

Eerste obligatie-emissie zorg

DC Groep, een keten van diagnostische centra, gaat een obligatielening uitgeven om nieuwe activiteiten te financieren. Het is voor het eerst dat in de zorg gebruik wordt gemaakt van dit financieringsinstrument. Volgens de adviseur van DC, Stephan van de Vusse van Healthcare Finance Group, kan de nieuwe financieringsmethode de zorg een alternatief bieden nu de overheid bezuinigt en de banken terughoudender zijn geworden met het verstrekken van leningen.

Met een obligatielening worden bovendien de problemen vermeden die aan het investeren in het eigen vermogen van zorginstellingen zijn verbonden. De overheid staat nog steeds geen winstuitkering toe in de zorg. 'Het gaat hier om privaat vermogen, maar er wordt gewoon rente uitgekeerd, net als bij de bank.'

Het geld dat de obligatielening opbrengt, maximaal €5 mln, wordt gebruikt voor investeringen in nieuwe, of uitbreiding van bestaande vestigingen van DC. DC is in 1995 van start gegaan als een van de eerste private initiatieven in de zorg. De groep heeft nu op acht plaatsen in Nederland een vestiging.

In de vestigingen worden diverse vormen van medische diagnostiek aangeboden, zoals MRI-scans

en scapieonderzoeken. De keten is opgericht door zorgondernemer Loek Winter, die vorig jaar bredere bekendheid kreeg met zijn overname van de IJsselmeerziekenhuizen.

Volgens Van de Vusse zal de groep de komende tijd snel verder groeien, onder andere omdat steeds meer medisch specialisten hun diensten binnen de muren van een DC-vestiging willen aanbieden. Om dat te financieren is eigenlijk een kleine 'oorlogskas' nodig. Maar de huisbankier van DC, Rabobank Almere, wil zich beperken tot de reguliere kredietverlening.

DC Groep kijkt ook naar de toekomst

Het alternatief was het aantrekken van eigen vermogen van private investeerders. Maar de DC Groep heeft met een solvabiliteit van 40% eigenlijk geen behoefte aan nieuw eigen vermogen.

Het financieren van de uitbreiding van DC is bovendien niet erg risicovol. DC heeft de beproefde

blauwdruk voor nieuwe vestigingen klaarliggen. Vandaar dat is gekozen voor de uitgifte van een obligatielening.

DC kijkt daarnaast naar de langere termijn. Van der Vusse: 'De zorginfrastructuur gaat de komende jaren veranderen. Daarbij gaan categorale ziekenhuizen een grotere plek krijgen. Er zal een moment komen waarop DC een grote investering wil doen, van bijvoorbeeld €50 mln. In dat geval is het van belang om bekendheid te hebben bij een grote groep van beleggers. Met de obligatielening worden die beleggers nu al bij DC betrokken.'

De obligatielening is niet gericht op institutionele beleggers. Pensioenfondsen zijn pas geïnteresseerd bij grotere bedragen, en investeringsmaatschappijen willen aandelen hebben, aldus Van de Vusse. DC richt zich daarom op vermogende beleggers met belangstelling voor de zorg. De rente bedraagt 6,25%.

