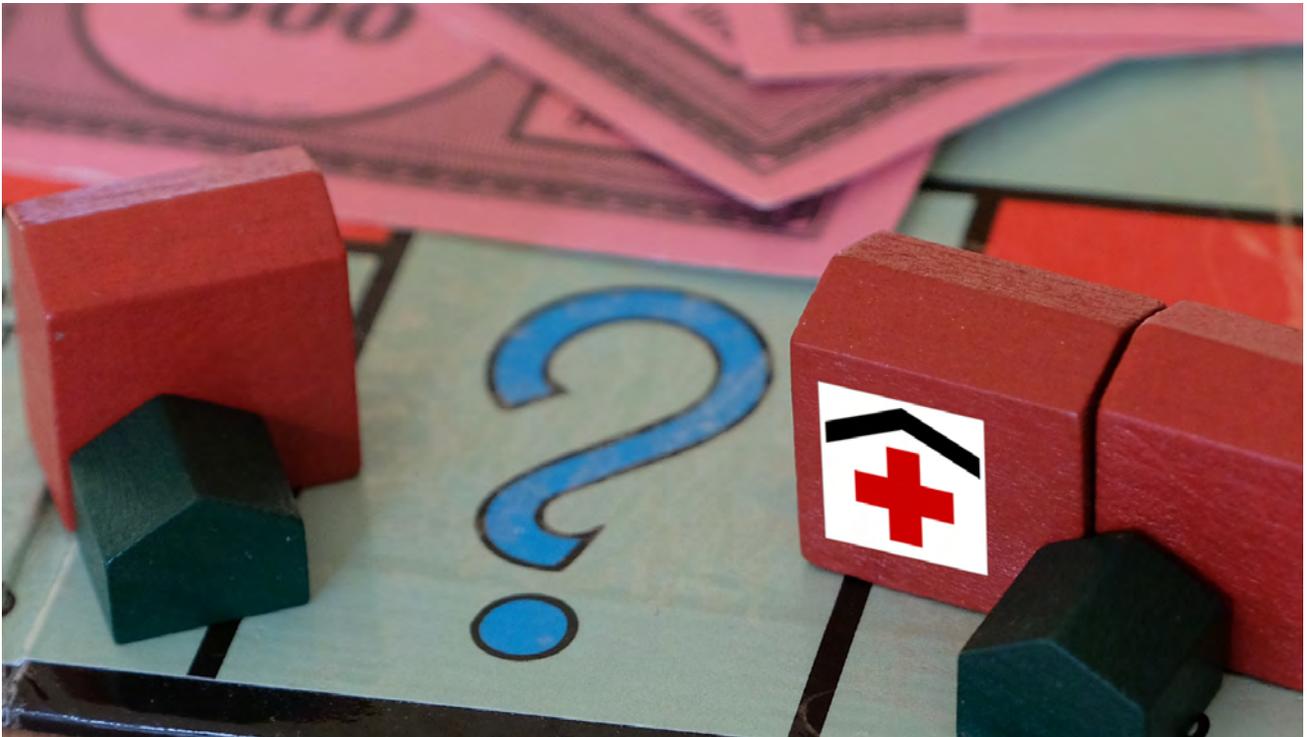


# Internationales Krankenhaus-Monopoly: Das Beispiel Capio-Kliniken

## Eine unendliche Geschichte des Kaufens und Verkaufens, Fusionierens und Abspaltens?

von Rainer Bobsin<sup>1</sup>



Aus gegebenem Anlass, aber ohne Anspruch auf Vollständigkeit, möchte ich Sie und euch an dieser Stelle auf eine historische Weltreise mitnehmen. Hierbei wird (wieder einmal) deutlich: Wenn dieser wichtige Teil der Daseinsvorsorge privaten Investoren überlassen wird, ist nicht sichergestellt, dass die Patient\*innen und die regionale Gesundheitsversorgung im Vordergrund stehen.<sup>2</sup>

Wir starten Anfang der 2000er Jahre in Schweden: Nachdem der börsennotierte schwedische Krankenhauskonzern Capio AB 2001 und 2002 die ersten Krankenhäuser in Großbritannien und in Frankreich übernommen hatte,<sup>3</sup> kauft er 2005 den spanischen Krankenhauskonzern IDC von der Private-Equity-Gesellschaft<sup>4</sup> CVC Capital Partners (Luxemburg). IDC wird zu Capio Spanien.<sup>5</sup>

Der Einstieg in den deutschen Krankenhausmarkt folgt 2006. Capio AB besitzt zu dieser Zeit Kliniken in Schweden, Norwegen, Dänemark, Großbritannien, Frankreich und Spanien sowie Radiologie- und Laboreinrichtungen auch in weiteren europäischen Ländern. Capio Deutschland entsteht durch Übernahme der Deutsche Klinik GmbH von ihren privaten Eigentümern. Sigurd Gawinski, Gründungsgesellschafter der Deutsche Klinik GmbH, wird Geschäftsführer der Capio Deutsche Klinik GmbH.<sup>6</sup> In rascher Folge werden Kliniken dazugekauft. Ende 2008 besteht

1 Private-Equity-Investments im Bereich der Gesundheits- und Pflegeeinrichtungen in Deutschland, <https://www.offizin-verlag.de/Autoren-A-F/B/Bobsin-Rainer> - Alle im Folgenden angegebenen Internetseiten wurden zuletzt am 1.11.2020 aufgerufen.

2 siehe auch die Resolution "Die Corona-Krise muss Konsequenzen haben" des Bündnisses "Krankenhaus statt Fabrik", <https://www.krankenhaus-statt-fabrik.de/53194>

3 <https://news.cision.com/capio/r/capio-expands-its-successful-system-for-health-care-into-one-of-europe-s-key-markets,c66593>

4 zur Definition und Abgrenzung des Begriffes "Private Equity" siehe <https://www.mitbestimmung.de/html/was-ist-der-private-equity-monitor-6728.html>

5 <https://www.finanznachrichten.de/nachrichten-2005-01/1867655-capio-acquires-spain-s-grupo-sanitario-idc-for-331-mln-eur-update-020.htm>

Capio Deutschland aus Einrichtungen in Bayern (Aschaffenburg, Bad Brückenau, Bad Kötzing, Laufen), Hessen (Büdingen), Niedersachsen (Dannenberg, Otterndorf), NRW (Hilden), Rheinland-Pfalz (Bad Bertrich) und Thüringen (Uhlstädt-Kirchhasel).

Am 1. September 2006 unterbreiten drei Fonds zweier Private-Equity-Gesellschaften (Apax Europe VI, Apax France und Nordic Capital Fund VI) den Aktionären der Capio AB ein gemeinsames Übernahmeangebot. Anfang Dezember erreichen sie mehr als 99 Prozent der Anteile und Capio wird von der Börse genommen.<sup>7</sup> Damit befindet sich auch Capio Deutschland in Private-Equity-Besitz.<sup>8</sup>

2007 verkaufen die beiden Apax- und der Nordic-Capital-Fonds Capio Großbritannien an den australischen börsennotierten Krankenhauskonzern Ramsay Health Care<sup>9</sup> und unterbreiten über die Capio Laboratories AB den Aktionären des börsennotierten Diagnostikkonzerns Unilabs SA (Radiologie und Labore, Sitz in der Schweiz) ein Übernahmeangebot. Nach Erreichen von mehr als 98 Prozent wird auch Unilabs von der Börse genommen.<sup>10</sup> Der fusionierte Konzern wird unter dem Namen Unilabs abgespalten und 2016 an einen dritten Apax-Fonds (Apax IX) verkauft.<sup>11</sup> Inzwischen soll Unilabs erneut zum Verkauf stehen.<sup>12</sup>

Capio Spanien wird 2011 zurückverkauft an CVC Capital Partners<sup>13</sup> und bekommt den vorherigen Namen IDC zurück. 2014 übernimmt CVC den spanischen Gesundheitskonzern Quirón von DH Private Equity Partners (London), fusioniert Quirón und IDC zum größten privaten spanischen Klinikkonzern Quirónsalud<sup>14</sup> und verkauft Quirónsalud 2016 an die Helios-Kliniken GmbH (Tochter des deutschen, im DAX notierten Gesundheitskonzerns Fresenius SE & Co. KGaA).<sup>15</sup>

2015 steigen die beiden Apax- und der Nordic-Capital-Fonds mit einem Börsengang aus ihrem verbliebenen Capio-Investment aus.<sup>16</sup> Im selben Jahr verkauft Capio Deutschland die Klinik in Bad Kötzing an die ebenfalls in Bad Kötzing ansässige Luitpold-Klinik<sup>17</sup> und 2017 die Klinik in Thüringen an den australischen börsennotierten Laborkonzern Sonic Healthcare.<sup>18</sup> Dieser benötigt aufgrund gesetzlicher Bestimmungen ein zugelassenes Krankenhaus als Trägergesellschaft für seine Medizinischen Versorgungszentren (MVZ). Andererseits übernimmt Capio Deutschland 2017 die Augenklinik und das MVZ Universitätsallee Bremen.<sup>19</sup>

---

6 <https://www.mainpost.de/regional/bad-kissingen/capio-schluckt-deutsche-klinik-art-3679436>,  
<https://www.mainpost.de/regional/main-spessart/uebernahme-durch-wunschkandidat-art-3684606>,  
<https://www.handelsblatt.com/unternehmen/handel-konsumgueter/deutsche-klinik-uebernommen-schwedische-capio-kauft-sich-in-deutschen-krankenhaus-markt-ein/2695266.html>

7 Presseerklärungen vom 1.9.2006 bis zum 7.12.2006 unter <https://news.cision.com/opica/Index/opica-increases-the-offer-price-for-capio-to-sek-167-per-share%2C234495>

8 nach der Ameos AG (2002) der zweite Krankenhausbetreiber in Deutschland, <https://www.quadriga-capital.de/de/referenzen/krankenhausgruppe/>

9 <http://www.ramsayhealth.com/-/media/Documents/RHC/Investor/2007/mb26112007919.pdf>,  
[https://www.nambourselangor.com.au/-/media/Documents/RHC/Investor/2007/Market\\_Briefings\\_709200783946.pdf](https://www.nambourselangor.com.au/-/media/Documents/RHC/Investor/2007/Market_Briefings_709200783946.pdf)

10 <http://www.takeover.ch/transactions/detail/nr/0329> (im Wesentlichen: "Angebotsprospekt" und "definitives Endergebnis")

11 <https://www.nordiccapital.com/news/funds-advised-by-apax-partners-llp-acquire-remaining-stake-in-european-medical-diagnostics-leader-unilabs-from-nordic-capital-and-apax-partners-france/>

12 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-11-14/apax-is-said-to-weigh-4-4-billion-sale-of-switzerland-s-unilabs>, <https://www.cash.ch/news/boersenticker-firmen/genfer-unilabs-soll-gemaess-medienerbericht-fuer-44-milliarden-verkauft-werden-1433298>

13 <https://de.reuters.com/article/capio-cvc/cvc-to-buy-health-firm-capios-spain-unit-sources-idUKLDE7050TE20110106>

14 <https://www.dhpep.com/portfolio-companies/case-studies/quiron>, <https://www.cvc.com/private-equity/case-studies/quironosalud>

15 <https://www.fresenius.de/5095>

16 <https://www.nordiccapital.com/news/first-day-of-trading-in-capio-s-shares/>

17 <https://www.mittelbayerische.de/region/cham/gemeinden/koetzing/kliniken-schliessen-sich-zusammen-21001-art1252427.html>

18 <https://www.kma-online.de/aktuelles/klinik-news/detail/sonic-healthcare-uebernimmt-capio-klinik-an-der-weissenburg-a-33844>

19 <https://www.fuldaerzeitung.de/fulda/fuldaer-capio-konzern-uebernimmt-bremer-augenklinik-13669901.html>

Trotz dieser Umstrukturierungen laufen die Geschäfte in Deutschland offensichtlich weiterhin schlecht. Catio AB schreibt im "Interim report Jan-Jun 2018" auf Seite 2: "The poor development in Germany continued ..." und "... the Board is now running a structured process on possible divestments of the operations in France and Germany."<sup>20</sup>

Es kommt aber anders: Die französische Tochter des australischen Krankenhauskonzerns Ramsay Health Care<sup>21</sup> unterbreitet den Catio-Aktionären ein Übernahmeangebot für den gesamten Catio-Konzern. Nachdem Ramsay Santé mehr als 98 Prozent der Stimmrechte kontrolliert,<sup>22</sup> wird Catio von der Börse genommen (letzter Handelstag: 28. November 2018<sup>23</sup>). Damit gehört auch Catio Deutschland zu Ramsay Health Care, obwohl Pascal Roché, Ramsay-Santé-CEO sagt: "Die Strategie der Ramsay-Santé-Gruppe besteht darin, unsere Präsenz in den Bereichen zu verstärken, in denen wir die Fähigkeit haben, eine führende Rolle im Gesundheitswesen zu spielen. Wir kamen zu dem Schluss, dass dies in Deutschland sehr komplex sein würde ...".<sup>24</sup> Übersetzt werden kann dies so: "Leider mussten wir Catio Deutschland mit übernehmen, sonst hätten wir Frankreich und Skandinavien nicht bekommen."

Folglich zerlegt Ramsay 2020 Catio Deutschland und verkauft die Kliniken und MVZ in Bad Brückenau, Dannenberg und Otterndorf an Sigurd Gawinski und André Eydt.<sup>25</sup> Die Kliniken und MVZ in Aschaffenburg, Bremen, Bad Bertrich, Büdingen, Hilden und Laufen werden von den niederländischen Bergman Clinics übernommen<sup>26</sup> (Freigabe Bundeskartellamt am 1. Oktober 2020<sup>27</sup>). Bergman befindet sich seit 2018 mehrheitlich in Besitz der niederländischen Private-Equity-Gesellschaft NPM Capital<sup>28</sup> und beschreibt sich als konzentriert auf "das Angebot hochwertiger planbarer Behandlungen"<sup>29</sup>, was schlicht mit "Rosinenpickerei" übersetzt werden kann. Bergman betreibt Kliniken und Praxen in den Niederlanden sowie die 2019 übernommenen Memira-Augenkliniken in Dänemark, Schweden und Norwegen.<sup>30</sup>

Ob damit auch das Ende der unendlichen Geschichte erzählt ist, bleibt abzuwarten. Schon im Februar 2020 veröffentlichte Bloomberg die Nachricht, NPM Capital wolle Bergman Clinics verkaufen.<sup>31</sup>

---

20 <https://mb.cision.com/Main/277/2578743/881153.pdf>

21 Zu dieser Zeit betreibt Ramsay Krankenhäuser in Australien, Asien (Malaysia, Indonesien, Hongkong) und Europa (Frankreich, Italien, Großbritannien), <https://www.ramsayhealth.com/Our-Businesses/Global>

22 <https://ramsaygds.fr/ramsay-g%C3%A9n%C3%A9rale-de-sant%C3%A9-annonce-le-lancement-d%E2%80%99une-offre-publique-sur-catio-ab>, <https://ramsaygds.fr/opa-catio-0>

23 <https://www.finanznachrichten.de/nachrichten-2018-11/45275268-nasdaq-stockholm-ab-delisting-from-nasdaq-stockholm-of-catio-ab-166-18-252.htm>

24 [https://www.catio-mathilden-hospital.de/fileadmin/Mathilden-Hospital/Bilder\\_Mathilden\\_Hospital/Catio\\_Mathilden\\_Hospital/200914\\_Project\\_Eagle\\_persbericht\\_DE\\_FINAL.pdf](https://www.catio-mathilden-hospital.de/fileadmin/Mathilden-Hospital/Bilder_Mathilden_Hospital/Catio_Mathilden_Hospital/200914_Project_Eagle_persbericht_DE_FINAL.pdf)

25 <https://osthessen-news.de/n11635687/eydt-und-gawinski-uebernehmen-drei-catio-kliniken-auch-in-bad-brueckenau.html>, <https://www.osthessen-zeitung.de/einzelansicht/news/2020/juli/eydt-und-gawinski-uebernehmen-drei-kliniken-aus-catio-konzern.html>

26 <https://www.bergmanclinics.nl/nieuws/944/bergman-clinics-zet-stap-naar-duitsland-met-overname-capioklinieken>

27 siehe auch <https://www.bwb.gv.at/de/zusammenschlusse/zusammenschluss/id/5032/>

28 [https://puc.overheid.nl/nza/doc/PUC\\_231071\\_22/1/](https://puc.overheid.nl/nza/doc/PUC_231071_22/1/), <https://www.npm-capital.com/en/investment/bergman-clinics>

29 [https://www.catio-mathilden-hospital.de/fileadmin/Mathilden-Hospital/Bilder\\_Mathilden\\_Hospital/Catio\\_Mathilden\\_Hospital/200914\\_Project\\_Eagle\\_persbericht\\_DE\\_FINAL.pdf](https://www.catio-mathilden-hospital.de/fileadmin/Mathilden-Hospital/Bilder_Mathilden_Hospital/Catio_Mathilden_Hospital/200914_Project_Eagle_persbericht_DE_FINAL.pdf)

30 <https://www.bergmanclinics.nl/>, <https://www.delphi.se/en/news/mergers-acquisitions/delphi-advisor-to-bergman-clinics-in-the-acquisition-of-memira-eye-clinic/>, <https://www.bergmanclinics.nl/nieuws/851/bergman-clinics-neemt-memira-oogklinieken-in-scandinavie-over>

31 <https://www.bnnbloomberg.ca/dutch-clinic-chain-bergman-considers-1-billion-sale-1.1384630>