

# Nederlandse Medische Faciliteit

Atradius Dutch State Business ('Atradius') heeft in samenwerking met de Nederlandse Staat de Nederlandse Medische Faciliteit ('NMF') ontwikkeld. De NMF betreft een acceptatieraamwerk ten behoeve van specifieke export transacties in de medische sector. Uitgangspunt voor het instellen van de NMF is het stimuleren van Nederlandse medische export waarbij naast de in de medische sector actieve Nederlandse bedrijven ook toeleveranciers kunnen profiteren van de NMF.

In de praktijk is gebleken dat door de omgevingsfactoren en de aard van de werkzaamheden van debiteuren in de medische sector deze zich - vanuit bedrijfseconomisch perspectief - ogenschijnlijk in mindere mate kwalificeren voor middellange exportkredietverzekering. Desondanks is het op individueel debiteur-/transactieniveau zeer wel mogelijk met een acceptabele transactie van doen te hebben. Een specifiek acceptatieraamwerk kan bijdragen aan de analyse en acceptatie van boven bedoelde soorten debiteuren.

De te behandelen transacties kenmerken zich door een relatief eenvoudige structuur en geringe contractsom per transactie waarbij financiering meestal middels leverancierskrediet plaatsvindt. Vanwege de aard van de transacties wordt een grotere stroom aan aanvragen verwacht. Het beoogde volume aan transacties en de standaard

structuur van deze transacties dragen bij aan de ontwikkeling van een acceptatieraamwerk.

Voordeel voor bedrijven die in de medische sector actief zijn, is dat met het aanleveren van een 'standaard' informatiepakket, Atradius namens en voor rekening van de overheid binnen een korte periode haar beslissing kan nemen. De aanvrager kan derhalve een redelijke inschatting maken of op basis van de aangeleverde informatie een zaak 'haalbaar' is en op welke termijn uitsluitel kan worden verwacht.

Na ontvangst van de aanvraag vindt een check op volledigheid van de aangeleverde informatie plaats. Na 5 werkdagen krijgt de aanvrager hieromtrent bericht en indien nodig een lijst met nadere vragen. Binnen 20 werkdagen na ontvangst van de aanvraag wordt deze afgehandeld mits de aangeleverde informatie compleet is.

Vooralsnog richt de NMF zich op debiteuren in de medische sector in landen zoals China, India en Brazilië waar ons landenbeleid geen bijzondere voorwaarden kent of een voorwaardelijke zekerheidseis hanteert. Beoogde debiteuren onder de NMF zijn private klinieken of ziekenhuizen alsmede autonome ziekenhuizen in de publieke gezondheidszorg.

Met betrekking tot de verantwoordelijkheid voor de juistheid van de van aanvrager afkomstige, aangeleverde informatie wordt aangesloten bij de reguliere procedure, die uitgaat van een eigen verantwoordelijkheid van de verzekeraar tenzij de aanvrager wist of behoorde te weten dat de aangeleverde informatie niet juist was.

Met betrekking tot de door aanvrager aangeleverde of gebruikte informatie indirect of direct afkomstig van derden wordt echter, in afwijking van artikel 10 van Algemene Voorwaarden nr. 330, uitgegaan van de verantwoordelijkheid van de verzekeraar. In dit laatste geval is aanvrager alleen verantwoordelijk, als op het eerste gezicht blijkt dat die informatie onjuist is.

Atradius maakt naast de door de aanvrager aan te leveren informatie ook bij de behandeling van een aanvraag onder de NMF gebruik van onafhankelijke bronnen, zoals ambassades en kredietbeoordelaars. Atradius neemt, soms in overleg met de Nederlandse Staat, uiteindelijk haar beslissing na een eigen analyse van het complete pakket aan (financiële) informatie.

#### Het acceptatieraamwerk

Bij ontvangst van een aanvraag wordt in eerste instantie gekeken of de transactie aan de reguliere acceptatievereisten voldoet. Indien dit het geval is dan wordt de reguliere procedure gevolgd. Indien uit de gegevens blijkt dat een transactie in aanmerking komt voor behandeling onder de NMF dan zal het hiernavolgende acceptatieraamwerk van toepassing zijn.

De genoemde criteria en aan te leveren informatie bieden de kaders voor acceptatie van het risico. De kredietwaardigheid van de debiteur wordt getoetst aan de hand van een vaste set ratio's (de 'krediettoets') en een standaard 'Credit Memorandum'. Uit de aangeleverde informatie dient duidelijk te blijken dat debiteur voldoende kredietwaardig is om aan de uit de transactie voortvloeiende terugbetalingsverplichtingen te kunnen voldoen. In voorkomende gevallen zal aandacht worden besteed aan risicomitigerende instrumenten zoals extra zekerheden.

#### Credit memorandum

Het credit memorandum betreft een uitgebreid pakket aan (financiële) informatie met een toelichting. Uit de aangeleverde informatie dient een compleet beeld van de achtergrond van debiteur, haar groepsstructuur c.q. aandeelhouderschap, ervaring met ECAs, opinie van banken, ervaring in de branche alsmede het te verzekeren project naar voren te komen.

Het credit memorandum dient daarnaast in ieder geval de navolgende gegevens te bevatten:

- Inzage in drie laatste boekjaren (balans, verlies- en winstrekening, cashflow statement en toelichting) alsmede de meest recente interim cijfers van debiteur en eventuele garant(en);
- Cijfers in lokale valuta en in EUR/USD met koers per ultimo boekjaar;



- Cashflowprognose voor de looptijd van het krediet plus toelichting;
- Kwaliteit en uitwinningmogelijkheden van eventuele zekerheden;
- Economische en financiële markt- en projectomstandigheden;
- Participatie door exporteur (retentie, recuperatie, 're-furbishing' en wederverkoop inspanningen)

Bij grotere zaken zal de kwaliteit van de aangeleverde financiële informatie navenant beter dienen te zijn (onafhankelijke audit; uitgebreidere toelichting).

Ten aanzien van de cashflowprognose dient in ieder geval duidelijk te worden hoe zeker toekomstige inkomsten zijn en van wie deze afkomstig zijn.

### De krediettoets

Op basis van de aangeleverde financiële gegevens kan de krediettoets worden verricht waarin de belangrijkste financiële ratio's worden gecheckt. De navolgende financiële ratio's vormen gezamenlijk de krediettoets: Positief operationeel resultaat gedurende laatste twee boekjaren

- Positief netto resultaat gedurende laatste twee boekjaren
- Positieve operationele cash flow in meest recente boekjaar
- EBITDA/Debt service<sup>1</sup> > 1,5 voor het komende boekjaar
- Totale schulden/Eigen vermogen < 1,75
- Totaal obligo onder de verzekering(en) < 40% van het Eigen vermogen

### Andere versterkende factoren/zekerheden

Als de transactie zich kwalificeert voor behandeling onder de NMF zal eveneens gekeken worden naar mogelijkheden om de transactie nader te versterken, hetgeen overigens niet in alle gevallen noodzakelijk zal zijn.

Manieren om een transactie te versterken kunnen zijn:

- pand-/retentierecht(en),
- garant(en),
- 'vendor' overeenkomst(en),
- (verhoogde) participatie van de exporteur.

Deze opsomming is niet limitatief; wellicht dat er in individuele transacties andere specifieke oplossingen mogelijk zijn. Hierbij wordt aangetekend dat de waarde van de hierboven genoemde risicomitigerende factoren kan wisselen per transactie en/of land. In elke individuele transactie zullen deze factoren dan ook specifiek gewogen en beoordeeld worden.

### Conclusie

De NMF kenmerkt zich met name door het acceptatieraamwerk ten behoeve van relatief kleine en eenvoudige exporttransacties in de medische sector. De NMF dient te worden beschouwd als een referentiekader waarbij uiteindelijk doorslaggevend is of voldoende aannemelijk kan worden gemaakt dat debiteur in staat is aan zijn terugbetalingsverplichtingen te voldoen.

Gebruik van het raamwerk draagt enerzijds bij aan verscherpte acceptatie ten behoeve van een specifiek soort debiteuren en anderzijds aan gestandaardiseerde verwerking van een grotere stroom aanvragen in de medische sector.

1) EBITDA = Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.  
Debt Service = totale terugbetalingsverplichtingen p.j.