

De voorwaarden voor WfZ-borging

Met de naderende invoer van de bekostiging op basis van integrale tarieven nemen de financiële risico's van AWBZ-instellingen toe. De onduidelijkheid over de uitwerking van de overgangsregeling zorgt voor aanvullende onzekerheid. Veel instellingen nemen een terughoudende positie in als het gaat om grootschalige investeringen in nieuwbouw of renovatie. De instellingen die wel moeten of willen investeren, zoeken naar manieren om deze investeringen zo voordelig mogelijk te financieren. Borging van het Waarborgfonds voor de Zorgsector (WfZ) is hierbij een optie die vaak wordt overwogen. Echter de voorwaarden voor WfZ-borging zijn voor veel instellingen nog een onbekend gebied.



Het WfZ stelt, naar aanleiding van de toenemende financiële risico's in de zorgsector, steeds strengere eisen aan instellingen die zich bij het WfZ willen aansluiten. De belangrijkste criteria zijn de omzetratio, de debt service coverage ratio (DSCR), het resultaat en de loan-to-value (LTV) ratio. Daarnaast stelt het WfZ, indien zij borging wenst te verstrekken, nog enkele andere eisen met betrekking tot leningvoorwaarden en het gebruik van rente-instrumenten.

Financiële ratio's

Zorginstellingen die voor borging in aanmerking willen komen, moeten zich richten op de onderstaande minimale eisen voor de verschillende ratio's.

- Solvabiliteit 10-15%
- Debt service coverage ratio 1,2 tot 1,4
- Resultaat Positief
- Loan-to-value ratio <100%

Indien de instelling niet in alle prognosejaren aan bovenstaande criteria voldoet, betekent dit niet automatisch dat er geen borging kan worden verleend. Een 'badkuip', waarin de solvabiliteit, de DSCR en het resultaat onder de minimeisen komen, is tijdelijk toegestaan. Het is wel noodzakelijk dat de instelling kan aantonen dat zij binnen enkele jaren weer aan alle eisen voldoet en dat er een stijgende trend in de prognoses aanwezig is.

Aanvullende voorwaarden

Minstens zo belangrijk als de feitelijke waarden van de ratio's, zijn de uitgangspunten waar de meerjarenraming op is gebaseerd. Het WfZ kijkt bijvoorbeeld zeer kritisch naar de aannames met betrekking tot efficiënties. Deze moeten dan ook goed onderbouwd worden voordat het WfZ deze zal accepteren in de financiële prognoses. Verder is ook de mate waarin het bestuur 'in control' is van groot belang. Met name indien efficiënties worden meegerekend, moet het WfZ er vertrouwen in krijgen dat het bestuur de efficiënties ook daadwerkelijk weet te realiseren. Naast de eisen aan de financiële ratio's stelt het WfZ nog een belangrijke voorwaarde voor het verstrekken van borging. Deze voorwaarde is dat de lening lineair wordt afgelost. De lineaire aflossing beperkt het risico voor het WfZ, omdat de geborgde lening relatief snel wordt terugbetaald. De lineaire aflossingseis is over het algemeen ook strenger dan de aflossingseisen die banken stellen. Ook zij vragen om relatief snelle aflossing, maar vaak is het mogelijk om (in vergelijking met lineaire aflossing) de eerste jaren beperkt af te lossen en daarna weer in te lopen op het lineaire aflossingsschema. Hiermee wordt de 'badkuip' enigszins beperkt.

Rente-instrumenten

Het WfZ neemt een terughoudende houding aan met betrekking tot het gebruik van rente-instrumenten. Instellingen mogen rente-instrumenten gebruiken bij geborgde leningen maar alleen na toestemming van het WfZ. Het WfZ kent als uitgangspunt dat het afdekken van renterisico in de eerste plaats gedaan moet worden door de verval- en renteherzieningsdata te spreiden. Daarna kan de instelling eventueel relatief eenvoudige instrumenten als swap en cap gebruiken. Exotische financiële constructies van gecombineerde instrumenten worden door het WfZ met argusogen bekeken en zullen minder vaak op toestemming kunnen rekenen.

De toegenomen financiële risico's in de zorgsector hebben duidelijk weerslag op het beoordelingskader van het WfZ. Belangrijke eisen zijn de minimale DSCR van 1,2 tot 1,4, de omzetratio van 10-15% met een stijgende trend en het resultaat dat maximaal enkele jaren negatief mag zijn. De 'badkuip' die door de investeringen ontstaat, mag niet te diep zijn en het WfZ moet er zeker van zijn dat deze van tijdelijke aard is. Daarbij kijkt het WfZ kritisch naar ingerekende efficiënties en de mate waarin zij erop kan vertrouwen dat het bestuur deze efficiënties gaat behalen. Ten slotte is het gebruik van rente-instrumenten toegestaan maar niet voordat het WfZ daar toestemming voor heeft gegeven.

Michiel Majoor - Adviseur Finance Ideas

Pim Diepstraten - Adviseur Finance Ideas

Noot voor de lezer: Dit is een maandelijkse bijdrage van een van de docenten bij Finance Ideas Academy. Mocht u meer informatie willen ontvangen over dit onderwerp of als u nog suggesties heeft, dan kunt u contact opnemen met Michiel Majoor, E michiel.majoor@finance-ideas.nl of T 030 – 23 20 480.