

Nieuwbouw

Renteswap rukt op in ziekenhuis

Jeroen Piersma
Amsterdam

Het is de Isala Klinieken toch gelukt: geld regelen voor nieuwbouw. Maar ziekenhuisfinanciering is haar onschuld kwijt.

'Toen het eenmaal rond was dacht ik: yes! Een van de grootste financieringen van de laatste maanden. Daar ben ik trots op.' Marjanne Sint, bestuursvoorzitter van de Isala Klinieken, is in haar nopjes met de ondertekening van het financieringsarrangement voor de bouw van een nieuw ziekenhuis in Zwolle. Er is een bedrag van €442 mln mee gemoeid en het gaat om het grootste nieuwbouwproject na dat van het Erasmus Medisch Centrum in Rotterdam.

En dat in een tijd waarin banken niet scheutig zijn met financiering, en in een sector die door de stelselwijziging een verhoogd risicoprofiel heeft gekregen. Maar de Isala Klinieken krijgen dan ook

geen traditionele lening.

Tot voor kort werden er uitsluitend eenvoudige lineaire leningen verstrekt met een beschaafde opslag boven de geldmarktrente en een looptijd van al gauw 40 jaar. De looptijd van de lening voor het Zwolse ziekenhuis bedraagt geen 40 maar 20 jaar. Sint: 'Een langer lopende lening geeft meer com-

fort, maar het zat er niet in.'

De rente is bovendien niet vast gezet. Het gaat om een zogenaamde 'roll over'-lening, waarvan de rente voortdurend wordt aangepast. Om het renterisico vervolgens weer af te dekken is er een renteswap aan de lening toegevoegd. De financiële hightech heeft definitief zijn intrede gedaan in de ziekenhuissector.

De traditionele lange lening met vaste rente paste bij het oude regime, waarbij de overheid de aflossing garandeerde. Inmiddels zijn ziekenhuizen zelf verantwoordelijk voor rente en aflossing van hun leningen. De goudgerande debiteur van weleer is niet meer.

Wat verder duidelijk wordt, is dat bankiers op dit moment niet meer volstaan met het bestuderen van het jaarverslag en de financiële prognoses voor zij een besluit nemen over het verstrekken van een lening.

Vervolg op pagina 7

Groot project Isala bouwt

104.000 m²

bedraagt de oppervlakte van het nieuwe ziekenhuis

750 bedden

is de ligcapaciteit van het nieuwe ziekenhuis

€442 mln

bedraagt de totale investering in het project

Bankconsortium kijkt diep in de organisatie

Vervolg van pagina 1

Sint: 'Het bankconsortium heeft heel diep naar de organisatie gekeken. Zij hebben ons niet alleen rekendkundig tegen het licht gehouden, maar ook met onze stakeholders gepraat.' Tot die stakeholders rekenen de banken ook de verzekeraars en medisch specialisten. Bij de specialisten hebben de banken zich ervan verwittigd dat de businesscase van het bestuur ook door hen gedragen wordt.

Het proces van totstandkoming van de lening draagt de sporen van de kredietcrisis. Op 15 september vorig jaar was businesscase klaar. Drie dagen later viel de Amerikaanse zakenbank Lehmann Brothers om. 'Dat heeft het spel heel erg beïnvloed', zegt Sint nu.

Aanvankelijk spraken de Isala Klinieken met twee bankconsortia, naast dat van Rabobank, Fortis Bank en BNG ook dat van ING, ABN Amro en Deutsche Bank. Maar omdat ABN Amro in handen

kwam van de Staat stapte Deutsche uit het consortium. Toen was er dus nog maar één consortium over. Sint: 'Het is niet mijn droomwens om met één partij te onderhandelen.' Of het de leningsvoorwaarden heeft beïnvloed is moeilijk vast te stellen, zegt Sint. Een groot financieringsarrangement als dit is maatwerk.

'Wij hebben een lening gekregen op grond van het feit dat dit een groot en goed gerund ziekenhuis is met hoogwaardige topkli-

nische zorg', zegt Sint. Het gaat in de kern om een stijgend rendement, een stevig eigen vermogen, een gezonde cashflow en het 'commitment' van de specialisten.

Dat zal lang niet alle ziekenhuizen geruststellen. Specialisten hebben vaak geen oog voor de bredere belangen van het ziekenhuis en de ziekenhuisexploitatie is doorgaans marginale business. De Isala Klinieken zouden voorlopig wel eens de uitzondering kunnen zijn die de regel bevestigt.