Resultaten uitvraag periodieke herbeoordeling WfZ-deelnemers (uitvraag in Q2-2026)

Inleiding

Deze rapportage geeft een beeld van de financiële ontwikkelingen bij WfZ-deelnemers, op basis van de meest recente uitvraag voor de periodieke herbeoordeling. De uitvraag heeft betrekking op 286 deelnemende zorginstellingen, die informatie hebben verstrekt met betrekking tot de jaarrekening 2025, de realisatie tot en met het eerste kwartaal van 2026 en een jaarprognose voor 2026. Op basis van deze uitvraag is een analyse opgesteld die terugkijkt op 2025 en op basis van realisatie en inschattingen een prognose doet ten aanzien van 2026.

Hoofdpunten

- Met een gemiddeld exploitatieresultaat van 2,4% was 2025 financieel gezien een goed jaar. Ten opzichte van 2024 is echter sprake van een gemiddelde daling van 0,2 procentpunt. Vooral in de geestelijke gezondheidszorg en de ouderenzorg liggen de resultaten lager dan in het voorgaande jaar. Dit hangt samen met incidentele factoren die de resultaten in 2024 positief hebben beïnvloed.

- Op basis van de huidige prognoses verwachten WfZ-deelnemers over 2026 een exploitatieresultaat van 1,9% te realiseren. Dit is in lijn met de begrotingen die voorafgaand aan het jaar zijn opgesteld.

- In totaal behaalt 8,9% van de WfZ-deelnemers een negatief resultaat over 2025. Dit ligt in lijn met 2024, toen dit aandeel 8,1% bedroeg. Over 2023 had nog 21,2% van de WfZ-deelnemers een negatief resultaat.

- De EBITDA over 2025 volgt over het algemeen de ontwikkeling van het exploitatieresultaat. De gemiddelde EBITDA bedraagt 7,0% van de omzet. De ggz-sector lijkt op basis van deze analyse de minste investeringsruimte te hebben, met een EBITDA van 4,8% van de omzet. Op basis van de prognose wordt hierin voor 2026 geen verbetering verwacht.

- Het weerstandsvermogen, uitgedrukt als eigen vermogen ten opzichte van de omzet, is in 2025 gemiddeld met 1,2 procentpunt toegenomen. Deze stijging blijft beperkt doordat ook de opbrengsten met 3,6% zijn gestegen ten opzichte van 2024.

- De liquiditeitspositie, exclusief eventuele rekening-courantfaciliteit, bedroeg eind 2025 gemiddeld 2,0 maanden omzet en is daarmee over de hele linie vergelijkbaar met eind 2024.

- Het totaal aantal deelnemers onder monitoring/verhoogd toezicht bedraagt 23. Dit aantal is gedurende 2025 gedaald ten opzichte van ultimo 2024, toen het 28 bedroeg. Daarnaast is een verschuiving zichtbaar van code ‘oranje’ naar de lagere risicokwalificatie ‘geel’.

- In het eerste halfjaar van 2026 is voor € 258 miljoen aan nieuwe borgingen op langlopende leningen verzilverd. De pijplijn aan toegezegde borgingen is opgelopen tot ruim € 2,1 miljard.

Exploitatieresultaten 2025

De gemiddelde exploitatieresultaten over 2025 worden onderstaand per sector weergegeven, alsmede de ontwikkeling ten opzichte van het verslagjaar 2024.

Rendementen per sector (gewogen gemiddelde):

Sector	Resultaat 2024	Resultaat 2025	Verschil in %-punt
Algemene ziekenhuizen[1]	1,9%	2,2%	0,3%
Ouderenzorg	3,8%	2,9%	-0,9%
Gehandicaptenzorg	2,6%	2,5%	-0,1%
ggz	2,7%	1,7%	-1,0%
Totaal (gewogen gemiddelde)	**2,6%**	**2,4%**	**-0,2%**

Tabel 1, Rendementen per sector

De resultaten 2025 liggen over het algemeen op een lager niveau in vergelijking met 2024. Vooral in de geestelijke gezondheidszorg en in de ouderenzorg zijn de verschillen significant. Incidentele factoren die de resultaten over 2024 positief beïnvloed hebben, liggen hieraan ten grondslag:

- Het resultaat van de ggz over 2024 wordt in grote mate beïnvloed door organisaties met grote omvang en incidentele resultaten. Wanneer deze worden uitgesloten is het rendement 2024 voor de ggz:1,8%. Het resultaat 2025 ligt ongeveer op een gelijk niveau, maar is wel lager dan in de andere sectoren.

- De resultaten in de ouderen- en gehandicaptenzorg waren in 2024 van een hoog niveau doordat geanticipeerd werd op aangekondigde kortingen, die uiteindelijk niet zijn toegepast.

- De gehandicaptensector heeft het resultaat over 2025 desondanks wel weten te bestendigen (mede door tariefsverhogingen vanuit het NZa-kostprijsonderzoek en verhoging van de tarieven voor cliënten met een zware zorgvraag).

Over het geheel bezien, laten alle sectoren over 2025 gemiddeld gezonde financiële resultaten zien.

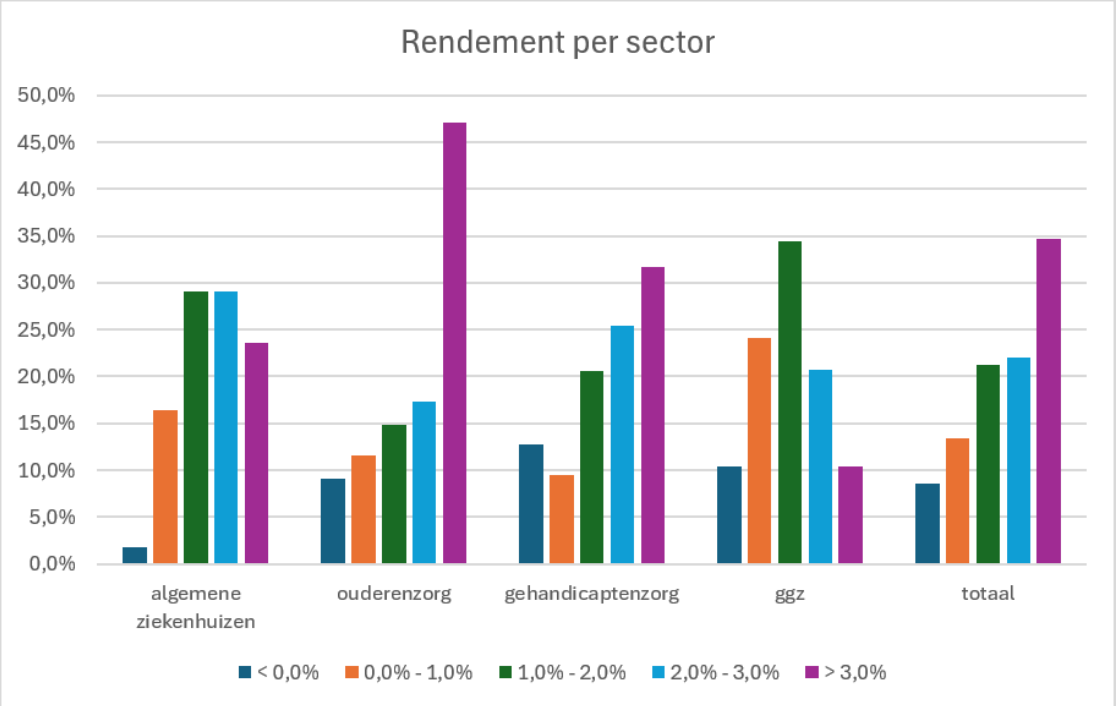
[1] Exclusief revalidatie-instellingen, categorale ziekenhuizen, radiotherapeutische centra. Deze zijn wel opgenomen in de totaaltelling

Hoewel de gemiddelde resultaten over 2025 positief zijn, is sprake van een aanzienlijke variatie binnen het WfZ-deelnemersveld:

- 8,9% van de WfZ-deelnemers realiseert een negatief resultaat over 2025. Dit ligt in lijn met het jaar 2024 (8,1%). Over 2023 had nog 21,2% van de WfZ-deelnemers een negatief resultaat.

- In de meeste sectoren ligt het gewogen resultaat op ongeveer hetzelfde niveau als het ongewogen resultaat. Dit betekent dat over het algemeen geen verschil bestaat tussen het gemiddelde resultaat van kleinere en grote instellingen.

- In de gehandicaptenzorg zijn wel duidelijke verschillen zichtbaar tussen de financiële resultaten van kleine en grote organisaties. Organisaties met een omzet < € 100 miljoen kennen een gemiddeld resultaat van 1,3% (2024: 1,1%), terwijl het rendement van organisaties met een omzet > € 100 miljoen uitkomt op 3,0% (2024: 2,8%).



Figuur 1, Weergave variatie in rendement per sector, 2025

Prognose 2026

In de uitvraag wordt ook een actuele jaarprognose 2026 gevraagd. Op basis van de informatie over het eerste kwartaal 2026 zijn hierin bijstellingen ten opzichte van de initiële begroting voor 2026 verwerkt, alsmede nieuwe inzichten met betrekking tot de volgende kwartalen.

Prognose exploitatieresultaten 2026 per sector (gewogen gemiddelde):

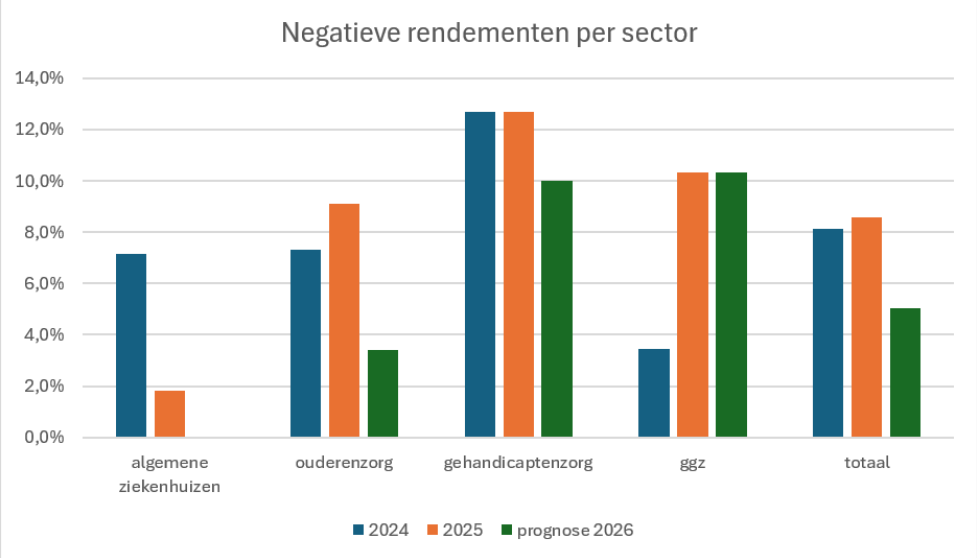
	Resultaat% van omzet		
Sector	Resultaat 2025	Begroot 2026	Prognose 2026
Algemene ziekenhuizen[1]	2,2%	1,6%	1,5%
Ouderenzorg	2,9%	2,6%	2,8%
Gehandicaptenzorg	2,5%	1,8%	1,7%
ggz	1,7%	1,6%	1,6%
Totaal (gewogen)	**2,4%**	**1,9%**	**1,9%**

Tabel 2, Prognose exploitatieresultaten 2026 per sector (gewogen gemiddelde)

Het gemiddelde exploitatieresultaat in de begroting 2026 is lager in vergelijking met de werkelijke resultaten over 2025. Op basis van de realisatie in het eerste kwartaal liggen de prognoses gemiddeld op het begrote niveau. De WfZ-deelnemers verwachten 2026 gemiddeld af te sluiten met een positief exploitatieresultaat van 1,9%.

Op basis van de voorlopige prognoses over 2026 verwacht 5,0% van de wordt WfZ-deelnemers een negatief resultaat te realiseren. Dit weerspiegelt een verdere daling van het aantal deelnemers met een negatief resultaat.

De vergelijking per sector is als volgt:



Figuur 2, percentage deelnemers per sector met negatief resultaat

Ontwikkeling EBITDA

De onderstaande tabel biedt een weergave van de gemiddelde EBITDA-ontwikkeling over de sectoren:

EBITDA-% per sector (gewogen gemiddelde):

Sector	2024	2025	Begroot 2026	Prognose 2026
Algemene ziekenhuizen[1]	7,5%	7,7%	6,9%	7,1%
Ouderenzorg	8,2%	7,2%	7,2%	7,2%
Gehandicaptenzorg	6,7%	6,4%	6,2%	5,8%
ggz	5,9%	4,8%	5,2%	4,7%
Totaal (gewogen)	**7,3%**	**7,0%**	**6,6%**	**6,6%**

Tabel 3, Ontwikkeling EBITDA-marge

De EBITDA over 2025 volgt over het algemeen de trend van het resultaat 2025.
De ggz-sector lijkt vanuit deze analyse de minste investeringsmogelijkheden te hebben, hetgeen overeenkomstig is met voorgaande jaren.

Ontwikkeling weerstandsvermogen

Het weerstandsvermogen en solvabiliteit zijn gemiddeld van een goed niveau:

	Weerstandsvermogen		Solvabiliteit	
	2024	2025	2024	2025
Algemene ziekenhuizen[1]	26,6%	27,5%	36,0%	37,5%
Ouderenzorg	33,4%	35,7%	44,8%	47,0%
Gehandicaptenzorg	31,5%	31,9%	44,2%	45,3%
ggz	25,9%	26,6%	39,8%	41,0%
Totaal (gewogen)	**29,4%**	**30,6%**	**40,3%**	**42,0%**

Tabel 4, ontwikkeling weerstandsvermogen en solvabiliteit

Het weerstandsvermogen (eigen vermogen/omzet) is in 2025 gemiddeld toegenomen met 1,2%-punt. De toename van het weerstandsvermogen is beperkter dan het rendement, doordat ook de opbrengsten met 3,6% zijn gestegen ten opzichte van 2024. Dit is beperkter dan in 2024 toen de omzet steeg met 8,6%.

Ontwikkeling liquiditeit

Vanuit risico-optiek is de liquiditeit nog een meer bepalende factor dan het vermogen.

De liquiditeit heeft zich als volgt ontwikkeld:

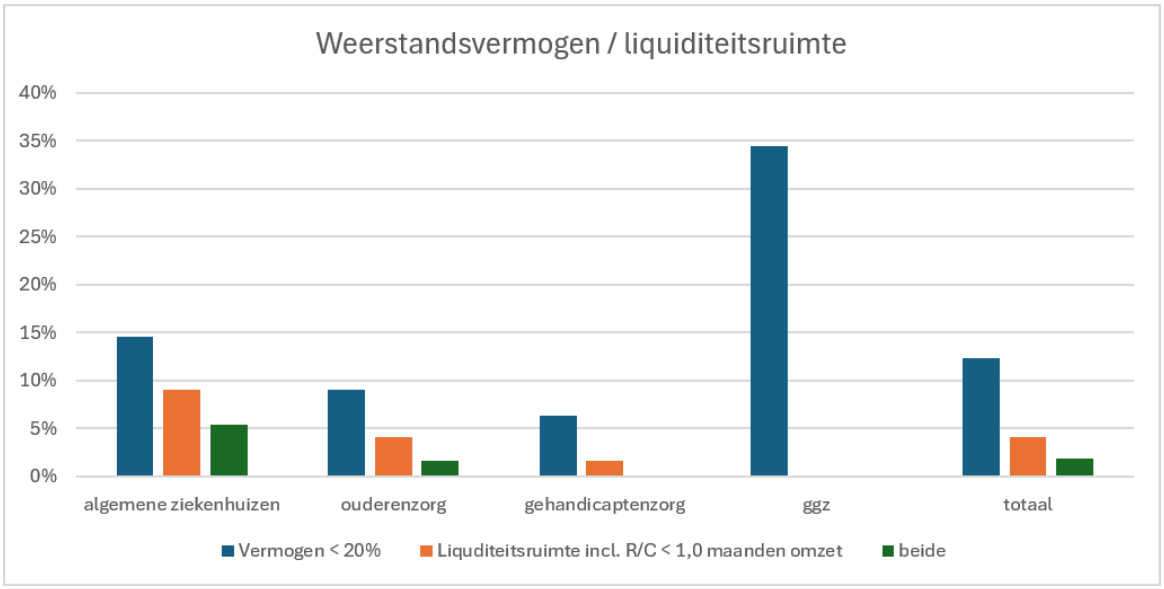
	Liquiditeit		Liquiditeit incl. R/C-faciliteit	
	2024	2025	2024	2025
Algemene ziekenhuizen[1]	1,3	1,3	1,8	1,8
Ouderenzorg	2,6	2,7	2,8	2,8
Gehandicaptenzorg	2,3	2,3	2,5	2,4
ggz	2,3	2,2	2,8	2,6
Totaal (gewogen)	**1,9**	**2,0**	**2,3**	**2,3**

Tabel 5, ontwikkeling liquiditeit (in maanden van de omzet)

De liquiditeitspositie eind 2025 is over de hele linie vergelijkbaar met die van eind 2024. De ziekenhuizen en ggz-instellingen kennen de meest omvangrijke R/C-faciliteiten.

Verhoogd risico

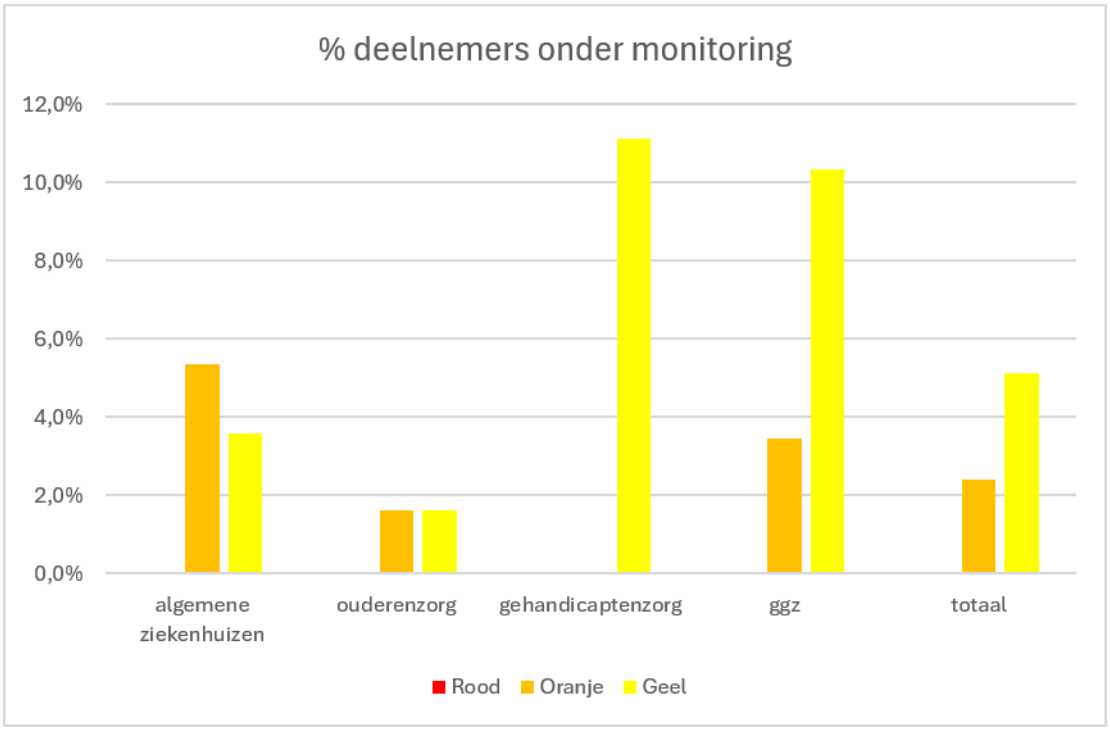
Vanuit risico optiek vragen de instellingen met een zwak vermogen en beperkte liquiditeit de meeste aandacht. Onderstaand per sector weergegeven:



Figuur 3, Aantal organisaties per sector met een weerstandsvermogen van minder dan 20% en een liquiditeitsruimte < 1,0 maand omzet

Veel van deze instellingen staan momenteel al onder monitoring, waarbij de intensiteit en frequentie van de risicobewaking wordt verhoogd. Hierbij is ook sprake van een verhoogde informatieplicht voor de deelnemer.

Het percentage organisaties per sector dat onder verhoogd toezicht van het WfZ staat is:



Figuur 4, Percentage WfZ-deelnemers onder monitoring

Het totaal aantal deelnemers onder monitoring is 23. Dit aantal is gedurende 2025 gedaald ten opzichte van de stand van ultimo 2024 (28). Verder is een verschuiving zichtbaar van code ‘oranje’ naar code ‘geel’. De uitzondering hierop zijn de algemene ziekenhuizen.

Ontwikkeling Borgingsvolume/nieuw borgingsvolume

In het eerste half jaar van 2026 is voor € 258 miljoen aan nieuwe borgingen op langlopende leningen ‘verzilverd’. Daarmee loopt de realisatie over 2026 vóór op de begroting (€ 280 miljoen voor geheel 2026).

De verdeling van tot en met juni 2026 verzilverde borgingen per sector is als volgt:

Sector	Verzilverde borgingen op nieuwe langlopende leningen in miljoen €
Algemene ziekenhuizen[1]	106,4
Gehandicaptenzorg	31,2
ggz	24,5
Revalidatie-instellingen	4,9
Verpleging en Verzorging	91,0
Totaal	**258,0**

Tabel 6, Verdeling nieuw verzilverde borgingen op langlopende leningen per deelsector

In het eerste half jaar van 2026 heeft het WfZ 23 borgingsverzoeken afgerond. Dit heeft geresulteerd in € 579 miljoen aan nieuwe toezeggingen, deels onder condities (zoals het vestigen van zekerheden en aanbesteding van het investeringsproject conform businesscase). In dezelfde periode in 2025 werden 15 verzoeken afgerond, hetgeen resulteerde in € 424 miljoen aan nieuwe toezeggingen.

Het totaal aan toegezegde borgingen bedroeg per 1 juli 2026 bedroeg ruim € 2,2 miljard. Verreweg het grootste deel daarvan betreft ‘bereidheidsverklaringen’ (ruim € 1,3 miljard), hetgeen betekent dat nog aan bepaalde voorwaarden moet worden voldaan alvorens de borging definitief wordt toegekend. Onderstaande tabel biedt een weergave van de verdeling van de toegezegde borgingen over de sectoren.

Sector	Toegezegde borgingen in miljoen €
Algemene ziekenhuizen[1]	965,8
Gehandicaptenzorg	345,0
ggz	137,8
Revalidatie-instellingen	8,0
Verpleging en Verzorging	789,1
Totaal	2245,6

Tabel 7, Toezeggingen in de pijplijn per deelsector

De ‘pijplijn’ voor nieuwe borgingen is daarmee historisch gezien flink opgelopen. Hoewel verkregen bereidheidsverklaringen om verschillende redenen niet altijd worden benut, is de opgelopen pijplijn een indicator van herstel van het investeringsvolume bij zorginstellingen.

Verantwoording

- Het WfZ beoordeelt periodiek de situatie en ontwikkelingen bij alle aangesloten deelnemers, om de risico's op de lopende borgingen te bewaken. Hiervoor wordt bij alle deelnemende zorginstellingen twee keer per jaar gevraagd om informatie aan te leveren via de zogenoemde herbeoordelingsapplicatie.

- De periodieke uitvraag in Q2-2026 heeft onder andere betrekking op de jaarrekening 2025, begroting 2026, het resultaat/omzet 1e kwartaal 2026 inclusief jaarprognose en liquiditeitsprognose.

- Deze analyse is gebaseerd op door de WfZ-deelnemers ingevulde gegevens en alleen gecorrigeerd voor zichtbare onjuistheden (bijvoorbeeld geen invoer in € 1.000).

- 286 van de 293 aangeschreven WfZ-deelnemers uit de genoemde sectoren hebben tijdig informatie aangeleverd voor deze periodieke herbeoordeling. Deelnemers die nog niet ingevuld hebben, zijn niet meegenomen.

- De sectoren revalidatie, radiotherapeutisch centrum en overige categoriale ziekenhuizen worden niet apart gepresenteerd (totaal 19 deelnemers), maar zijn wel opgenomen in de totaalcijfers.

- Bij de berekening van het gewogen gemiddelde is de wegingsfactor het relatieve aandeel van een individuele deelnemer in de totale omzet van alle WfZ-deelnemers in een sector. Een grote zorgaanbieder telt dus zwaarder mee dan een kleine zorgaanbieder.