

Privát befektetők az orvosi praxisok területén Németországban

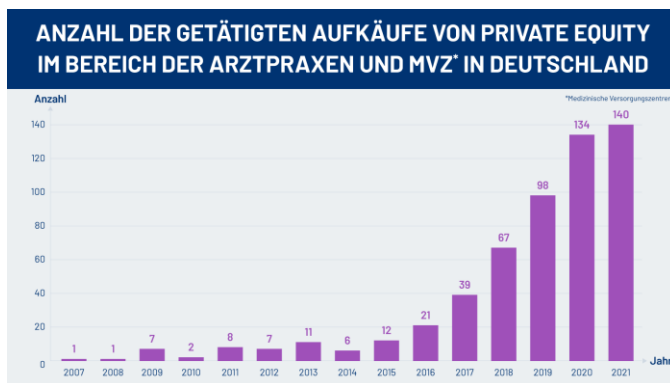
Finanzwende, 16. 05. 2023 (29 p.)

Kulcsszavak: egészséggazdaság, befektetési tőke, private equity, orvosi praxisok, Németország

Forrás Internet-helye: <https://www.finanzwende-recherche.de/unsere-themen/private-equity-beteiligungen-an-arztpraxen/> ; https://www.finanzwende-recherche.de/wp-content/uploads/Profite-vor-Patientenwohl_Private-Equity-Beteiligungen-an-Arztpraxen-in-Deutschland.pdf

A *Finanzwende* egy korábbi kiadványa, amely a private-equity-cégeknek az ápolás területén való terjeszkedését vizsgálta, rámutatott, hogy milyen torzulásokat és társadalmi kockázatokat eredményez az ápolási szektor fokozódó finanszírozása. A befektetők gyakran 20%-os hozamot helyeznek kilátásba. [Lásd: *Privát befektetők az ápolás területén Európában, 2022. 1. sz., 5. sz., 9-10. sz. és Archivum*]

Private-equity-cégek által felvásárolt orvosi praxisok és egészségügyi ellátási központok Németországban



Private-equity az orvosi praxisokban: Öt példa **ZYTOSERVICE**

A *ZytoService* eredetileg rákellenes gyógyszerek gyártásával foglalkozott, 2015. óta egészségügyi ellátási központot működtet a rákos betegek kezelése, az immunológia és gasztroenterológia területén. Az *SKH Stadtteilklinik Hamburg* felvásárlásával orvosi praxisokhoz is hozzájutott. 2008-ban a vállalkozásba kisebbségi tulajdonosként beszállt egy private-equity-cég, majd 2016-ban a tulajdonrészek 83%-át a Jersey-szigeti székhelyű *IK Partners* private-equity-cég szerezte meg. 2018. óta az anyaholding az *Alanta* nevet viseli. A *ZytoService* márkát viszont látszólag leválasztották az egészségügyi ellátási központ működéséről. Az üzleti szegmensek ilyenszerű szétválasztása és több holdingra bontása a private-equity tipikus jegyei. 2019-ben orvosok megvesztegetése miatt nagyszabású razzitát tartottak a *ZytoService*-nél. A bíróság még nem hozott ítéletet.

OBER SCHARRER

Az *Ober Scharrer Gruppe* a *buy-and-build*-stratégia tipikus példája. A szemészeti vállalkozást az 1980-as évek elején közösségi praxisként alapították, majd kézzől kézzé vándorolt a private-equity-cégek között: 2011 és 2018 között a *Palamon Capital Partners* portfóliójába került, amely aztán a nyereséget lefölözve továbbadta a Jersey-szigeti székhelyű *IK Partners* érdekeltségébe tartozó *Nordic Capital*-nak, amely egyebek között az *Alloheim* ápolási otthonlánc felvásárlásánál is szerepet játszott. A továbbiakban 2020-tól 2022-ig a *Veonet Holding*-ba tagozódott, amely aztán továbbpasszolta a *PAI Partners* nemzetközi vegyesvállalathoz és egy kanadai nyugdíjalaphoz. A private-equity-cégek piaci mozgása elég egyszerű logikát követ. A klasszikus recept: eladósodás, konszern szintű veszteségek, értékcsökkenés.

ARTEMIS

Az *Artemis* ugyancsak szemészeti konszern, amely 2015. óta az *Iris MIV TopCo GmbH* érdekkörébe tartozó *Montagu* private-equity-cég tulajdona. Az *Artemis* pénzügyi mérlegében feltűnő elemek: az üzlettársaknak nyújtott kölcsönök aránya, amely 2019-ben az adósság felét tette ki, ezek másik fele a hitelintézetekkel szembeni kötelezettségekre jutott, továbbá, hogy egy saját tőkéből fedezett hiány mínusz 50%-os negatív saját tőke arányt eredményez. Ez azt jelenti, hogy az *Artemis* súlyos pénzügyi helyzetben van. Ennek ellenére a konszern hozamai növekednek.

ZAHNEINS

A *Zahneins* az *Ober Scharrer*-hez hasonlóan a luxemburgi jogi székhellyel rendelkező *PAI Europe VII Fund* francia nemzetközi vegyesvállalat része. Portfóliójában németországi fogászati ellátási központok szerepelnek. Esete jól szemlélteti, hogy a private-equity miként használja a klinikák felvásárlását arra, hogy orvosi praxisok birtokába juthasson. A *Zahneins* évek óta veszteséges. A saját tőke aránya azonban a tipikus private-equity-cégek viszonylatában relatíve magas. A saját tőke mérlegfőösszeghez viszonyított aránya a *Zahneins*-nál 29%, az *Ober Scharrer*-nél 3%, a *ZytoService*-nél -10%, az *Artemis*-nél -50%.

DR. MED. KIELSTEIN AMBULANTE MEDIZINISCHE VERSORGUNG

A *Dr. med. Kielstein* praxisvállalkozás 2021. óta tartozik a Jersey-szigeti jogi székhelyű *Triton* közép vállalkozói alaphoz. Komplex konszernstruktúrával még nem rendelkezik. A cégjegyzék szerint egyetlen tulajdonosa a *Stadtteilklinik Schöneberg*. Szokatlan tényező, hogy általános orvosi ellátásra összpontosít, amely nem nyújt jövedelmező kezeléseket és inkább tanácsadásra orientált, ami kevésbé vonzó a private-equity számára. A *Kielstein*-konzern általános orvosi praxisok mellett geriátriai, kardiológiai és neurológiai szakrendelőket is működtet.

A private-equity-cégek nyeresége általában a vállalkozás továbbadásakor keletkezik. Eladásuk a kamatjövödelmekkel, vagy akár negatív folyó cégnyereségekkel ellentétben magas bevétellel jár. A nyereség után pedig nem adóznak, mivel jogi székhelyük többnyire offshore-okban, Jersey szigetén, Luxemburgban, vagy a Kajmán-szigeteken van.