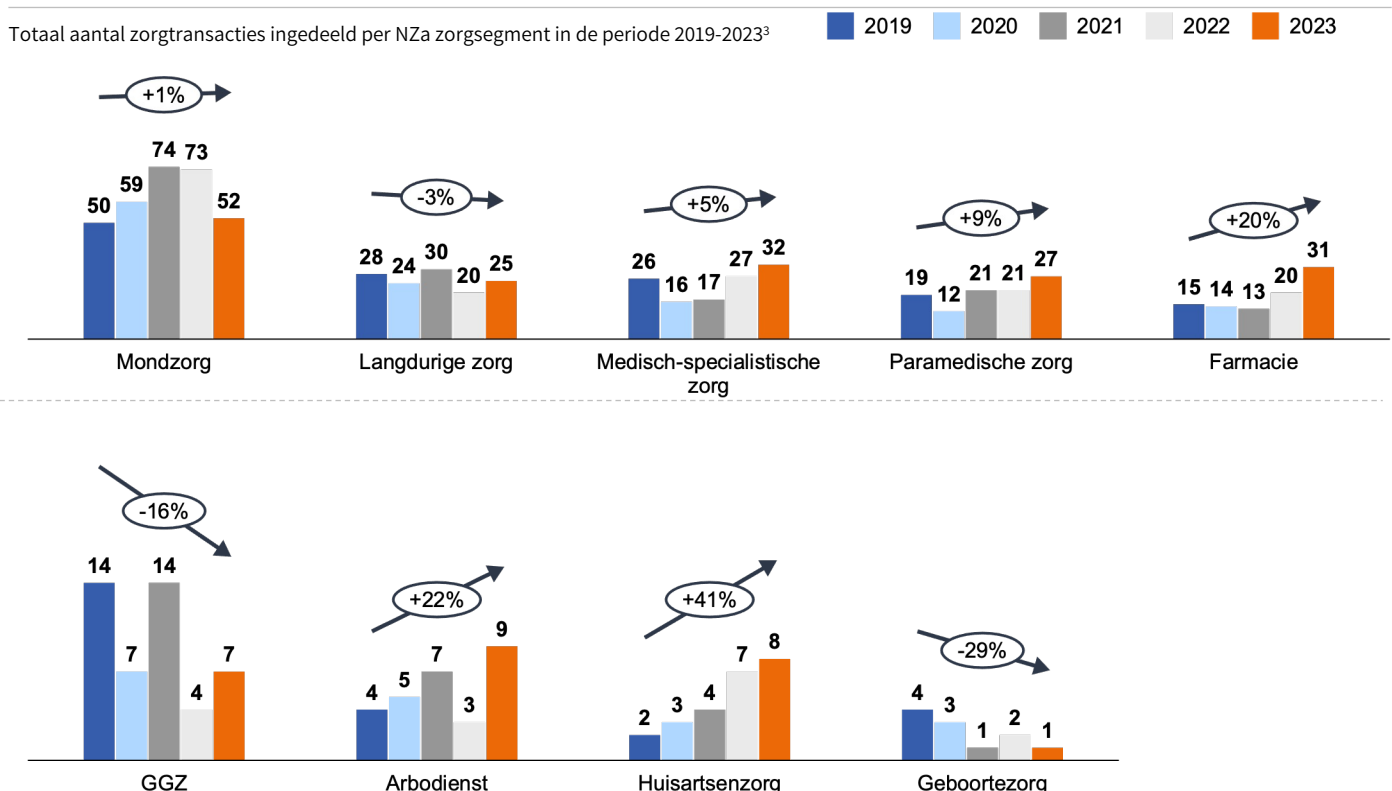



 = samengesteld jaarlijks
groeipercentage (CAGR) 2019-2023

Het aantal transacties binnen mondzorg neemt af, maar vertegenwoordigt nog altijd het grootste aandeel. In veel andere segmenten zet de groei door

- Binnen 7 van de 9 segmenten is het aantal zorgtransacties toegenomen ten opzichte van het voorgaande jaar. De noodzaak om te consolideren is in 2023 niet afgenomen
- Een aantal ontwikkelingen vallen op:
 - Het aandeel transacties in de **mondzorg** ten opzichte van het totaal blijft het hoogst, in dit segment is echter wel een duidelijke daling zichtbaar in 2023 ten opzichte van het voorgaande jaar
 - Waar binnen de **langdurige zorg** het aantal transacties blijft schommelen rond het gemiddelde, zet de consolidatie binnen de **medisch-specialistische zorg** door, met name gedreven door de groei in overnames van Zelfstandige Behandelcentra (ZBC's)
 - Praktijken in de **paramedische zorg** en **farmacie** sluiten zich aan bij grote ketens om te kunnen profiteren van de schaalvoordelen. De paramedische zorgmarkt wordt gedomineerd door Fysiogroep Nederland, Topzorg Groep en FysioHolland. Grote ketens in de farmacie zijn BENU en Medsen, daarnaast is er een nieuwe opkomende partij: OCTA Farmacie Groep
 - Onzekerheden in de **GGZ** markt verklaren de stagnatie van het aantal transacties in deze sector, Mentaal Beter en het Franse Emeis (voormalig ORPEA) deden meerdere transacties, maar zijn in 2023 nauwelijks actief in de GGZ markt
 - Het aantal transacties binnen de **arbodienst** en **huisartsenzorg** neemt verder toe; verwacht wordt dat dit sentiment de komende jaren niet gaat keren. Het aantal transacties in de **geboortezorg** blijft zeer beperkt
 - In het volgende hoofdstuk worden de ontwikkelingen per zorgsegment verder toegelicht

Totaal aantal zorgtransacties ingedeeld per NZa zorgsegment in de periode 2019-2023³

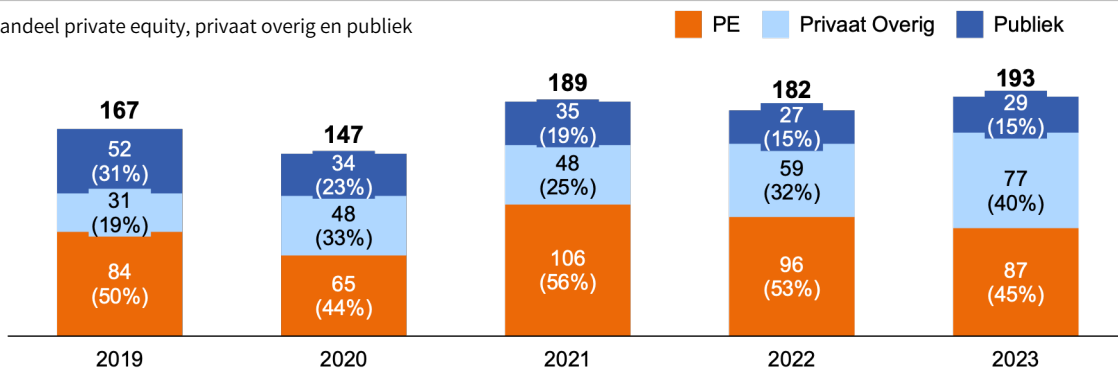


 = samengesteld jaarlijks
groeipercentage (CAGR) 2019-2023

85% van de transacties blijft gedreven door **privaat kapitaal**, het aandeel van **private equity (pure investeringsfondsen volgens definitie JBR)** neemt af

- In deze analyse wordt onderscheid gemaakt tussen transacties gedreven door private equity, overige private partijen en publieke organisaties. Een transactie valt in de categorie ‘private equity’, wanneer het kopende bedrijf een investeringsmaatschappij is of het als meerderheidsaandeelhouder heeft. Een transactie valt in de categorie ‘privaat overig’, wanneer het kopende bedrijf een commerciële instelling is, maar niet in handen van een investeringsmaatschappij. Bijvoorbeeld een beursgenoteerd bedrijf of een bedrijf in handen van private personen. Publieke instellingen betreffen instellingen zonder winstoogmerk, veelal stichtingen
- Het aandeel private equity is na 2022 verder afgenomen en het aandeel privaat overig neemt verder toe. In de zorgmonitor 2023 werd verwacht dat zowel private equity als privaat overig de Nederlandse zorg-transactiemarkt verder zouden gaan domineren, maar het zijn nu vooral de overige private investeerders (veelal strategen) die domineren
- Alternatieve samenwerkingsvormen zijn in opkomst en vormen steeds meer een tegenhanger van de platformbedrijven van private equity partijen; dit zijn veelal strategische samenwerkingen die vallen onder privaats overig. Enkele voorbeelden komen in deze rapportage later aan de orde

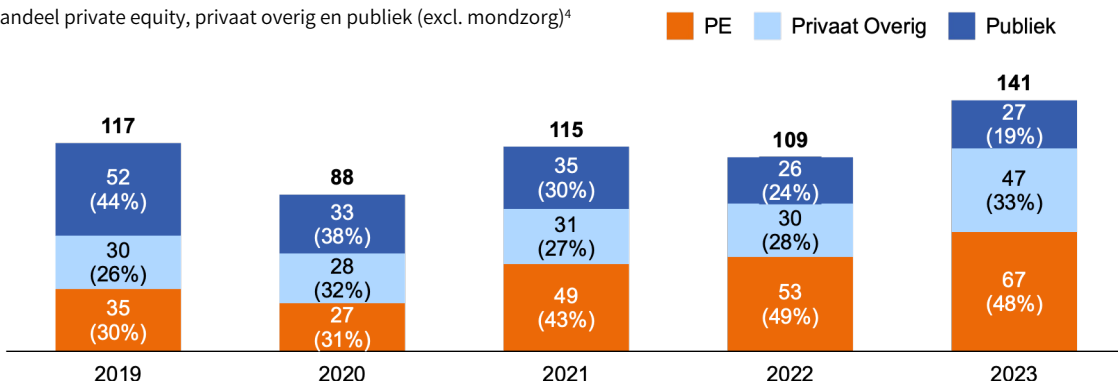
Aandeel private equity, privaats overig en publiek



Buiten mondzorg is het relatieve private equity aandeel nagenoeg gelijk gebleven

- In de verdeling gelijk aan de grafiek hierboven, maar dan exclusief mondzorg, blijft het aandeel private equity verhoudingsgewijs ongeveer gelijk aan de twee voorgaande jaren. Dit betekent dat PE minder actief was in de mondzorg, maar aanhoudend consolideert in de andere zorgsegmenten
- Publieke **partijen** zijn traditioneel niet of nauwelijks actief in mondzorg. Het aandeel privaats overig in 2023 daalt van 40% naar 33% wanneer mondzorg buiten beschouwing wordt gelaten. Ter vergelijking, het aandeel private equity neemt van 45% toe naar 48% in ditzelfde vergelijk. Dit ligt in lijn met de eerdere conclusie dat private equity met name in andere segmenten (niet zijnde mondzorg) een groter aandeel krijgt in het aantal transacties

Aandeel private equity, privaats overig en publiek (excl. mondzorg)⁴



Private equity was in 2023 het meest actief in de paramedische zorg en aanhoudend minder in de mondzorg

- De teruglopende betrokkenheid van private equity in **mondzorg**-transacties is ook in onderstaande tabel zichtbaar. Tegelijkertijd is er een aanhoudend hoge betrokkenheid van investeringsmaatschappijen bij transacties in de **paramedische zorg**, dit aandeel ligt nog altijd op 85%
- De zorgsegmenten **langdurige zorg** en **farmacie** zijn, van de segmenten met een hoger transactie aantal, het minst aantrekkelijk gebleken voor private equity. Van de respectievelijk 25 en 31 transacties waren er 12% (#3) en 16% (#5) met betrokkenheid van een investeringsmaatschappij. Bij de in totaal 8 transacties in de **huisartsenzorg** waren in 2023 geen private equity partijen betrokken. In 2021 en 2022 was dit aandeel nog 50% en 71%, hoewel het aantal transacties in dit zorgsegment beperkt blijft en daarmee het aandeel private equity in absolute zin ook
- In de **medisch-specialistische zorg**, het één na grootste segment gemeten naar totaal aantal transacties, is het aandeel private equity licht gedaald. In 2019 bedroeg dit nog 15%, in het jaar daarna circa een derde, om vervolgens te groeien naar een aandeel van gemiddeld twee derde over de periode 2021-2023 (72% in 2023)
- De segmenten **GGZ** en **arbodienst** kende in 2023 beide een aandeel van circa twee derde betrokkenheid door een investeringsmaatschappij. De arbodienst laat een teruggang zien (#6 in 2023) in het aandeel, waar het aandeel private equity in het GGZ segment juist is gestegen (#5 in 2023). **Geboortezorg** blijft traditioneel het kleinste segment met in 2023 één transactie, in dit geval met betrokkenheid van private equity

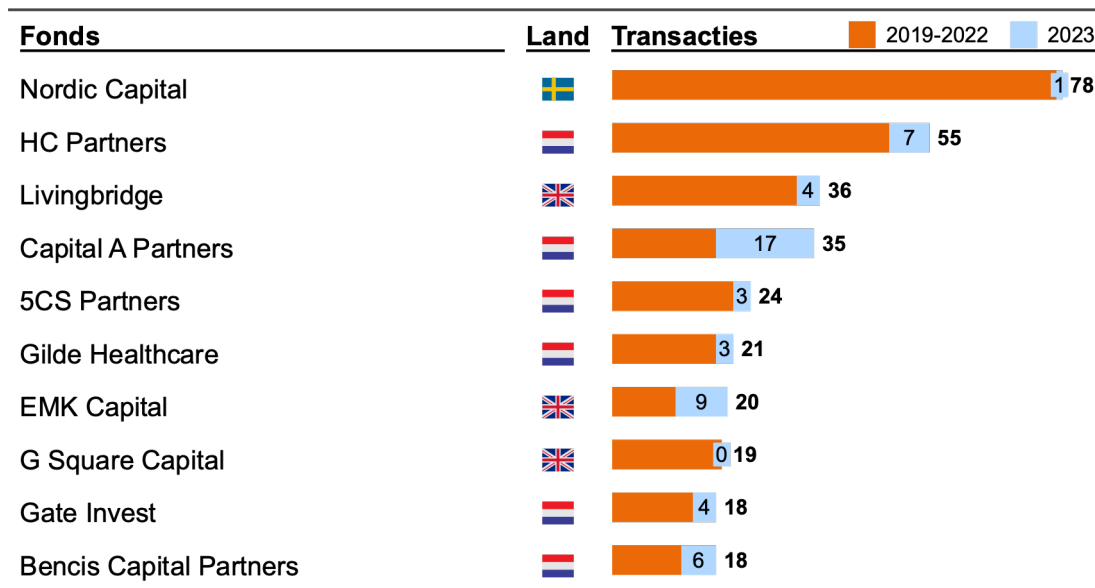
Het percentage transacties met private equity als koper, per zorgsegment⁵

Aandeel PE	2019	2020	2021	2022	2023	#2023
Mondzorg	98%	64%	77%	59%	38%	20
Langdurige zorg	4%	4%	-	10%	12%	3
Medisch-specialistische zorg	15%	31%	59%	81%	72%	23
Paramedische zorg	100%	92%	95%	90%	85%	23
Farmacie	7%	21%	8%	-	16%	5
GGZ	32%	18%	45%	11%	63%	5
Arbodienst	100%	80%	86%	100%	67%	6
Huisartsenzorg	-	-	50%	71%	-	-
Geboortezorg	-	-	-	50%	100%	1
Totaal aantal PE transacties					45%	86

Vooral Nederlandse investeringsmaatschappijen hebben in 2023 stappen gezet in verdere ketenvorming

- De 10 meest actieve investeringsmaatschappijen van de afgelopen vijf jaar en de 5 meest actieve investeringsmaatschappijen van 2023 zijn in de figuur hieronder weergegeven. In de afgelopen vijf jaar waren de investeringsmaatschappijen Nordic Capital, HC Partners en Livingbridge zeer actief in de Nederlandse zorgmarkt. Opvallend is dat Nordic Capital in 2023 slechts één transactie heeft uitgevoerd terwijl dit er in 2022 nog 19 waren
- In 2023 is Capital A Partners het meest actieve fonds met 17 transacties, het overgrote deel van deze transacties vindt plaats in de paramedische zorg, gevolgd door de segmenten arbo dienst en geboortezorg. Deze investeringsmaatschappij heeft ingezet op de uitbreiding van hun platformbedrijf Topzorggroep, een keten actief in onder andere eerstelijns multidisciplinaire paramedische zorg
- AAC Capital en EMK Capital volgen op gepaste afstand met respectievelijk 10 en 9 transacties in 2023. Deze partijen voerden transacties uit in de zelfstandige behandelcentra, met name gericht op oogzorg. AAC Capital breidt hun deelneming Oogwereld verder uit, terwijl EMK Capital EyeCare Group uitbouwt. Beide partijen waren in 2022 ook redelijk actief met 4 en 11 transacties voor AAC Capital en EMK Capital. Laatst genoemde is dan ook terug te vinden op plek 7 in de lijst van de 10 meest actieve investeringsmaatschappijen in de afgelopen 5 jaar
- De top 5 actieve private equity partijen in 2023 wordt gecompleteerd door HC Partners en Bencis Capital Partners met respectievelijk 7 en 6 transacties. De zorgsegmenten waarin zij de transacties uitvoerde waren met name mondzorg en farmacie

De meest actieve investeringsmaatschappijen in de Nederlandse zorgmarkt 2019-2023



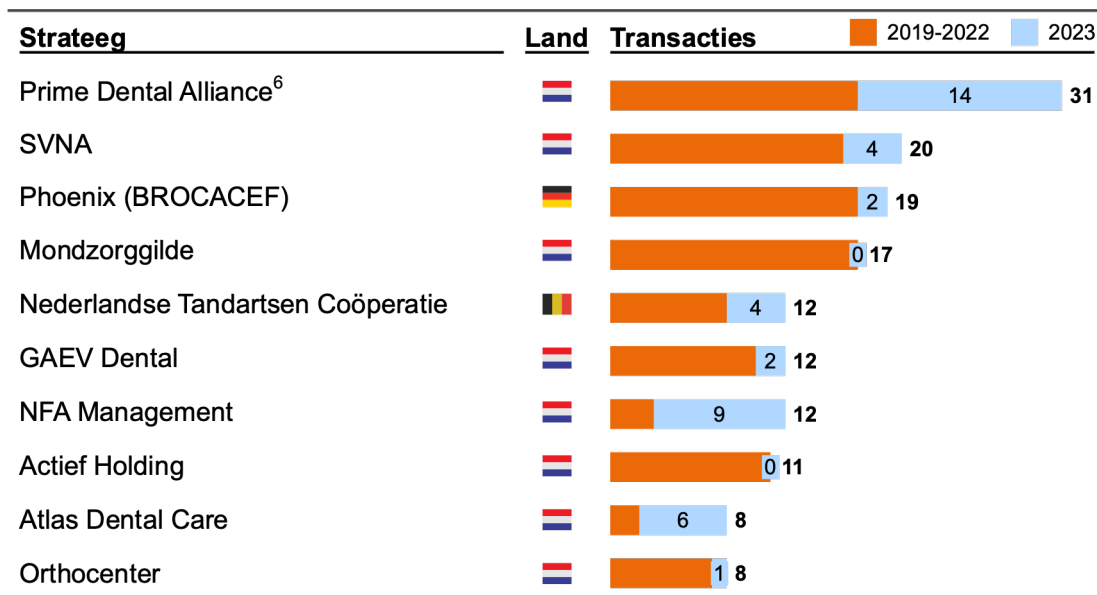
De meest actieve investeringsmaatschappijen in de Nederlandse zorgmarkt 2023



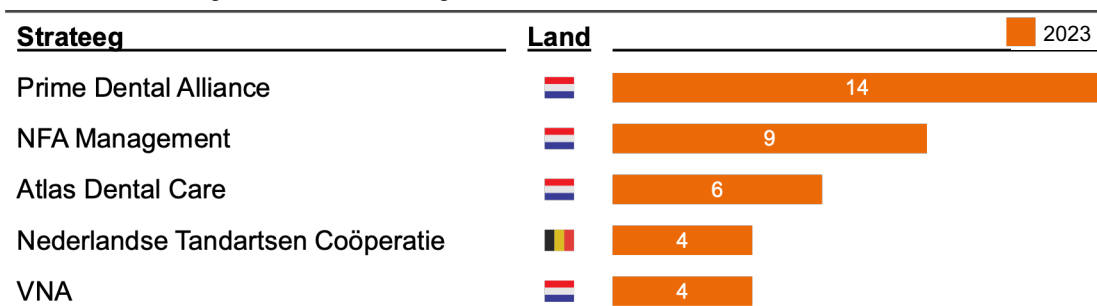
Mondzorg en farmacie zijn dominante zorgsegmenten gemeten naar aantal transacties waarbij Prime Dental Alliance de meest actieve partij is

- Mondzorg partij Prime Dental Alliance is de meest actieve strateeg, zowel in 2023 als in de afgelopen 5 jaar. Met respectievelijk 14 en 31 transacties staat de tandartsenketen bovenaan in beide lijsten. De twee partijen actief in farmacie, Stichting Verenigde Nederlandse Apotheken (VNA) en Brocacef (onderdeel van Duitse Phoenix Groep), volgen met 20 en 19 transacties in de afgelopen 5 jaar. VNA deed in 2023 vier transacties (7 in 2022) terwijl Brocacef duidelijk minder actief was met 2 transacties in hetzelfde jaar (5 in 2022)
- Mondzorggilde en Actief Holding stonden, beide met 5 transacties in 2022, in de vorige monitor nog op plek 3 en 4 in de lijst van meest actieve partijen in de afgelopen 5 jaar. Opvallend is dat beide partijen in 2023 niet betrokken zijn geweest bij een transactie in de Nederlandse zorgmarkt en staan dan ook licht lager in de lijst op plek 4 en 8
- De Nederlandse Farmaceutische Zorggroep (NFA) was met 9 transacties de meest actieve partij in 2023 in het segment farmacie. Met dit aantal zijn zij één van de twee nieuwkomers in de lijst van actieve partijen over de afgelopen 5 jaar (12 transacties). De tweede nieuwkomer in diezelfde lijst is Atlas Dental Care, zij voerden 6 transacties uit in 2023 waarmee hun totaal over de afgelopen 5 jaar uit komt op 8 transacties
- De Nederlandse Tandartsen Coöperatie (onderdeel van het Belgische Dentius), Home Instead en de huisartsenorganisatie Co-Med hebben allen net als het landelijk samenwerkingsverband van apotheken Octa Farmacie Groep en VNA 4 transacties uitgevoerd in 2023

De meest actieve strategen in de Nederlandse zorgmarkt in 2019-2023



De meest actieve strategen in de Nederlandse zorgmarkt 2023⁷

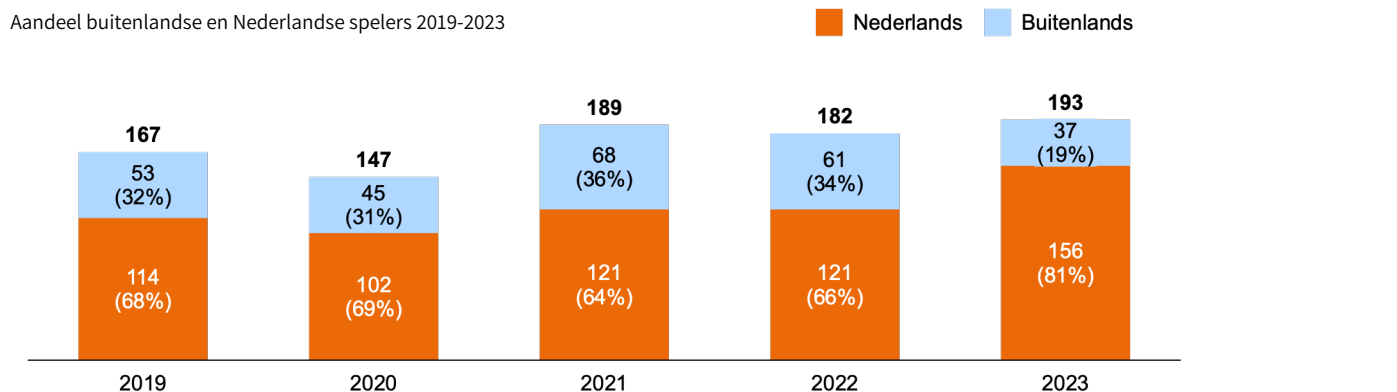


Het absolute en relatieve aandeel van buitenlandse partijen is historisch laag, voornamelijk door de mindere betrokkenheid van buitenlands private equity

Het aandeel van buitenlandse partijen is gedaald van gemiddeld 33% over '19-'22 naar 19% in '23

- In de Zorgmonitor worden kopers als buitenlands aangemerkt wanneer ze een buitenlandse oprichting, buitenlands hoofdkantoor of buitenlandse eigenaar hebben
- Hoewel het totaal aantal transacties met 193 in 2023 hoger is dan de voorgaande jaren 2019-2022, is het absolute en relatieve aandeel van buitenlandse partijen historisch laag. In 2022 werden 61 transacties uitgevoerd door buitenlandse partijen, terwijl dit aantal in 2023 nog maar 37 is, een daling van 24 transacties (-/-40%)

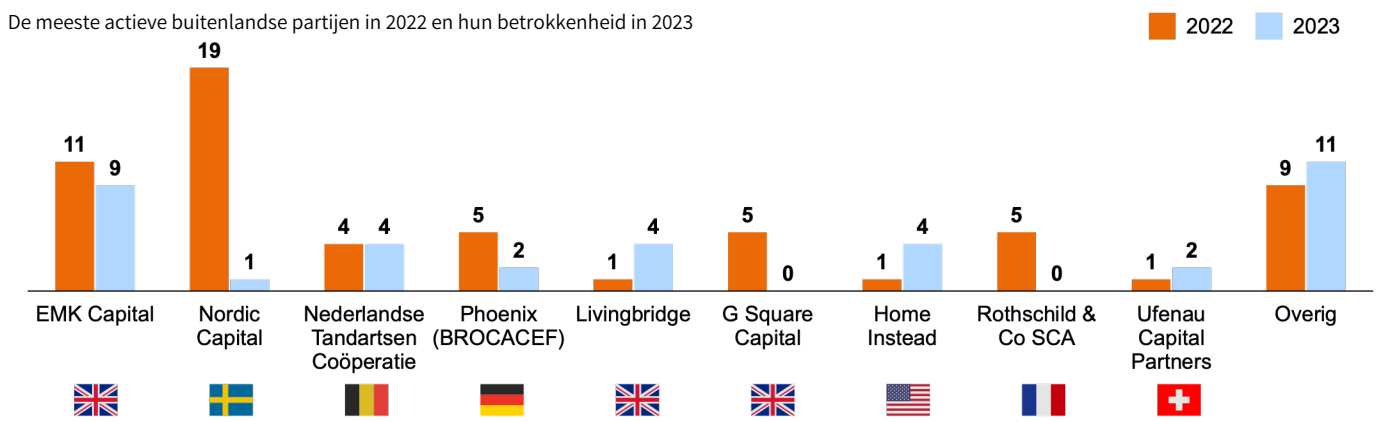
Aandeel buitenlandse en Nederlandse spelers 2019-2023



Drie buitenlandse private equity partijen die nog actief waren in 2022 hebben gezamenlijk slechts één transactie uitgevoerd in 2023

- De drie buitenlandse private equity partijen Nordic Capital, G Square Capital en Rothschild & Co vertegenwoordigde in 2022 gezamenlijk nog 29 transacties in de Nederlandse zorgmarkt, in 2023 was dit er nog maar één (uitgevoerd door Nordic Capital)
- Ook het met haar hoofdkantoor in Londen gevestigde EMK Capital was als investeringsmaatschappij in 2023 minder actief dan het jaar daarvoor, een daling van 11 naar 9 transacties. Strategie Brocacef liet in diezelfde periode eveneens een daling zien van 5 naar 2 transacties. Hiermee laat de top 5 van meest actieve buitenlandse partijen uit 2022 en daling van 33 transacties in vergelijking tot 2023
- Investeringsmaatschappijen Livingbridge en Ufenau Capital Partners en strateeg Home Instead zijn de enige partijen die in 2023 actiever betrokken waren bij zorgtransacties dan in 2022, gezamenlijk vertegenwoordigen zij een toename van 7 transacties. Onder de overige minder actieve partijen is een kleine stijging van twee transacties zichtbaar

De meeste actieve buitenlandse partijen in 2022 en hun betrokkenheid in 2023



Binnen de meeste segmenten neemt het aandeel buitenlandse partijen af, met name in de mondzorg en de medisch-specialistische zorg

- Nordic Capital met hun platformbedrijf European Dental Group uit Hilversum en G Square Capital met hun platformbedrijf Denteam uit Eindhoven waren in 2022 beide zeer actief, maar eerstgenoemde deed in 2023 nog slechts één transactie, G Square Capital geen. De teruglopende activiteiten van deze buitenlandse investeerders is terug te zien in het zorgsegment mondzorg. Van de in totaal 52 mondzorg-transacties waren er 23% (# 12) met betrokkenheid van een buitenlandse partij, in 2022 was dit 36%
- In de medisch-specialistische zorg is in 2023 de grootste betrokkenheid van buitenlandse partijen zichtbaar. Van de in totaal 34 transacties in 2023 was bij 15 transacties een buitenlandse partij betrokken, dit betekent een daling in het aandeel buitenlandse partijen naar 44% (68% in 2022). Van de 15 transacties vertegenwoordigt EMK Capital er 11, voornamelijk met haar platformbedrijf EyeCare Group
- In de langdurige zorg is een toenemende betrokkenheid van buitenlandse partijen zichtbaar, hoewel de omvang beperkt blijft. Daarnaast zijn er van de 6 transacties in 2023 vier uitgevoerd door het Amerikaanse Home Instead, een franchise formule actief in de Nederlandse Thuiservice dat franchisenemers opkoopt
- De zorgsegmenten farmacie en GGZ kende in 2023 een zeer beperkte omvang in aantal transacties met betrokkenheid van een buitenlandse partij. De omvang was respectievelijk drie en één transactie. In de farmacie komen twee transacties voor rekening van Brocacef, de andere is uitgevoerd door Nalka Invest uit Zweden via hun platformbedrijf Asker Healthcare. De GGZ-transactie betreft een lening verstrekt door de Europese asset manager Kartesia aan het Nederlandse Intergrin, met de formules Premium Healthcare Interventions (PHI) en Het Rughuis actief in de GGZ

Het percentage transacties met een buitenlandse partij als koper, per zorgsegment

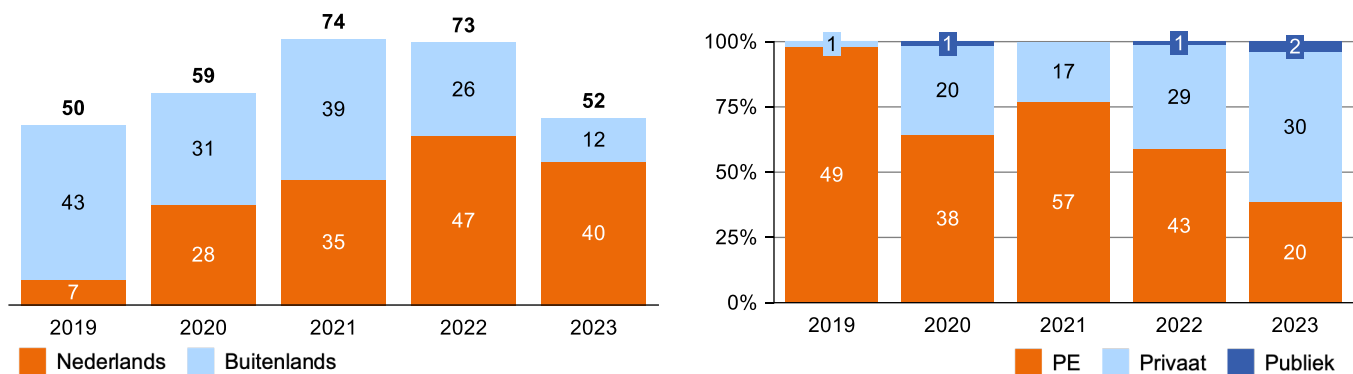
% Buitenlands	2019	2020	2021	2022	2023	# 2023
Mondzorg	86%	53%	53%	36%	23%	12
Langdurige zorg	4%	25%	13%	10%	24%	6
Medisch-specialistische zorg	19%	31%	65%	68%	44%	15
Paramedische zorg	-	-	-	15%	-	-
Farmacie	27%	21%	54%	25%	10%	3
GGZ	-	-	23%	11%	13%	1
Arbodienst	-	-	-	-	-	-
Huisartsenzorg	-	-	50%	71%	-	-
Geboortezorg	-	-	-	-	-	-
Totaal aantal buitenlands gedreven transacties					19%	37

Mondzorg is nog altijd het segment met het hoogste aantal transacties, maar de consolidatiedrang is in 2023 afgenomen

Het aandeel buitenlands private equity in mondzorg is in 2023 lager dan ooit, met name gedreven door het terughoudende Nordic Capital

- Van de in totaal 52 transacties in de mondzorg zijn er 12 transacties uitgevoerd door een buitenlandse koper en 20 door een investeringsmaatschappij. Daarmee is de betrokkenheid van buitenlands private equity in 2023 de helft zo groot als voorgaand jaar. Deze teruggang wordt in belangrijke mate gedreven door het lage aantal transacties van de Zweedse investeringsmaatschappij Nordic Capital met hun platform TopMondzorg. Waar Nordic Capital in 2022 nog 14 transacties uitvoerde was dit er in 2023 nog maar één

Mondzorg transacties 2019-2023 en de verdeling PE/Publiek/Privaat overig



Nederlandse strategen hebben de overhand

- Onder de strategische partijen is het Nederlandse Prime Dental Alliance ('PDA') de meest actieve partij in 2023. Met 14 transacties is hun totaal aantal transacties over de overlopen 5 jaar bijna verdubbeld naar 31 transacties. PDA heeft als doel om zelfstandige praktijken te consolideren tot een alliantie om als keten schaal- en synergievoordelen te realiseren. Naar verwachting wordt deze consolidatie in 2024 voortgezet
- Het Nederlandse Atlas Dental Care ('ADC') is op gepaste afstand de tweede actieve strategische partij met 6 transacties in 2023, gevolgd door de Nederlandse Tandartsen Coöperatie ('NLTCO') met 4 transacties. Beide partijen hebben eenzelfde signatuur als PDA waarbij het eigendom (hoofdzakelijk) bij de tandartsen zelf ligt. NLTCO is daarnaast aangesloten bij het internationale netwerk Dentius met 120 praktijken in België, Frankrijk, Duitsland en Nederland. Dit netwerk is sinds de oprichting in 2012 een actief consoliderende partij met een aanhoudende acquisitiestrategie voor de toekomst

Een overzicht van de top 5 strategen en private equity partijen binnen de sector mondzorg

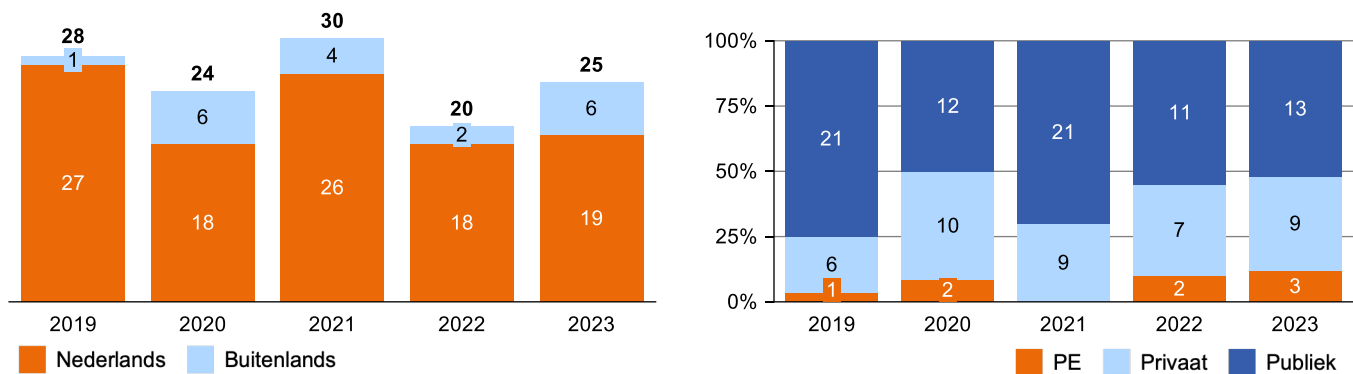
Publiek/privaat	Land	Transacties	Transacties	Land	PE-partij
Prime Dental Alliance		17 (2019-2022) + 14 (2023) = 31	65 (2019-2022) + 1 (2023) = 66		Nordic Capital
Mondzorggilde		17 (2019-2022) + 0 (2023) = 17	36 (2019-2022) + 4 (2023) = 40		Livingbridge
GAEV Dental		10 (2019-2022) + 2 (2023) = 12	24 (2019-2022) + 3 (2023) = 27		5CS Partners
NLTCO		8 (2019-2022) + 4 (2023) = 12	19 (2019-2022) + 2 (2023) = 21		Gilde Healthcare
Atlas Dental Care		2 (2019-2022) + 6 (2023) = 8	19 (2019-2022) + 0 (2023) = 19		G Square Capital

Het aantal transacties in de langdurige zorg neemt in 2023 weer toe na de forse daling in 2022

In de langdurige zorg fluctueert het aantal samenwerkingen over de afgelopen 5 jaar tussen de 20 en 30 transacties op jaarbasis ...

- De vraag naar langdurige zorg is groot en blijft onder druk van de vergrijzing groeien. Het is van groot belang dat de zorg voor ouderen, gehandicapten en mensen die langdurig psychische zorg nodig hebben beschikbaar blijft. Voor passende zorg voor deze doelgroepen ligt de nadruk op preventie, zelfredzaamheid, langer thuis en digitaal waar mogelijk. Voor meerdere partijen in deze sector is het duurzaam leveren van passende zorg juist een uitdaging door achterblijvende tarieven en stijgende personeelskosten (en algehele inflatie). Een duurzaam resultaat voor deze (vooral kleinere) partijen (om ook te investeren in passende zorg) is dan ook niet of nauwelijks haalbaar in een zelfstandige situatie

Langdurige zorg transacties 2019-2023 en de verdeling PE/Publiek/Privaat overig



... waarbij er geen duidelijk consoliderende partij is maar het aantal transacties verdeeld is over meerdere partijen

- De achterblijvende resultaten van zorgondernemingen in de langdurige zorg, en de verwachting dat dit voorlopig zo blijft, maakt de sector nauwelijks interessant voor investeringsmaatschappijen. Dat is ook terug te zien in het aandeel private equity; traditioneel is bij 1 tot maximaal 3 transacties op jaarbasis een investeringsmaatschappij als koper betrokken (2019-2023 gemiddeld ~5%)
- Het Amerikaanse familiebedrijf Home Instead is met 4 transacties de meest actieve partij in 2023. Deze franchise formule, opgericht in 1995 en actief in 14 landen, heeft meerdere Nederlandse franchisenemers opgekocht. Het Nederlandse Actief Holding (met Actief Zorg), in de periode 2019-2022 redelijk actief met 10 transacties, is daarentegen niet actief geweest in 2023

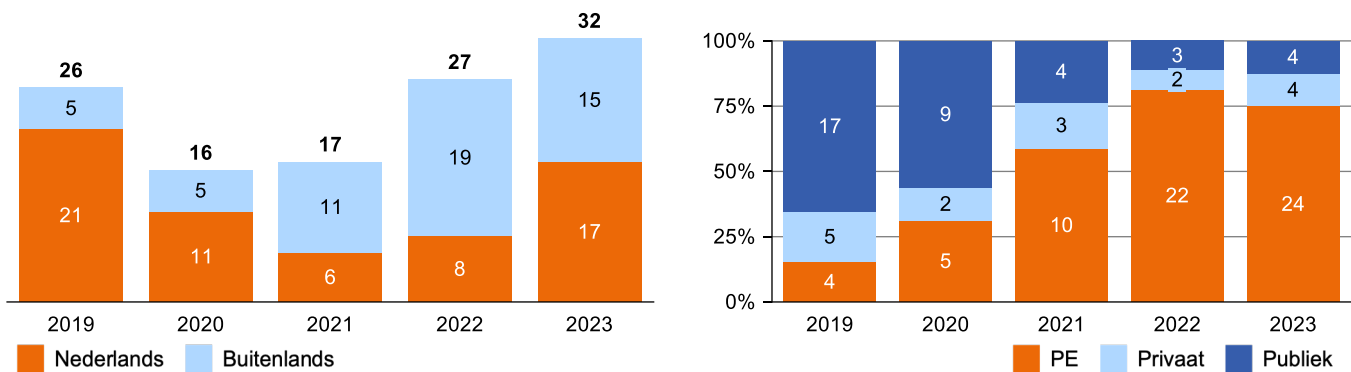
Een overzicht van de top 5 strategen en private equity partijen binnen de sector langdurige zorg

Publiek/Privaat	Land	Transacties	2023	Land	PE-partij
Actief Holding					Navitas Capital
Home Instead					SRS
Fundis					Bencis Capital Partners
Envida					Holland Capital
Korian					Ledeboer Investments

Medisch-specialistische zorg is in 2023 de tweede sector gemeten in aantal transacties, voornamelijk gedreven door private equity deals in zelfstandige behandelcentra (ZBC's)

- In 2022 was een duidelijke groei van het aantal private equity gedreven transacties in de medisch-specialistische zorg zichtbaar, voor het grootste deel gedreven door transacties van investeringsmaatschappijen in zelfstandige behandelcentra. In 2023 is dit aandeel nagenoeg gelijk en daarmee aanhoudend hoog
- In 2023 zijn er 32 transacties uitgevoerd in deze sector, een toename van 5 transacties ten opzichte van het voorgaande jaar. Ongeveer de helft komt voor rekening van een buitenlandse partij. Het aandeel buitenlandse partijen ligt daarmee licht lager dan in 2022, dat aandeel betrof toen ruim 70% (19 van de 27)

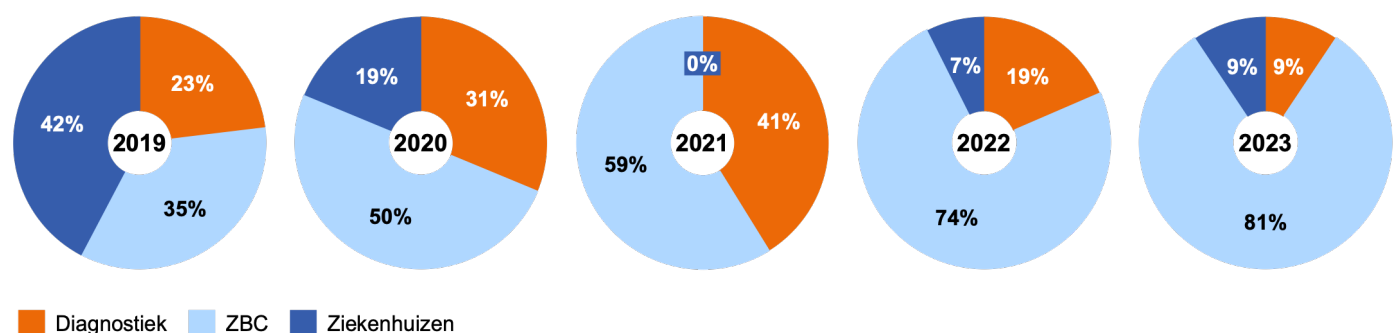
Medisch-specialistische zorg transacties 2019-2023 en de verdeling PE/Publiek/Privaat overig



In de sub-segmenten diagnostiek en ziekenhuizen hebben 3 transacties plaatsgevonden (totaal 6), in het sub-segment ZBC betrof dit 26 transacties

- Het aantal transacties onder ziekenhuizen is na 2019 fors gedaald. Waar in 2019 nog 11 transacties werden uitgevoerd in dit sub-segment is dat aantal in 2020-2023 gedaald naar gemiddeld drie op jaarbasis. De meest opvallende transactie onder ziekenhuizen in 2023 is de samenwerking tussen Maastricht UMC+ en SJJG Weert, twee ziekenhuizen die in lijn met het IZA nauw gaan samenwerken waarbij SJJG Weert juridisch onderdeel is geworden van Maastricht UMC+
- De overige twee transacties onder ziekenhuizen betreffen de overgang van OncoService vanuit Apotheek Haagse Ziekenhuizen ('AHZ') naar Haaglanden Medisch Centrum ('HMC') en de overgang van de dialyseafdeling van VUmc naar Dianet
- Op de volgende twee pagina's wordt nader ingegaan op de sub-segmenten ZBC en diagnostiek

De onderverdeling van medisch-specialistische zorg in drie sub-segmenten

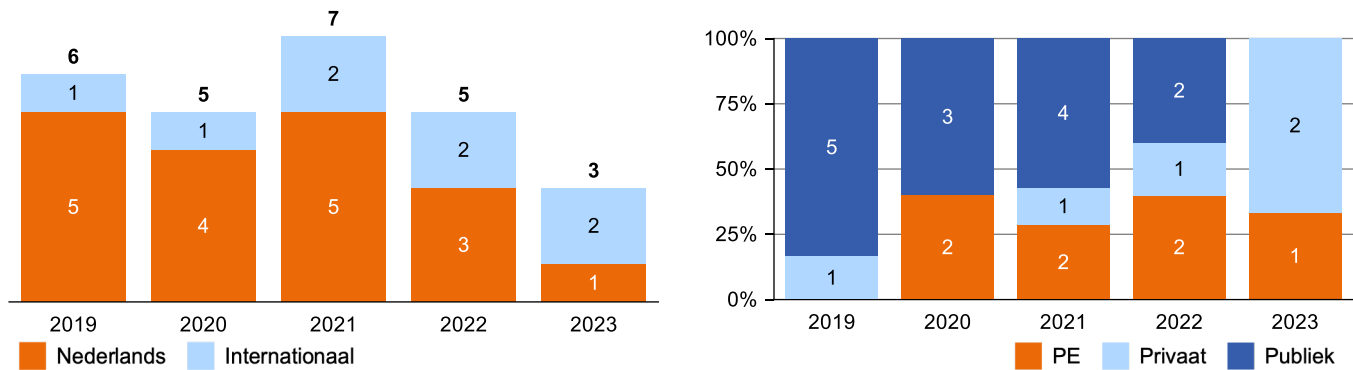


In 2023 was het aantal transacties in de diagnostiek laag terwijl een toenemende consolidatie werd verwacht

Complexe carve-out vraagstukken met een groot aantal betrokken stakeholders zorgen naar verwachting voor een traag verlopende consolidatie

- Hoewel een verdere consolidatie in de Nederlands diagnostische markt werd verwacht, was het aantal transacties in 2023 laag. In dat jaar hebben drie transacties plaatsgevonden waarvan twee door buitenlandse partijen, één daarvan betreft een investeringsmaatschappij. De markt voor Nederlandse laboratoriumdiagnostiek is nog zeer gefragmenteerd en biedt voldoende ruimte voor consolidatie, maar die blijft in 2023 voorlopig nog achter. JBR ziet, mede op basis van eigen ervaring, dat overnames in dit segment vaak ingewikkeld zijn met complexe integratievraagstukken en meerdere stakeholders, zoals ziekenhuizen, medisch specialisten, het laboratorium en een potentiële koper, die het eens moeten worden

















Diagnostiek transacties 2019-2023 en de verdeling PE/Publiek/Privaat overig



Het Franse Eurofins en het Zwitserse Unilabs (onderdeel van A.P. Moller) zijn grote internationale partijen actief in de Nederlandse diagnostiek, beide hebben één transactie voltooid in 2023

- In de sub-sector diagnostiek zijn de afgelopen 5 jaar twee partijen dominant. Het Franse Eurofins (met hoofdkantoor in Luxemburg) en het Zwitserse Unilabs hebben in de periode 2019-2023 respectievelijk 4 en 5 transacties uitgevoerd. In 2023 was dit bij beide partijen één transactie. Eurofins heeft in het afgelopen jaar de laboratoriumactiviteiten van het Gelre Ziekenhuis overgenomen terwijl Unilabs in datzelfde jaar Atalmedial inlijfde
- Als alternatief voor Eurofins en Unilabs ontstaan publieke constructies. Zo hebben de vijf ziekenhuizen Adrz, Bravis, ETZ, Zorgsaam en Amphia in december 2023 aangekondigd hun diagnostische disciplines bij elkaar te willen brengen. OLVG Labs heeft in diezelfde periode aangekondigd de Klinische Chemie (Diagnost-IQ) en Medische Microbiologie (Comicro) van het Dijklander Ziekenhuis en het Zaan Medisch Centrum over te willen nemen. JBR verwacht, gegeven deze initiatieven en de acquisitiekracht van Eurofins en Unilabs, dat het aantal transacties de komende jaren zal toenemen

Een overzicht van de top 5 strategen en private equity partijen binnen de sector diagnostiek

Publiek/Privaat	Land	Transacties	Transacties	Land	PE-partij
					A.P. Møller Holding A/S (namens Unilabs)
					Bencis Capital Partners
					Mentha Capital
					
					

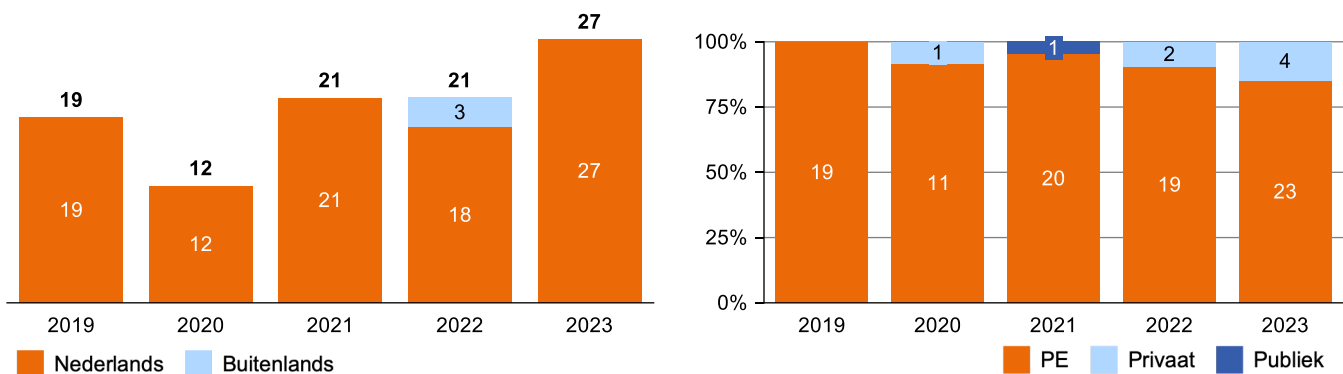
■ 2019-2022 ■ 2023

Het aantal transacties in de paramedische zorg neemt verder toe en private equity blijft zeer actief

Ruim 80% van de transacties in dit sub-segment is uitgevoerd door een fysiotherapie platform

- In 2023 zijn in de paramedische zorg 27 transacties uitgevoerd waarbij in alle gevallen een Nederlandse koper betrokken was. Ruim 23 transacties zijn uitgevoerd met betrokkenheid van private equity, 22 (ruim 80%) daarvan zijn gerelateerd aan drie snelgroeiende fysiotherapie platformen
- Scharenborg Groep en RondOm Lopen Groep zijn twee strategische partijen voornamelijk actief in de orthopedie en podotherapie en hebben ieder twee transacties uitgevoerd in 2023. Scharenborg Groep is eind 2023 overgenomen door Gilde Healthcare, waarmee een nieuw snelgroeiend platform lijkt te zijn ontstaan, maar dan in de orthopedie











Paramedische zorg transacties 2019-2023 en de verdeling PE/Publiek/Privaat overig

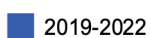


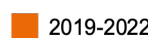


HC Partners, Capital A en Gate Invest zijn met hun fysiotherapie platformen verreweg het meest actief op het gebied van overnames

- In 2023 was Capital A met hun platform TopzorgGroep het meest actief. Zij voltooide 14 transacties waarmee deze keten inmiddels meer dan 100 praktijken door heel Nederland omvat. Het totaal aantal transacties over de afgelopen 5 jaar komt voor Capital A uit op 31. HC Partners is met 39 transacties over dezelfde periode nummer één in de lijst. Zij waren met vier transacties in 2023 vanuit hun platform Fysiogroep Nederland echter minder actief. Gate Invest, dat sinds 2018 aandeelhouder is in FysioHolland, heeft in 2023 eveneens vier transacties uitgevoerd. Hun totaal over de afgelopen vijf jaar komt daarmee uit op 18 transacties
- De drie private equity investeerders zijn allen tenminste 5 jaar eigenaar van hun fysiotherapie platform. Een exit van het gehele platform of het continueren van de buy-and-build strategie zorgt beide voor toekomstige transacties in deze sector

Een overzicht van de top 5 strategen en private equity partijen binnen de sector paramedische zorg

Publiek/Privaat	Land	Transacties	Transacties	Land	PE-partij
		2	39		HC Partners
		2	4		Capital A Partners
		1	18		Gate Invest
		1	4		Nordic Capital
		1	14		Gilde Healthcare

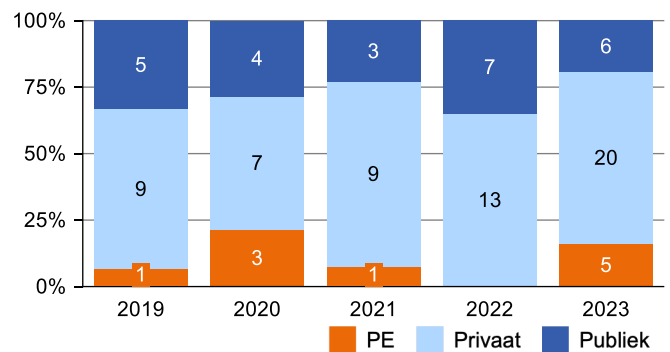
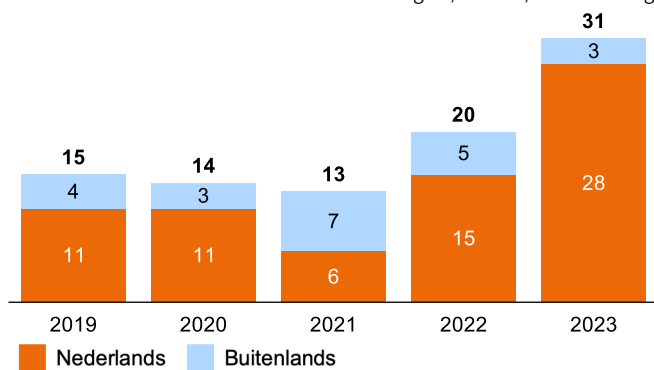
 2019-2022
  2023
  2023
  2019-2022

Farmacie telt 31 transacties in 2023, een sterke toename ten opzichte van de jaren ervoor

De opmars in overnamedeals binnen farmacie is voornamelijk te danken aan Nederlandse partijen

- Het aantal transacties binnen de farmaceutische markt is in de afgelopen twee jaar meer dan verdubbeld, waarmee de groei die in 2022 is gestart stevig doorzet
- Voor zelfstandige apothekers wordt het steeds uitdagender om zelfstandig te overleven. Opvolgingsproblematiek, personele schaarste, digitalisering en bijkomende investeringsdruk zijn ook hier elementen die veel apothekhouders ertoe aanzetten een samenwerkingsverband aan te gaan, dan wel te verkopen. Deze trend zet zich naar verwachting door

Farmacie transacties 2019-2023 en de verdeling PE/Publiek/Privaat overig



De apotheker heeft een brede keuze aan type platformbedrijven om zich bij aan te sluiten

- Bekende platformen in dit segment staan hieronder opgenomen. NFA is sterk gegroeid in 2023. OCTA Farmacie is een nieuw groeiend alternatief naast NFA, VNA en Brocacef. Allen hebben een verschillende signatuur en proberen zich te onderscheiden door aanvullende dienstverlening en een specifieke positie in de gehele waardeketen. Van onafhankelijk praktijkbeheer tot en met volledige integratie en strak geregisseerd centraal beleid.
- Bencis Capital Partners heeft enkele acquisities uitgevoerd in 2023 en in 2024 de verkoop van haar portfoliobedrijf Ceban aangekondigd, waarna zij uitstapt uit dit segment. Het aantal private equity gedreven transacties zal naar verwachting verminderen in de komende jaren. Medios, een Duits farmaceutisch bedrijf met een notering in Frankfurt wordt door de overname van Ceban een belangrijke nieuwkomer op de Nederlandse markt

Een overzicht van de top 5 strategen en private equity partijen binnen de sector farmacie

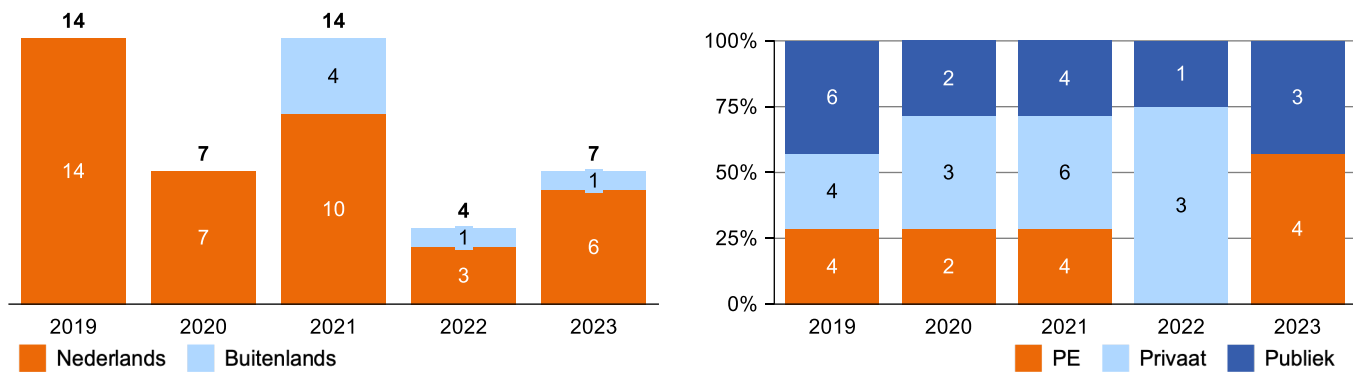
Publiek/Privaat	Land	Transacties	Transacties	Land	PE-partij
VNA		16 (2019-2022) + 4 (2023) = 20	8 (2019-2022) + 3 (2023) = 11		Bencis Capital Partners (namens Ceban)
Phoenix (BROCACEF)		17 (2019-2022) + 2 (2023) = 19	1 (2019-2022) + 1 (2023) = 2		Forte Capital Investments
NFA Management		3 (2019-2022) + 9 (2023) = 12	1 (2019-2022) + 1 (2023) = 2		Nalka Invest
OCTA Farmacie Groep		4 (2019-2022) + 0 (2023) = 4	0 (2019-2022) + 4 (2023) = 4		
AC Farm Invest		4 (2019-2022) + 0 (2023) = 4	0 (2019-2022) + 4 (2023) = 4		

Het aantal GGZ transacties blijft laag maar kent in 2023 een lichte stijging ten opzichte van het voorgaande jaar

GGZ blijft een onzekere markt, hetgeen terug te zien is in het aantal transacties

- De GGZ-markt laat een lichte stijging zien in het aantal transacties ten opzichte van 2022, maar blijft ruim onder het niveau van 2021. De implementatie van het zorgprestatiemodel en de doorgevoerde loonsverhoging in de GGZ-cao leiden tot teruglopende resultaten in de sector. De grootste private partij Mentaal Beter heeft een pas op de plaats gemaakt en ook Fortagroep is minder actief geweest in 2023.
- Verder valt op dat de transacties in 2023 overwegend door Nederlandse partijen worden uitgevoerd en dat het aandeel private equity in 2023 weer boven de 50% ligt, terwijl die betrokkenheid in 2022 volledig verdwenen was

GGZ transacties 2019-2023 en de verdeling PE/Publiek/Privaat overig



Private equity is in 2023 weer betrokken bij GGZ-transacties na afwezigheid in 2022

- Van de in totaal 7 transacties zijn er 4 uitgevoerd door een investeringsmaatschappij, waarvan er één in het buitenland gevestigd is. De buitenlandse partij betreft het reeds in hoofdstuk 1 genoemde Kartesia dat een lening heeft verstrekt aan Intergrin. Holland Capital heeft haar platform YOEP verder uitgebreid met de aankoop van De Praktische GGZ. Daarnaast heeft Venturion Futura Zorg aangekocht en SDG Capital heeft GGZ-kliniek U-center geacquireerd
- De overige drie transacties in 2023 zijn uitgevoerd door de strategen SGL en Relim, Parnassia en Viviq.
- De GGZ-markt is nog steeds sterk gefragmenteerd en het wordt voor kleinere partijen steeds lastiger om zelfstandig te continueren. JBR verwacht dan ook dat het aantal transacties weer zal gaan stijgen, hoewel die stijging mogelijk pas in 2025 zichtbaar wordt

Een overzicht van de top 5 strategen en private equity partijen binnen de sector GGZ

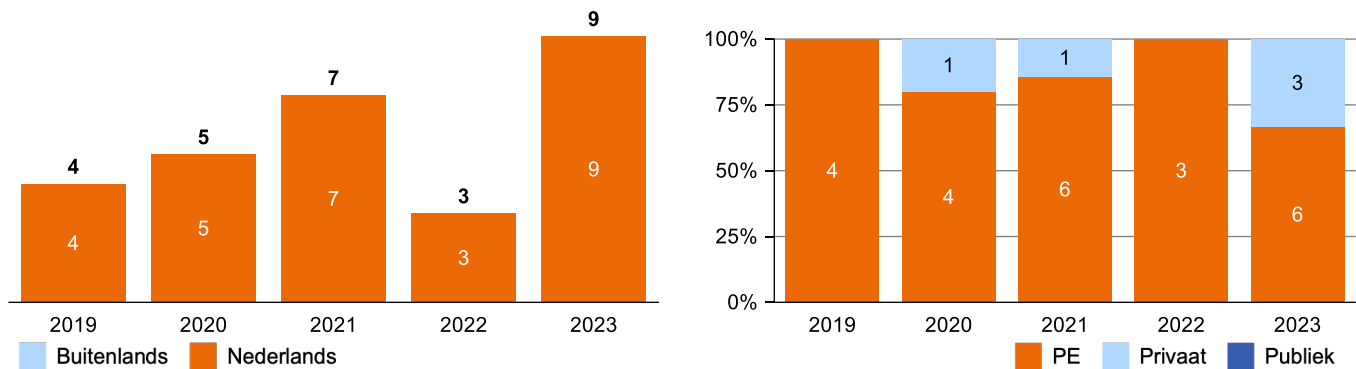
Publiek/Privaat	Land	Transacties	Transacties	Land	PE-partij
					NPM Capital
					Holland Capital
					Kartesia
					Venturion
					SDG Capital

De toenemende vraag naar arbodienstverlening vertaalt zich in een forse stijging in het aantal transacties in 2023

Complexe wet- en regelgeving, toenemende prestatiedruk, een tekort aan personeel en een verhoogde pensioenleeftijd zorgen voor een stijgende vraag naar arbodiensten

- Het aantal transacties binnen de sector voor arbodienstverlening verdrievoudigde in 2023 ten opzichte van 2022
- Veel arbodienstverleners werken als ZZP'ers. Een eventuele consolidatie tussen hen zal waarschijnlijk onder de meldingsdrempel van de NZA liggen. JBR verwacht dat het aantal transacties binnen de sector feitelijk hoger zal zijn dan aangegeven

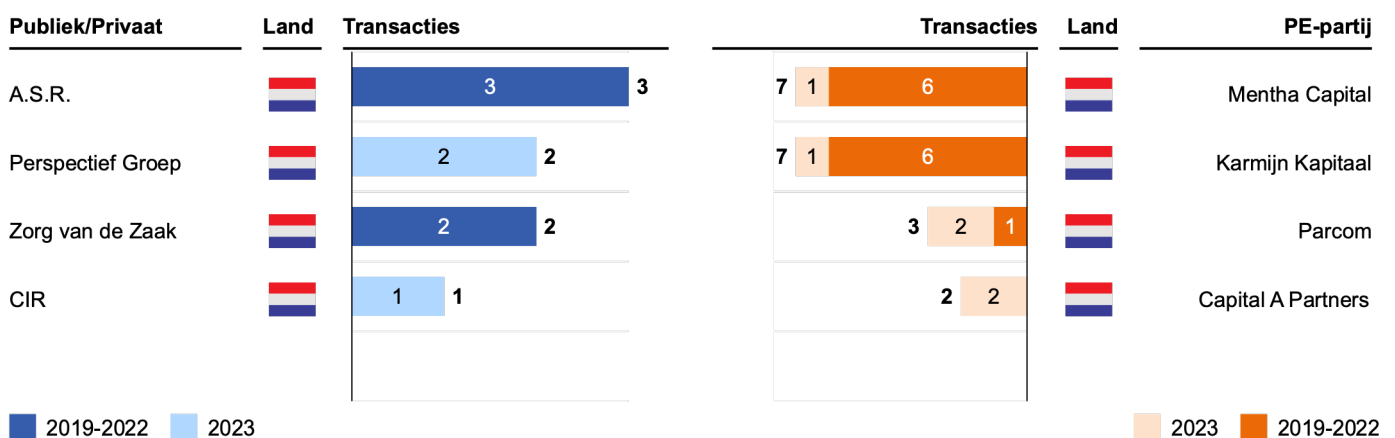
Arbodienst transacties 2019-2023 en de verdeling PE/Publiek/Privaat overig



Private equity blijft verantwoordelijk voor het overgrote aandeel in de transacties, en tegelijkertijd worden er meer toetreders verwacht

- In 2022 heeft Parcom Capital Management (private equity) een van de grotere arbodienstverleners overgenomen; Zorg van de Zaak. In 2023 is de laatstgenoemde betrokken geweest bij 2 overnames. Daarnaast is TopzorgGroep (Capital A Partners) ook betrokken geweest bij 2 transacties binnen deze sector in 2023
- In 2023 waren nog geen buitenlandse partijen in dit segment actief, maar in 2024 is de eerste grote buitenlandse speler ingestapt. Castik Capital heeft de Paradigma Groep van Mentha Capital overgenomen
- JBR verwacht dat het aantal transacties in 2024 verder zal toenemen, aangezien de benoemde factoren voor consolidatie in 2024 blijven spelen. De toetreding van Castik Capital zal, ook vanuit het buitenland, voor nieuwe dynamiek zorgen

Een overzicht van de top 5 strategen en private equity partijen binnen de sector arbodienst

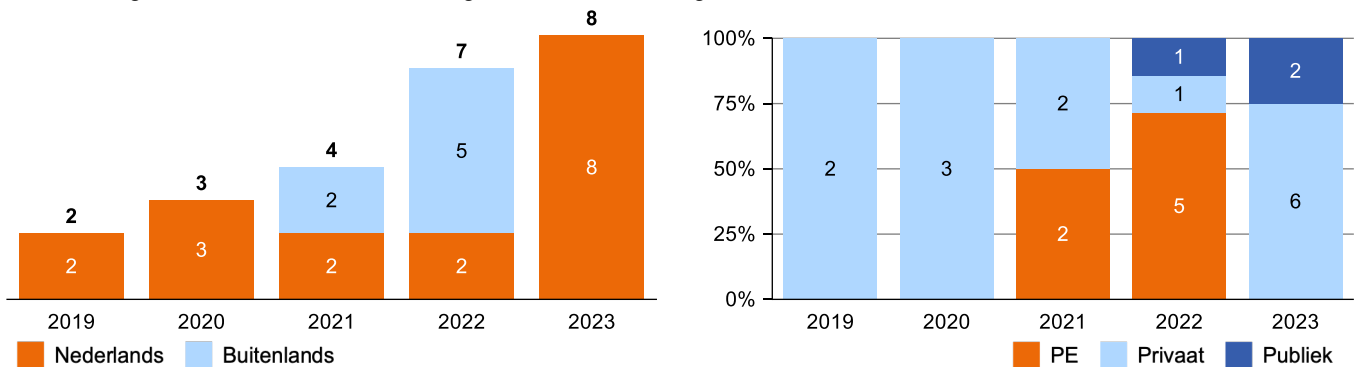


Ketenvorming in de huisartsenzorg zet gestaag door, waar binnenlandse strategen de markt domineren

De sector huisartsenzorg lijkt klein gezien het aantal overnames, maar het is een sector met veel dynamiek

- Naar verwachting groeit het aantal overnames in de Nederlandse huisartsensector omwille van marktdynamiek die terug te zien is in de gehele zorgmarkt. JBR verwacht dat er meer transacties hebben plaatsgevonden binnen de huisartsensector die buiten de scope van de NZa meldingen vallen
- Afgelopen jaar zijn er alleen overnames gedaan door binnenlandse strategen. Centric Health heeft met haar aandeelhouder Rothschild & Co een pas op de plaats gemaakt na onder toezicht te zijn geplaatst door IGJ. Co-Med is blijven acquireren in 2023, hoewel in 2024 een faillissement dreigt voor de zorgtak van de groep


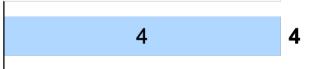










Huisartsenzorg transacties 2019-2023 en de verdeling PE/Publiek/Privaat overig

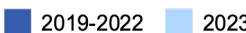



Wat hebben investeerders te bieden aan de Nederlandse huisartsenzorg – een reden tot discussie

- Toetreding van investeringspartijen in de Nederlandse huisartsenzorg was vorig jaar en is nog steeds een discussiepunt naar aanleiding van het onderzoek door de IGJ en NZa aangaande de misstanden binnen Centric Health en Co-Med.
- De druk op ketenvorming in de huisartsenzorg blijft echter bestaan. Opvolgingsproblematiek, digitalisering, personele schaarste en de geringe bereidheid onder jonge huisartsen tot overname van een praktijk dwingen partijen tot ketenvorming. Een aantal nieuwe partijen met een andere signatuur, denk aan Flexdokters, Buurtdokters of regionale coöperaties, zijn in opkomst en vormen een alternatief voor de eerder genoemde partijen als Centric en Co-Med
- Slechts enkele procenten van het totaal aantal praktijken is onderdeel van een keten. Vooralsnog lijkt de enige weg vooruit dat meer praktijken zich zullen aansluiten bij een keten

Een overzicht van de top 5 strategen en private equity partijen binnen de sector huisartsenzorg

Publiek/Privaat	Land	Transacties	Transacties	Land	PE-partij
Co-Med					Rothschild & Co SCA (namens Centric Health)
Arts & Zorg					
HWF Coöperatie					
Groninger Huisartsen Cooperatie					
De huisartsenconnectie					

Bronnen en verantwoording

- Het doel van de Zorgsamenwerkingsmonitor is om een overzicht te geven van de fusies, overnames en joint ventures in de Nederlandse zorg – uitgangspunt voor de monitor vormen de concentratiebesluiten (“zorgtransacties”) die zijn ondertekend, goedgekeurd en gepubliceerd door de Nederlandse Zorgautoriteit (NZa) in de periode van 2019 tot en met 2023
- Zorgaanbieders die een fusie, overname of gemeenschappelijke onderneming aangaan, hebben een meldingsplicht bij het NZa indien ten minste één van de participerende partijen zorghandelingen verricht op basis van de Zorgverzekeringswet, de Wet Langdurige zorg of de Wet BIG én zorg verleent met tenminste 50 zorgverleners⁸
- Binnen de monitor zijn de zorgtransacties ingedeeld in de sectoren Care en Cure met de bijbehorende segmenten (zie tabel hieronder). Hierbij is het mogelijk dat de kopende of verkopende partij in meerdere segmenten opereert. Voor deze partijen is uitgegaan van het meest leidende segment

Sector	NZA segment	JBR sub-segment	Opmerkingen
Care	Langdurige zorg	VVT	Verpleeg- en Verzorgingshuizen (intramuraal), Thuiszorg (extramuraal)
		Gehandicaptenzorg	Voor zowel jeugd als volwassenen
		Welzijnsinstellingen	-
	Geboortezorg	Geboortezorg	-
Cure	Medisch-specialistische zorg	Ziekenhuizen	-
		ZBC	-
		Diagnostiek	Inclusief trombosediensten
	GGZ	GGZ	-
		Jeugdzorg	-
	Huisartsenzorg	Huisartsenzorg	-
	Farmacie	Farmacie	-
	Mondzorg	Mondzorg	-
	Paramedische zorg	Paramedische zorg	Omvat fysiotherapie, revalidatiecentra, diëtiëk en ergotherapie
	Overig	Arbodiensten	-

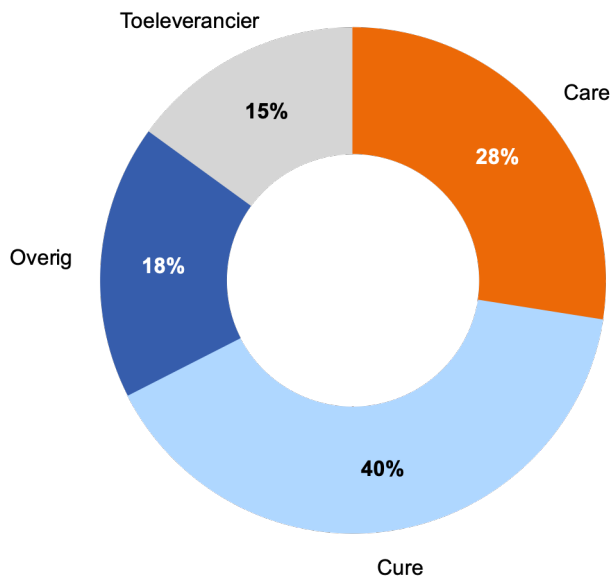
- In tegenstelling tot de voorgaande edities van de Zorgsamenwerkingsmonitor, is in het huidig rapport uitgegaan van de NZa goedgekeurde en gepubliceerde zorgconcentratiebesluiten met een ondertekeningdatum tussen 2019 en 2023. Opgemerkt dient te worden dat ca. 5 goedkeuringsbesluiten in 2023 zijn genomen die op 21-03-2024 nog niet door de NZa zijn gepubliceerd – dit zal in de volgende edities van de Zorgsamenwerkingsmonitor met terugwerkende kracht worden gecorrigeerd
- Een aantal aangekondigde zorgconcentraties uit met name het afgelopen jaar staat nog open, waarvan het zou kunnen zijn dat deze later alsnog geannuleerd worden. Er is vanuit gegaan dat de transacties op kort termijn zullen worden uitgevoerd, daarom zijn deze transacties wel meegenomen in de analyses van de Zorgsamenwerkingsmonitor
- De analyse in deze monitor beperkt zich tot aantallen transacties en neemt niet de omvang van transacties mee. Conclusies met betrekking tot de meest dominante of actieve (financiële) spelers in het segment zijn dan ook enkel gebaseerd op aantallen en niet op omvang van de transacties

Voetnotities

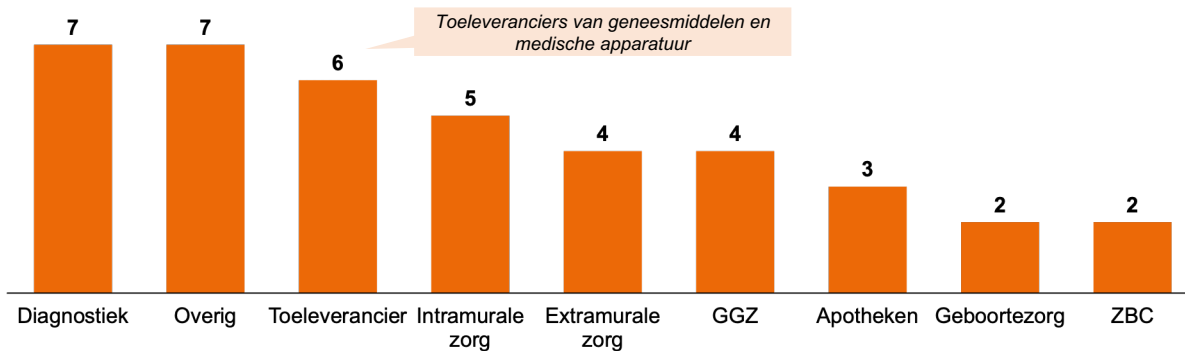
Voetnoot	Notities
1	Een aantal goedgekeurde transacties worden met terugwerkende kracht in de NZa database gepubliceerd. Mogelijk zijn er nog enkele transacties waarvan de goedkeuringsbesluiten in 2023 genomen zijn, maar die nog niet zijn gepubliceerd. JBR heeft tot 21-03-2024 alle goedgekeurde transacties die betrekking hebben op de jaren 2019 – 2023 meegenomen in haar analyse
2	Het aantal transacties voor 2021 en 2022 is bijgewerkt ten opzichte van de zorgmonitor 2023 door de met terugwerkende kracht gepubliceerde besluiten in de NZa database. JBR heeft tot 21-03-2024 alle goedgekeurde transacties die betrekking hebben op de jaren 2019 – 2023 meegenomen in haar analyse
3	Door een rectificatie in classificering van één transactie in 2022 is het aantal transacties binnen Medisch-specialistische zorg met 1 afgenomen en binnen paramadische zorg met 1 toegenomen
4	De transactie aantallen wijken enigszins af ten opzichte van de zorgmonitor 2023 door het segment overig buiten beschouwing te laten om zo een betere vergelijking te kunnen maken met de verhouding in transacties inclusief mondzorg
5	Het percentage transacties met private equity als koper verschilt enigszins met de vorige zorgmonitor te verklaren door de transacties die na de cut-off datum zijn toegevoegd en een rectificatie van een mondzorg partij dat privaat overig is geworden die eerder als private equity was geclassificeerd
6	Prime Dental Alliance staat in de zorgmonitor 2023 geclassificeerd als PE partij. Na rectificatie staat PDA nu onder strategische partijen omdat de achterliggende investeringsmaatschappij een klein minderheidsbelang had
7	Het Nederlandse Co-med en het Belgische Nederlandse Tandarts Coöperatie hebben net als Stichting Verenigde Nederlandse Apotheken en OCTA Farmacie Groep B.V. 4 overnames gedaan, maar vallen omwille van alfabetische volgorde buiten de top 10 in dit overzicht
8	Bron: Nza website

Vanaf 2020 tot heden is JBR betrokken geweest bij meer dan 40 trajecten in de Healthcare sector

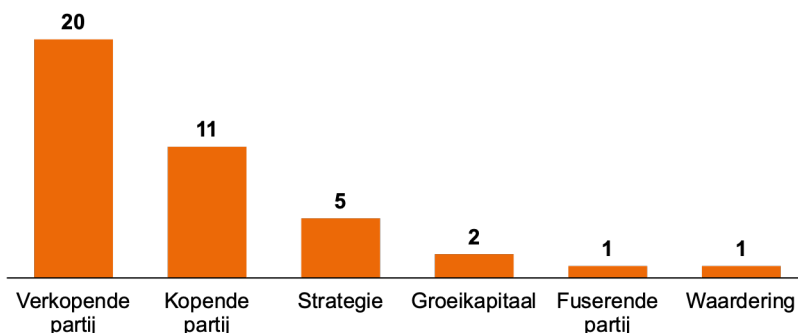
JBR adviseert in transacties binnen alle zorgsectoren...



...en heeft ervaring binnen elk subsegment...



...in zowel strategie, aankoop als verkooptrajecten



Vanaf 2020 tot heden is JBR betrokken geweest bij meer dan **23** trajecten in de **Healthcare sector**



Caspar van der Geest
Partner
c.vandergeest@jbr.nl
+31 (0)6 53 62 43 88



Merijn Veltkamp
Director Strategy
m.veltkamp@jbr.nl
+31 (0)6 46 01 73 85



Thomas van Amerongen
Senior Consultant
t.vanamerongen@jbr.nl
+31 (0)6 31 94 77 30



Suut Tang
Consultant
s.tang@jbr.nl
+31 (0)6 15 51 82 86



Lisan Hutten
Business Analyst
l.hutten@jbr.nl
+31 (0)6 10 80 53 02



Alexander Rutten
Business Analyst
a.rutten@jbr.nl
+31 (0)6 51 12 35 25



Jelmer Haites
Business Analyst
j.haites@jbr.nl
+31 (0)6 15 90 64 95



Sten Welboren
Business Analyst
s.welboren@jbr.nl
+31 (0)6 51 12 35 29











Tom de Haan
Trainee Consultant
t.dehaan@jbr.nl
+31 (0)6 27 43 38 31



Pieter de Jong
Trainee Consultant
p.dejong@jbr.nl
+31 (0)6 83 57 50 70

JBR is een onafhankelijk, multidisciplinair adviesbureau met buitenlandse aanwezigheid en erkende capaciteiten die persoonlijk en praktijk georiënteerd advies biedt

- 1984** Sinds 1984 heeft JBR zich ontwikkeld als een onafhankelijk, internationaal opererend adviesbureau met meer dan 40 jaar ervaring
- 30+** Corporate finance, strategie en researchconsultants vertalen getallen naar strategieën en plaatsen financiële vraagstukken in een strategische context
- 10** Associated partners die diepgaande en professionele sectorkennis toevoegen als aanvulling op de bestaande expertise binnen het bedrijf
- 3** Dochterondernemingen: JBR Interim Executives, JBR Mandaat en JBR Governance maken de juiste match voor Interim CEO's, management en Raad van Commissarissen
- 24** Partnerbedrijven in het REACH netwerk, een wereldwijde organisatie van M&A-experts met een internationale aanwezigheid en lokale expertise

	Realistische en praktijk georiënteerde oplossingen		Toegewijd team met multidisciplinair advies
	Diepgaande sectorkennis		Creatief, professioneel en ambitieus
	Internationaal netwerk en jarenlange ervaring		Solide track record
	Vermogen om een duurzame bijdrage te leveren		Hoogopgeleide specialisten

De drie disciplines strategie, corporate finance en herstructurering in combinatie met interim management en governance, stellen JBR in staat projecten integraal te benaderen

Corporate finance



Begeleiden van het acquisitieproces, begeleiden van het desinvesteringsproces, waarderingvraagstukken en financieel modelleren.

Strategie



Optimalisatie van aandeelhouderswaarde, strategische portfolio analyse, identificeren van groeimogelijkheden, businesscase ontwikkeling, commercieel boekonderzoek en marktonderzoek.

Herstructurering



Quicksan – probleemanalyse en advies, risicobeoordeling, nieuwe financieringsstructuur, herstructureringscase ontwikkeling, operationele excellentie en schuldfinanciering.

JBR Interim Executives



Een interim directeur van JBR Interim Executives helpt om de continuïteit van het familiebedrijf te borgen, bij opvolgingsproblematiek, fusie en overname, herfinanciering of andere veranderingsprocessen.

JBR Mandaat



JBR Mandaat levert maatwerk op gebied van de juiste interim professionals op de juiste plek. De kracht zit in het actieve netwerk van interim CFO's of ander functioneel managers.

JBR Governance



JBR Governance ondersteunt op het gebied van Supervisory Search en Boardroom Evaluation en helpt bij het versterken en professionaliseren van de Raad van Commissarissen.

JBR richt zich op Healthcare, Maritime & Offshore, Energy & Materials Transition, Food & Agri, Industrial Markets en Digital & Technology

Maritime & Offshore



- Terminaloperators, sleepboten, havendienstverleners, scheepvaart, havenautoriteiten
- Kritische schakel in de Europese handelsfunctie, schaalvoordelen, internationalisering

Energy & Materials Transition



- Energieopwekking en -verkoop, netbeheerders, overheden, civieltechnische bedrijven, installatiebedrijven
- Strategische portfolio cases, duurzame energie, warmte, energievermindering, smart netwerken

Healthcare



- Cure en care sector, ziekenhuizen, thuiszorgorganisaties, ambulance services, geestelijke gezondheid, toeleveranciers
- Vergrijzing, samenwerkingen, vraag naar toenemende efficiëntie, kostenvermindering

Food & Agri



- Primaire productie (zaad / voer / technologie), leveranciers' primaire productie, voedselindustrie, distributie, kleinhandel
- Populatiegroei en toenemende schaarste benadrukken de urgentie van technologische ontwikkelingen

Industrial Markets



- Olie en gasindustrie, ontmanteling, offshore windenergie en service providers
- Internationalisatie, kostenvermindering, duurzaamheid, schaliegas, strenge veiligheidseisen, fluctuerende olieprijsen

Digital & Technology



- Cloud computing, cybersecurity, big data en analyses, kunstmatige intelligentie, machine learning, software as a service en e-commerce
- Revolutionaire ontwikkelingen, van toepassing op alle segmenten

JBR is onderdeel van REACH, een wereldwijd netwerk van onafhankelijke adviesbureaus, bestaande uit 24 kantoren. Dit biedt buitenlandse presentie ondersteund door lokale expertise



Een van 's werelds meest **toonaangevende samenwerkingsverbanden** van onafhankelijke M&A-bedrijven



Stabiele transactieprestaties met een totale waarde van meer dan **€60 mld** sinds 2010



Onafhankelijk, uitgebreid en gedifferentieerd advies van wereldklasse met een focus op **langdurig, diepe klantrelaties**



Geïntegreerd advies inclusief M&A, bedrijfsherstructurering, financiering & beursintroductions, strategisch advies en opvolgingsplanning



Wereldwijd netwerk van onafhankelijke **investeringsbankiers** die transacties uitvoeren op alle vijf de zakelijke **continenten**

REACH

Cross—Border
Mergers & Acquisitions

Contact

Kantoor Nederland

Het Rond 6A
3701 HS Zeist, Nederland
+31 (0) 30 699 90 00
welkom@jbr.nl

Kantoor België

Burchtweg 7
9890 Gavere, België
+32 47 22 80 188
welkom@jbr.be

