

Beweging door Onsior® (robenacoxib).



Kunstwerk gemaakt door Zouf.

Zouf



Nu ook voor chronisch gebruik!

Voor de behandeling van pijn en ontsteking geassocieerd met **acute of CHRONISCHE** musculo-skelettaire aandoeningen bij katten. Voor de vermindering van gematigde pijn en ontsteking geassocieerd met orthopedische chirurgie bij katten.

Effectieve pijnverlichting zodat katten weer kunnen doen waar ze van houden.

onsior®
(robenacoxib)



Vertrouw op Onsior 6 mg tabletten voor katten:

- Kleine, smakelijke tabletten
- Eenmaal daags doseren (1,0-2,4mg/kg)
- Toedienen zonder voedsel of met een klein beetje voedsel
- Snelle absorptie zorgt voor snelle werking op plaats van ontsteking
- Goede acceptatie door katten en beloond met de "easy to give" award.

Onsior 6 mg tabletten voor katten
Werkzaam bestanddeel: Robenacoxib 6 mg **Doelkategorieën:** Kat
Indicaties: Voor de behandeling van pijn en ontsteking geassocieerd met acute of chronische musculo-skelettaire aandoeningen bij katten. Voor de vermindering van gematigde pijn en ontsteking geassocieerd met orthopedische chirurgie bij katten. **Contra-indicaties:** Niet gebruiken bij dieren die lijden aan maagdarmswieren. Niet gelijktijdig gebruiken met corticosteroiden of andere non-steroïde, ontstekingsremmende producten (NSAID's). Niet gebruiken bij overgevoeligheid voor het werkzame bestanddeel of één van de hulpstoffen. Niet gebruiken bij drachtige of lacterende dieren. **Bijwerkingen:** Milde en voorbijgaande diarree, zachte ontlasting en braken werden vaak gerapporteerd in klinische proeven met behandeling tot 6 dagen. Lethargie wordt zeer zelden waargenomen. Braken werd zeer vaak waargenomen en anorexie, diarree, lethargie en ongepaste defecatie werden vaak gerapporteerd in klinische veldproeven met behandeling tot 12 weken bij katten met chronische musculoskelettaire aandoeningen, met gelijkaardige frequenties bij katten behandeld met Onsior en katten behandeld met placebo. De frequentie van bijwerkingen wordt als volgt gedefinieerd: - Zeer vaak (meer dan 1 op de 10 behandelde dieren vertonen bijwerkingen) - Vaak (meer dan 1 maar minder dan 10 van de 100 behandelde dieren) - Soms (meer dan 1 maar minder dan 10 van de 1.000 behandelde dieren) - Zelden (meer dan 1 maar minder dan 10 van de 10.000 behandelde dieren) - Zeer zelden (minder dan 1 op de 10.000 behandelde dieren inclusief geïsoleerde rapporten) **Speciale voorzorgsmaatregelen voor gebruik bij dieren:** De veiligheid van het

diergeneesmiddel is niet bevestigd bij katten die minder dan 2,5 kg wegen of minder dan 4 maanden oud zijn. Gebruik bij katten met een verslechterde hart-, nier- of leverfunctie, of bij katten die uitgedroogd, hypovolemisch of hypotensief zijn, kan een extra risico geven. Wanneer het gebruik niet kan worden vermeden, moeten deze katten zorgvuldig worden gecontroleerd. De respons op lanodurige therapie moet met regelmatige intervallen worden gecontroleerd door een dierenarts. Klinische veldonderzoeken hebben aangetoond dat robenacoxib door de meeste katten goed werd verdragen tot 12 weken. Gebruik dit diergeneesmiddel onder strikte diergeneeskundige controle in gevallen van een mogelijke maagdarmsweer, of wanneer de kat kortgeleden een intolerantie voor andere NSAID's heeft vertoond. **Dosering:** Oraal toedienen. Toedienen zonder voedsel of met een klein beetje voedsel. Onsior tabletten kunnen gemakkelijk worden toegediend en worden door de meeste katten aangenomen. De tabletten mogen niet worden gedeeld of gebroken. De aanbevolen minimum dosering robenacoxib is 1 mg/kg lichaamsgewicht met een range van 1-2,4 mg/kg. Het volgende aantal tabletten dagelijks op dezelfde tijd toedienen.

Lichaamsgewicht (kg)	Tabletten
2,5 - < 6	1 tablet
6 - 12	2 tabletten

Acute aandoeningen aan het bewegingsapparaat: tot 6 dagen behandelen. **Chronische aandoeningen aan het bewegingsapparaat:**

De behandelingsduur moet op individuele basis worden bepaald. Een klinisch effect wordt meestal binnen 3-6 weken waargenomen. De behandeling moet na 6 weken worden gestopt wanneer er geen klinische verbetering zichtbaar is. **Orthopedische chirurgie:** Eén orale behandeling voorafgaand aan de orthopedische chirurgie. **Premedicatie** moet alleen worden uitgevoerd in combinatie met butorfanol-analgesie. De tablet(ten) moet ten minste 30 minuten vóór de operatie zonder voedsel worden toegediend. Na de operatie kan de dagelijkse toediening worden voortgezet voor maximaal 2 dagen. Indien nodig, wordt een extra pijnstillende behandeling met opioïden aanbevolen. Het onderling verwisselbaar gebruik van Onsior tabletten en Onsior oplossing voor injectie is getest in een doeldierveiligheidsstudie en heeft aangetoond dat deze goed werd verdragen door katten. Bij katten mogen Onsior oplossing voor injectie of tabletten onderling door elkaar worden gebruikt in overeenstemming met de indicaties en gebruiksaanwijzing die voor elke farmaceutische vorm is goedgekeurd. De dagelijkse dosis (voor zowel de tablet als de injectie) mag niet worden overschreden. Gelieve er rekening mee te houden dat de aanbevolen doseringen voor de twee formulaties verschillend zijn. **Wachtijd:** Niet van toepassing. EU/2/08/089/001-003 EU/2/08/089/021 - REG NL 102258 - UDA Uitsluitend voor diergeneeskundig gebruik. Uitsluitend op diergeneeskundig voorschrift. Verdere informatie is beschikbaar op aanvraag. **Registratiehouder:** Elanco Europe Ltd, Lilly House, Priestley Road Basingstoke RG24 9NL UK 06/2018

AAN HET WERK

Private equity in de diergeneeskundige sector

Algemene principes

TEKST ALINE BOS EN JAN WILLEM HESSELINK

Private investeerders maken hun opmars in de diergeneeskundige sector; inmiddels is zo'n 10 procent van de gezelschapsdierenpraktijken in handen van private equity. Private equity firma's kunnen in de nabije toekomst hun stempel drukken op de ontwikkeling van de diergeneeskunde. We schetsen in dit artikel daarom hoe private equity in zijn werk gaat en wat haar interesse in dierenartsenpraktijken verklaart.

Een private equity firma handelt in private, niet-beursgenoteerde bedrijven. Private equity koopt bedrijven op en reorganiseert ze, met als doel om ze na gemiddeld vijf tot zeven jaar -en soms ook sneller- zo lucratief mogelijk te verkopen. De eerste private equity firma's ontstonden in de Verenigde Staten, in de late jaren '70. Europa maakte eind jaren '80 kennis met private equity (1). In Nederland heeft private equity zich vanaf die tijd tot een serieuze sector ontwikkeld.

In 2017 werkten ongeveer 380.000 mensen bij één van de 1.400 bedrijven in Nederland die een private equity firma als (mede-)eigenaar hebben. Dat komt neer op zo'n 10 procent van de private werkgelegenheid in ons land (2). Voorbeelden van Nederlandse bedrijven in handen van private equity zijn winkelketens (Hema, brillenketen Hans Anders, Action), vakantieparken (Landal, Roompot) en dienstverlenende organisaties (kinderopvangorganisatie Partou, oogziekenhuis Zonnestraal).

Inmiddels is ook zo'n 10 procent van de gezelschapsdierenpraktijken in handen van private equity firma's. Zo waren de klinieken van Anicura tot voor kort in handen van de private equity firma's Nordic Capital en Fidelio Capital; Evidensia-klinieken zijn eigendom van private equity partij EQT (3,4). Inmiddels investeert private equity ook in paardenklinieken en landbouwhuisdierenpraktijken.

Via zogenaamde 'buyouts' verwerven private equity firma's een meerderheidsbelang in een bedrijf,

PRIVATE EQUITY: EEN NADERE KENNISMAKING

De entree van private equity betekent dat partijen met hun eigen 'business model' en taal invloed krijgen in de diergeneeskundige sector. Via zogenaamde 'buyouts' verwerven private equity firma's een meerderheidsbelang in een bedrijf, hun zogenaamde 'portfolio-organisatie' of 'participatie'. Om portfolio-organisaties te verwerven, zetten private equity firma's fondsen op, met kapitaal van institutionele beleggers, zoals verzekeraars, pensioenfondsen, banken en vermogende individuen – de 'limited partners' (LPs) (5). Deze LPs vertrouwen hun geld daarmee voor circa tien jaar toe aan de 'general partner' (GP) van de private equity firma. De GP gebruikt zowel geld uit het fonds als vreemd vermogen om portfolio-organisaties te verkrijgen, waarbij het aandeel vreemd vermogen vaak veel groter is dan het aandeel eigen vermogen. Als tijdelijk eigenaar houdt de private equity firma zich vervolgens bezig met de strategie en bedrijfsvoering van het bedrijf. Als de private equity partij de portfolio-organisaties na een aantal jaren verkoopt, betaalt zij de LPs hun inleg terug, plus het rendement dat in de tussentijd is behaald. Ook voor de GPs valt er wat te halen. Ten eerste ontvangen zij van de LPs een management fee voor het beheren van hun geld (gemiddeld 1 tot 2% per jaar over het belegde bedrag). Ten tweede brengen

private equity firma's geld in rekening voor management of consultancy services bij de portfolio organisatie. Ten slotte deelt private equity mee in de winst die wordt gemaakt bij een succesvolle verkoop. Het is gebruikelijk dat zij, nadat zij minimaal 8 procent rendement hebben gegarandeerd voor hun LPs, meedelen in 20 procent van de winst. Zo werkt private equity op hoofdlijnen. Private equity firma's geven echter weinig informatie vrij over verkoopprijzen of rendementen. Zij zijn 'private' in twee opzichten: (a) vanwege hun ondernemingsfinanciering buiten de (public) effectenbeurs om – die veel meer openheid vereist omtrent financiën – en (b) omdat ze gesteld zijn op hun financiële privacy (6).

OPMARS IN DE DIERGENEESKUNDIGE SECTOR

In het afgelopen decennium heeft de private equity sector haar bakens verzet: de omvang van fondsen nam sneller toe dan het aantal overname targets (7). Voorheen richtte private equity zich vooral op (extreem) grote 'deals'. Een vaak aangehaald voorbeeld daarvan is de overname van RJR Nabisco (een Amerikaanse conglomeraat voor tabak en voedingsmiddelen) door een private equity firma voor het astronomische bedrag van 25 miljard dollar, waarover twee onderzoeksjournalisten van de *Wall Street Journal* het boek *Barbarians at the Gate* schreven (8). Nu ligt de focus meer en meer op relatief kleine organisaties (9). Bovendien legde private equity zich van origine vooral toe op productieorganisaties, maar ligt de nadruk in toenemende mate op dienstverlenende organisaties (10). In Amerika, Canada, Noorwegen en Zweden zijn grote verpleeghuisketens steeds vaker in handen van private equity (11). In Zweden zijn de grootste aanbieders voor begeleid wonen voor kinderen en jongeren eigendom van private equity (12). Private equity is eveneens eigenaar van de twee grootste kinderopvangorganisaties in Nederland. In het licht van de bredere scope van private equity, is haar relatief recente rol in dierenartsenpraktijken niet verwonderlijk. Door een private equity-bril bezien zijn dierenartsenpraktijken aantrekkelijke investeringsobjecten. Private equity firma's zijn dol op consolidatiemogelijkheden (de bundeling van organisaties tot een groter geheel). Die zijn er in de sector van

dierenartsenpraktijken nog volop. Waar de dierenartsenpraktijken zich ontwikkelden van eenmanspraktijken naar groepspraktijken en – vanaf de jaren '70 – naar grotere praktijken, is de sector feitelijk nog steeds behoorlijk gefragmenteerd. Private equity firma's zien mogelijkheden voor synergie, bijvoorbeeld door met meer massa de enorme kosten voor een MRI of CT te delen. De recente verkoop door private equity firma's van Anicura aan Mars – wereldspeler in Petcare (en chocolade) – onderstreept deze doorgaande consolidatie. De Anicura-klinieken sluiten zich daarmee aan bij een keten met ongeveer 50.000 dierenartsen wereldwijd (13). Naast consolidatie oefent de sector ook op andere manieren aantrekkingskracht uit op private equity firma's. Zo lijkt er nog best wat efficiëncywinst te behalen als het gaat om het aantal declarabele uren in een gemiddelde kliniek.

“De aandacht van private equity firma's voor de diergeneeskundige sector zal vermoedelijk aanhouden.”

Bovendien zal de vraag de komende jaren naar verwachting verder toenemen (autonome groei). Ten slotte bieden dierenartsenpraktijk een behoorlijk zekere stroom van inkomsten, zonder al te grote afhankelijkheid van overheidsbeleid. De aandacht van private equity firma's voor de diergeneeskundige sector zal vermoedelijk aanhouden. De entree van private equity in de diergeneeskundige sector stelt de sector, én individuele dierenartsen, voor prangende vragen waarop wij in een volgend artikel verder in zullen gaan.

Literatuur

• Wright, M., & Bruining, H. (2008). *Private Equity and Management Buyouts: International Trends, Evidence and Policy Implications*. *Private Equity and Management Buyouts* (Edward Elgar, Cheltenham), 3-80.
• Berekeningen van de Nederlandse Vereniging voor Participatiemaatschappijen: <http://www.nvp.nl/pagina/ondernemend%20vermogen/>

• Anicura heeft in Nederland 53 locaties. Bron: <https://www.anicura.nl/over-anicura/diergeneeskunde/>
• Evidensia heeft in Nederland 89 locaties. Bron: <http://evidensia-groep.nl/klinieken-in-nederland/>
• Tamminga, Menno (6 april 2018), *Gouden tijden voor private equity*, NRC Handelsblad
• Wright, M., Renneboog, L., Simons, T., & Scholes, L. (2006). *Leveraged buyouts in the UK and Continental Europe: Retrospect and Prospect*. *Journal of Applied Corporate Finance*, 18(3), 38-55.
• Burrough B., & Helyar J. *Barbarians at the gate*. New York: Harper & Row 1989. 592 p
Het vaak aangehaald voorbeeld daarvan is de overname van RJR Nabisco (een Amerikaanse conglomeraat voor tabak en voedingsmiddelen) door een private equity firma voor een astronomisch bedrag (25 miljard US \$) waarover twee onderzoeksjournalisten van de *Wall Street Journal* het boek *Barbarians at the Gate* schreven.
• <http://www.nvp.nl/pagina/ondernemend%20vermogen/> Kleine organisaties zijn organisaties met een dealwaarde van minder dan 15 miljoen euro
• Guo, S., Hotchkiss, E. S., & Song, W. (2011). *Do buyouts (still) create value?*. *The Journal of Finance*, 66(2), 479-517.
• Harrington, C., Olney, B., Carrillo, H., & Kang, T. (2012). *Nurse staffing and deficiencies in the largest for profit nursing home chains and chains owned by private equity companies*. *Health services research*, 47(1pt1), 106-128;
• Harrington, C., Jacobsen, F. F., Panos, J., Pollock, A., Sutaria, S., & Szebehely, M. (2017). *Marketization in long-term care: a cross-country comparison of large for-profit nursing home chains*. *Health services insights*, 10, 1-23.
• Meagher, G., Lundström, T., Sallnäs, M., & Wiklund, S. (2016). *Big business in a thin market: understanding the privatization of residential care for children and youth in Sweden*. *Social Policy & Administration*, 50(7), 805-823.
• <https://www.anicuragroup.com/press-and-media/press-releases-and-news/2018/anicura-joins-the-mars-petcare-family/>