

HOOFDLIJNEN EKG REGELING – OBLIGATIE STRUCTUUR

Het overzicht hieronder is bedoeld als toelichting op de Regeling Exportkredietgarantie Obligatie (de **Regeling Uitgifte Obligatie**) en om inzicht te geven in de werking van en de rechten en verplichtingen onder de EKG en de EKG-Regresovereenkomst. De inhoud van de EKG en de EKG-Regresovereenkomst zijn leidend en prevaleren boven deze toelichting. Aan de toelichting kunnen geen rechten ontleend worden.

1. Opzet van de Regeling Uitgifte Obligatie

- (a) Onder de Regeling Uitgifte Obligatie kan een bank (de **Bank**) die een bij Atradius Dutch State Business verzekerd exportkrediet (het **Exportkrediet**) verstrekt, een exportkredietgarantie (de **EKG**) aanvragen ten gunste van een of meerdere investeerders (alleen of gezamenlijk de **Investeerder**). De Investeerder financiert de Bank of een door de bank geadmisteerde *special purpose vehicle* (de **SPV**) onder een separaat onderhands uitgegeven obligatie of obligaties (de **Obligatie**).
- (b) Bij gebruikmaking van een SPV, verkrijgt de SPV de vorderingen onder het Exportkrediet door overdracht van deze vorderingen door de Bank aan de SPV. In dit geval vormt de Regeling Uitgifte Obligatie een combinatie tussen de Regeling Overdracht en de Regeling Herfinanciering.
- (c) De EKG wordt door de Staat der Nederlanden, vertegenwoordigd door Atradius Dutch State Business (de **Staat**), direct aan de Investeerder verstrekt.
- (d) De Regeling Uitgifte Obligatie is gebaseerd op een door Nederlands recht beheerst contract (de **EKG-Regresovereenkomst**) tussen de Bank en de Staat, gesloten ten aanzien van een door de Staat direct aan de Investeerder afgegeven EKG.
- (e) Ter verzekering van haar rechten onder de EKG-Regresovereenkomst verkrijgt de Staat een zekerheidsrecht op de rechten van de Bank of (afhankelijk van de gekozen structuur) de SPV onder het Exportkrediet.

2. De EKG

- (a) De EKG garandeert de betalingsverplichtingen van de Bank of (afhankelijk van de gekozen structuur) de SPV onder de Obligatie.
- (b) Onder de EKG verkrijgt de Investeerder een directe, door Nederlands recht beheerste abstracte vordering op de Staat zonder verwijzing naar de voorwaarden van de exportkredietverzekering (de **EKV**).
- (c) De claim van de Investeerder onder de EKG is op eerste verzoek opeisbaar, zonder wachtperiode (betaling geschiedt na maximaal 5 werkdagen) en voor 100% van de vervallen en niet ontvangen hoofdsom en rente (inclusief eventuele boeterente) (en niet een lager percentage zoals onder de EKV). Indien de Investeerder claimt dient deze een verklaring (*representation & warranty*) te geven dat hij geen betaling heeft ontvangen voor de betreffende hoofdsom en verschuldigde rente.
- (d) De Staat kan geen verweren ontlenen jegens de Investeerder aan de rechtsverhoudingen onder het Exportkrediet, de Obligatie of de EKV.
- (e) De EKG wordt niet aangetast als enige betalingsverplichting van de Bank onder de Regeling Uitgifte Obligatie wordt aangetast of gewijzigd door een bail-in of soortgelijke maatregel onder enige

wetgeving die op de Bank van toepassing is, waaronder implementaties van de Richtlijn betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen. In deze paragraaf betekent een “bail-in of soortgelijke maatregel” het afschrijven of reduceren van niet door onderpand gedekte verplichtingen van de Bank of omzetting van die verplichtingen in aandelen door een nationale afwikkelingsautoriteit.

3. De EKG-Regresovereenkomst

- (a) De EKG-Regresovereenkomst bepaalt dat de Investeerder onder de EKG mag trekken als de Bank of de SPV het onder de Obligatie verschuldigde om welke reden dan ook niet aan de Investeerder betaalt, en dat de Staat vervolgens volledig regres heeft op de Bank.
- (b) De Bank (maar (onafhankelijk van de gekozen structuur) niet de SPV) verbindt zich jegens de Staat om de Investeerder (al dan niet via de SPV) onmiddellijk, te allen tijde op de betreffende betaaldag onder de Obligatie te betalen zodat een claim onder de EKG wordt voorkomen. De Bank staat in voor betaling door de SPV. Deze verplichting geldt onverkort in het geval van een wanprestatie ten aanzien van een betaling door de debiteur (de **Leningnemer**) onder het Exportkrediet.
- (c) In de EKG-Regresovereenkomst vrijwaart de Bank de Staat voor het geval er toch wordt geclaimd onder de EKG. De Staat heeft volledig en onmiddellijk regres op de Bank voor het bedrag dat onder de EKG wordt uitbetaald.
- (d) Ter verzekering van haar rechten onder de EKG-Regresovereenkomst verkrijgt de Staat een zekerheidsrecht op de rechten van de Bank of (afhankelijk van de gekozen structuur) de SPV onder het Exportkrediet. Om de geldigheid van dit zekerheidsrecht te waarborgen zullen de rechten van de Bank of (na overdracht) de SPV onder het Exportkrediet vrij overdraagbaar, althans verpandbaar, dienen te zijn. Alle eventuele externe kosten met betrekking tot het vestigen van het zekerheidsrecht zijn voor rekening van de Bank.
- (e) De Obligatie zal niet mogen afwijken van het Exportkrediet ten aanzien van:
 - (i) de maximale hoogte van de financiering (ten opzichte van de som van de obligaties);
 - (ii) de terugbetalingsverplichtingen (inclusief het aflossingsschema en de einddatum van het krediet);
 - (iii) de tijdstippen waarop de rente moet worden betaald; en
 - (iv) de munteenheid.

De Obligatie zal ten aanzien van de rentevoet mogen afwijken van het Exportkrediet. De EKG zal echter geen hogere rente garanderen dan de rente die betaalbaar is onder het Exportkrediet.

- (f) In de EKG-Regresovereenkomst zal de Bank (tevens namens de SPV) een verplichting aangaan om de opbrengsten van de Obligatie slechts aan te wenden ter (her-)financiering van het Exportkrediet.
- (g) De EKG-Regresovereenkomst kent daarnaast een verplichting van de Bank om zorg te dragen dat de uitgifte prijs onder de Obligatie niet wordt betaald (of daarvoor in te staan namens de SPV) tenzij er voor een gelijk bedrag is getrokken onder het Exportkrediet en te waarborgen dat het uitstaande bedrag onder de Obligatie het uitstaande bedrag onder het Exportkrediet nooit zal overstijgen.

- (h) In de EKG-Regresovereenkomst zal de Bank een verplichting aangaan om bepaalde van de verplichtingen welke rusten op de Bank onder de EKG-Regresovereenkomst, contractueel af te dwingen in de relatie tussen de Bank en de SPV (zodat deze verplichtingen tevens indirect gelden ten aanzien van de SPV).

4. Wie kan een EKG aanvragen?

Alleen een Bank die een Exportkrediet verstrekt kan een EKG aanvragen. Bij het doen van een aanvraag voor een EKG zal de betrokken Bank worden beoordeeld op zijn kredietwaardigheid en zal worden beoordeeld of de omvang van de risico's op de betrokken Bank voor de Staat aanvaardbaar zijn. Wanneer de Bank een dochteronderneming is zal de Staat een hoofdelijkheidsverklaring verlangen van de uiteindelijke moeder/aandeelhouder.

5. Wie kunnen begunstigde zijn onder de EKG?

Als begunstigden onder de EKG komen in aanmerking onder toezicht staande banken, verzekeraars, pensioenfondsen en vermogensbeheerders uit de Europese Economische Ruimte, de VS, Canada, Australië, Nieuw-Zeeland en Japan en, van geval tot geval (zoals door de Staat te bepalen), overige partijen. Begunstigden onder de EKG kunnen hun rechten onder de EKG zonder voorafgaande toestemming van de Staat (maar met mededeling van de overdracht) tegelijkertijd met de overdracht van de rechten onder de Obligatie aan deze partijen overdragen. Voor overdrachten aan andere partijen zal voorafgaande toestemming van de Staat vereist zijn.

6. Welke Exportkredieten komen in aanmerking voor een EKG?

Een EKG kan worden aangevraagd tot drie maanden na het in werking treden van het betreffende Exportkrediet.

7. Verhouding tot de EKV

- (a) De EKV betaalt slechts uit als er geen claim meer mogelijk is onder de EKG voor de betreffende hoofdsom, coupon en rente.
- (b) De vordering van de Bank onder de EKV zal worden verlaagd met de hoogte van het onbetaalde deel van de vordering van de Staat op de Bank onder de EKG-Regresovereenkomst.
- (c) De overige voorwaarden onder de EKV blijven onverkort gelden. Dit zal ook betekenen dat de EKV slechts zal uitbetalen tegen overdracht van de vordering onder het Exportkrediet tezamen met de relevante zekerheden.

8. Toepassing van de Regeling Uitgifte Obligatie

- (a) De Regeling Uitgifte Obligatie is zo ingericht dat deze geschikt is voor individuele transacties met een of meerdere Investeerders.
- (b) De Regeling Uitgifte Obligatie houdt rekening met de mogelijkheid van gesyndiceerde leningen waarbij de Leningnemer betalingen verricht aan een facility agent en de zekerheden die zijn verschaft onder het Exportkrediet worden gehouden door een security agent/trustee en niet in eigen naam van de Bank.

- (c) De Regeling Uitgifte Obligatie houdt ook rekening met de mogelijkheid van openbare dan wel stille overdracht van de vordering onder het Exportkrediet aan de SPV. Dit biedt de mogelijkheid voor openbare overdracht te kiezen wanneer de onderliggende kredietdocumentatie stille overdracht niet toestaat.

9. **Funding voordeel**

In de EKG-Regresovereenkomst en de EKG-aanvraag zal de Bank een verklaring afgeven dat het *funding* voordeel dat zij verkrijgt door het gebruik van de EKG volledig wordt aangewend ten gunste van de Leningnemer. De Staat mag om informatie vragen om dit te substantiëren. Wanneer de Staat vaststelt dat het *funding* voordeel niet is aangewend ten gunste van de Leningnemer, zal de Bank een bedrag gelijk aan dit *funding* voordeel ineens of periodiek moeten afdragen aan de Staat. In het geval van een gesyndiceerde lening zal deze verplichting tevens rusten op de leden van het syndicaat welke een EKG aanvragen (ook wanneer andere leden van het syndicaat geen EKG aanvragen).

10. **Punten van aandacht bij gebruik van de Regeling Uitgifte Obligatie**

- (a) In het geval van een gesyndiceerde lening zal, overeenkomstig de huidige praktijk, de facility agent mogelijk als verzekerde optreden onder de EKV. De Bank heeft in zo een geval geen rechtstreekse aanspraken onder de EKV voorwaarden. De beperkingen van de rechten onder de EKV zoals hierboven in paragraaf 7 omschreven zullen echter wel dienen te gelden jegens de facility agent. Hierin is voorzien in de EKV. Daarnaast zal de Bank die zijn rechten onder het Exportkrediet heeft overgedragen aan de SPV, in verband met zijn verplichtingen uit hoofde van de EKG-Regresovereenkomst, zijn aanspraken (via de facility agent) onder de EKV moeten behouden (ondanks die overdracht). Om in de belangen van de verschillende partijen te voorzien en de facility agent de bescherming te bieden die bij de rol van facility agent past, zouden de facility agent en de overige banken in het syndicaat de volgende afspraken kunnen opnemen in een intercreditor arrangement:
- (i) iedere bank dient de facility agent op de hoogte te stellen van een aanvraag van een EKG;
 - (ii) kortingen en vertragingen in betalingen onder de EKV die verband houden met de EKG en de EKG-Regresovereenkomst komen ten laste van de bank die de betreffende EKG heeft aangevraagd; en
 - (iii) betalingen door de facility agent uit hoofde van de EKV zullen te allen tijde aan de oorspronkelijke Bank worden gedaan die de EKG heeft aangevraagd en niet aan de SPV die de plaats van de Bank als leninggever in het syndicaat heeft ingenomen.
- (b) Deze afspraken zullen automatisch ook jegens de SPV gelden zodra de SPV toetreedt tot het intercreditor arrangement tegelijkertijd met overname van de rechten onder het Exportkrediet.
- (c) In het geval van een bilaterale lening zal de Bank als verzekerde optreden onder de EKV. Bij openbare overdracht van de rechten onder het Exportkrediet aan een SPV zal de Bank de rechten onder de EKV niet overdragen aan de SPV. De Bank behoudt derhalve zowel het verzekerde belang als het recht tot uitkering onder de EKV. De Bank behoudt daarnaast ook bepaalde verplichtingen onder de EKV (bijvoorbeeld de verplichting om het Exportkrediet niet vervroegd op te eisen zonder toestemming van de Staat) waarvan de niet-nakoming een uitkering onder de EKV in gevaar kan brengen. Om dit belang van de Bank te beschermen zal de Bank hier nadere afspraken over moeten maken met de SPV.

- (d) Zoals hierboven in paragraaf 3 omschreven verbindt de Bank zich jegens de Staat om de Investeerder (al dan niet via de SPV, afhankelijk van de gekozen structuur) onmiddellijk, te allen tijde op de betreffende betaaldag onder het Exportkrediet te betalen zodat een claim onder de EKG wordt voorkomen. De Bank zal mogelijk betrokken wens te blijven als betaalkantoor (in de verhouding tussen de Leningnemer en de Investeerder of de SPV of in de verhouding tussen de facility agent onder Exportkrediet en de Investeerder of de SPV) om het Exportkrediet te beheren. De Bank zou, voorzover acceptabel, hier nadere afspraken over kunnen maken met de Leningnemer, de Investeerder, de SPV en de facility agent.
- (e) Zoals hierboven in paragraaf 7 omschreven zal de EKV slechts uitbetalen tegen overdracht van de vordering onder het Exportkrediet tezamen met de relevante zekerheden. Indien de SPV de vorderingen onder het Exportkrediet houdt, zal de Bank de vordering onder het Exportkrediet tezamen met de betreffende zekerheden daarom terug geleverd moeten krijgen van de SPV om de betaling onder de EKV zeker te stellen. De Bank zal hier nadere afspraken over moeten maken met de SPV.

- 0 - 0 - 0 -