



# 1 Uitgangspunten

## 1.1 Doel van de liquiditeitsprognose

De stichting dient overeenkomstig haar statuten tenminste eenmaal per jaar, uiterlijk in de maand juni, een liquiditeitsprognose voor het lopende en de komende vijf kalenderjaren vast te stellen.

Voorts dient de stichting deze overeenkomstig haar statuten ter kennis te brengen aan de Minister voor WWI en aan de VNG. Daarnaast is in de achtervangovereenkomsten tussen de stichting en het Rijk en tussen de stichting en de gemeenten vastgelegd dat de stichting de liquiditeitsprognose ook aan alle deelnemende gemeenten doet toekomen.

Het doel van de liquiditeitsprognose is de Minister voor WWI, de VNG en de deelnemende gemeenten jaarlijks op basis van de op dat moment beschikbare gegevens te informeren over eventuele aanspraken op de achtervangfunctie in het lopende en de komende vijf jaren.

Daarnaast is de liquiditeitsprognose ook voor de stichting een belangrijk instrument om haar financiële positie in een meerjarenperspectief te kunnen bezien. Dit is onder meer van belang in het kader van het beleggingsbeleid.

## 1.2 Achtervangfunctie

De achtervangfunctie kan door de stichting worden aangesproken in de vorm van achtergestelde renteloze leningen, indien het fondsvermogen kleiner is dan anderhalf maal het gemiddelde verliesniveau.

In de achtervangovereenkomsten zijn de begrippen fondsvermogen en verliesniveau als volgt omschreven.

- **fondsvermogen**

De som van de activa van de stichting voor zover bestaande uit beleggingen in ter beurze genoteerde schuldbrieven en liquide middelen minus de som van de passiva voor zover bestaande uit crediteuren, transitoria en vreemd vermogen.

- **verliesniveau**

Het gemiddelde bedrag dat de stichting in de laatst verstreken vijf kalenderjaren uit hoofde van overeenkomsten van borgtocht aan geldgevers heeft uitbetaald.

De grootte van de lening zal per gemeente worden vastgesteld waarbij voor 50% het aandeel per gemeente in het garantievolumen en voor 50% het aandeel per gemeente in het schadevolumen betrokken wordt.

Het totaal van de leningen van de gemeenten zal minimaal € 2,23 miljoen bedragen. Het Rijk zal eveneens minimaal € 2,23 miljoen ter leen beschikbaar stellen. Wanneer de helft van het verschil tussen het fondsvermogen en anderhalf maal het verliesniveau groter is dan € 2,23 miljoen dan wordt dit grotere bedrag ter leen opgenomen.

De stichting zal de opgenomen leningen terugbetalen aan het Rijk en de gemeenten wanneer op enig moment het fondsvermogen groter is dan tweemaal het verliesniveau, tenzij het fondsvermogen daarmee kleiner wordt dan anderhalf maal het verliesniveau vermeerderd met € 4,54 miljoen.

Het financiële risico van de achtervangfunctie voor het Rijk en de gemeenten beperkt zich dus per saldo tot het renteverlies ten aanzien van de verstrekte leningen.

### 1.3 Methodiek

#### **Geldstromen**

De stichting onderscheidt op hoofdlijnen de volgende zeven geldstromen:

- 1 Exploitatie van de stichting;
- 2 Garantievermogen NHG aankoop woning;
- 3 Garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering;
- 4 Garantievermogen in- en verkoop woningen;
- 5 Garantievermogen afkoop Rijk;
- 6 Garantievermogen afkoop gemeenten;
- 7 Garantievermogen regres afkoop.

Ten aanzien van deze zeven geldstromen zijn afzonderlijke liquiditeitsprognoses gemaakt. De som hiervan vormt de liquiditeitsprognose van de stichting.

Overeenkomstig de definitie van het fondsvermogen dient ter vaststelling hiervan het totaal van de activa bestaande uit beleggingen, deposito's en liquide middelen (het saldo van de geldstromen minus de overige vaste activa en de vlottende activa) verminderd te worden met het totaal van de passiva bestaande uit voorzieningen, vreemd vermogen en vlottende en overlopende passiva.

### **Rekenmethodieken**

De stichting stelt per 1 januari van elk jaar de benodigde borgtochtprovisie vast. De stichting laat zich daarbij adviseren door een door de Raad van Commissarissen van de stichting benoemd actuariel bureau (Ortec). De borgtochtprovisie heeft overeenkomstig de statuten de goedkeuring van de Minister voor WWI en van de VNG. De borgtochtprovisie is per 1 januari 2008 verhoogd van 0,40% naar 0,45%. In deze liquiditeitsprognose wordt voor alle jaren gerekend met de huidige borgtochtprovisie van 0,45%.

Vaststelling van de in deze liquiditeitsprognose gehanteerde bedragen geschiedt volgens het baten en lastenstelsel. Dit houdt in dat met verplichtingen (kosten) en vorderingen (opbrengsten) rekening is gehouden op het moment van ontstaan.

De geldstromen zijn vastgesteld per 31 december van het desbetreffende jaar. Per geldstroom wordt dus in feite een winst- en verliesrekening geprognoseerd die, voor het inzicht in de eventuele aanspraak op de achtervang, wordt vertaald naar een bedrag op de balans. Kosten en opbrengsten zijn voor elk jaar gecorrigeerd voor inflatie.

In deze liquiditeitsprognose is ten aanzien van inflatie, prijsontwikkeling van koopwoningen en rendement op beleggingen gerekend met dezelfde cijfers zoals Ortec die heeft gehanteerd bij de berekening van de borgtochtprovisie.

## 2 Liquiditeitsprognose op onderdelen

### 2.1 Exploitatie van de stichting

In deze liquiditeitsprognose wordt het saldo van de kosten en opbrengsten van de exploitatie van de stichting ten laste gebracht van het garantievermogen NHG aankoop woning, het garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering en het garantievermogen in- en verkoop woningen.

In de liquiditeitsprognose zijn de geldstromen in het kader van de exploitatie van de stichting dus per saldo nihil. De liquiditeitsprognose exploitatie van de stichting is opgenomen teneinde inzicht te geven in de verwachte ontwikkeling van de exploitatie van de stichting (zie tabel 1). Deze is gebaseerd op de Meerjarenbegroting 2008-2013.

Tabel 1: Liquiditeitsprognose exploitatie van de stichting

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Exploitatie-opbrengsten	229.500	229.500	229.500	229.500	229.500	229.500
Exploitiatiekosten	-6.408.786	-6.606.739	-6.853.533	-6.947.664	-7.181.778	-7.439.846
T.I.v. NHG garantievermogens	6.179.286	6.377.239	6.624.033	6.718.164	6.952.278	7.210.346
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2.2 Nationale Hypotheek Garantie voor aankoop van een woning

#### Garantievermogen NHG aankoop woning

Per 31 december 2007 bedraagt het garantievermogen NHG aankoop woning € 336.180.221,-.

### **Risicovergoedingen**

Dit onderdeel van de liquiditeitsprognose betreft de opbrengsten in verband met de door de koper te betalen borgtochtprovisie.

Op basis van de resultaten in 2007 is voor alle jaren in de liquiditeitsprognose gerekend met 50.000 leningen met Nationale Hypotheek Garantie in verband met de aankoop van een woning.

Voor 2008 is het gemiddelde leningbedrag geschat op € 172.600,-. Vanaf het jaar 2009 is verondersteld dat het gemiddelde leningbedrag met 2% per jaar toeneemt.

Voor alle jaren in de liquiditeitsprognose is gerekend met de huidige borgtochtprovisie van 0,45% van de lening.

### **Rendement**

Naast risicovergoedingen is sprake van inkomsten in verband met rendement op beleggingen. In deze liquiditeitsprognose is uitgegaan van het rendement zoals Ortec dit heeft gehanteerd bij de berekening van de borgtochtprovisie.

Verondersteld wordt dat risicovergoedingen en schadebetalingen gelijkmatig over het jaar worden ontvangen en betaald. Het rendement is dus berekend over het gemiddelde vermogen.

### **Regres**

De regresopbrengsten worden per jaar berekend op basis van de gemiddelde schadebetalingen in de drie voorgaande jaren.

Van dat gemiddelde bedrag is aangenomen dat de stichting 5% zal kunnen incasseren. Deze opbrengsten worden toegevoegd aan het garantievermogen NHG aankoop woning.

### **Schade**

De verliesbedragen voor de verschillende jaren vloeien rechtstreeks voort uit de veronderstellingen in en de uitkomsten van het ten behoeve van de berekening van de borgtochtprovisie door Ortec ontwikkelde rekenmodel (zie tabel 2).

Tabel 2: Liquiditeitsprognose garantievermogen NHG aankoop woning

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aanvang boekjaar	336.180.221	365.242.316	394.244.686	422.851.613	451.203.901	479.468.993
Risicovergoeding	38.838.679	39.603.792	40.468.103	41.173.240	41.968.465	42.873.089
Rendement	14.848.822	16.081.844	17.129.122	18.549.318	19.560.731	20.929.027
Regresopbrengsten	1.012.649	1.133.841	1.186.972	1.198.343	1.308.358	1.415.083
Toerekening						
exploitatiekosten	-3.779.236	-3.900.304	-4.051.242	-4.108.812	-4.251.996	-4.409.830
Schadebetalingen	-21.858.819	-23.916.803	-26.126.028	-28.459.801	-30.320.466	-32.333.448
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>365.242.316</b>	<b>394.244.686</b>	<b>422.851.613</b>	<b>451.203.901</b>	<b>479.468.993</b>	<b>507.942.914</b>

## 2.3 Nationale Hypotheek Garantie voor kwaliteitsverbetering

### Garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering

Vanaf 1 januari 1999 is Nationale Hypotheek Garantie ook mogelijk voor leningen ten behoeve van de verbetering van de kwaliteit van eigen woningen. Per 31 december 2007 bedraagt het garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering € 71.551.162,-.

### Risicovergoedingen

Bij de berekening van de borgtochtprovisie gaat Ortec ervan uit dat er geen aanleiding is te veronderstellen dat het risico van de borgstelling voor leningen ten behoeve van de verbetering van de kwaliteit van eigen woningen substantieel zal afwijken van dat van de borgstelling voor de aankoop van woningen. Derhalve is ook voor deze garantiefaciliteit voor alle jaren gerekend met de huidige borgtochtprovisie van 0,45% van de lening.

Op basis van de resultaten in 2007 is voor alle jaren in de liquiditeitsprognose gerekend met 30.000 leningen met Nationale Hypotheek Garantie in verband met de verbetering van de kwaliteit van een eigen woning.

Voor 2008 is het gemiddelde leningbedrag geschat op € 172.600,-. Vanaf het jaar 2009 is verondersteld dat het gemiddelde leningbedrag met 2% per jaar toeneemt.

## Rendement

Naast risicovergoedingen is sprake van inkomsten in verband met rendement op beleggingen. In deze liquiditeitsprognose is uitgegaan van het rendement zoals Ortec dit heeft gehanteerd bij de berekening van de borgtochtprovisie.

Verondersteld wordt dat risicovergoedingen en schadebetalingen gelijkmatig over het jaar worden ontvangen en betaald. Het rendement is dus berekend over het gemiddelde vermogen.

## Regres

De regresopbrengsten worden per jaar berekend op basis van de gemiddelde schadebetalingen in de drie voorgaande jaren.

Van dat gemiddelde bedrag is aangenomen dat de stichting 5% zal kunnen incasseren. Deze opbrengsten worden toegevoegd aan het garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering.

## Schade

De verliesbedragen voor de verschillende jaren vloeien rechtstreeks voort uit de veronderstellingen in en de uitkomsten van het ten behoeve van de berekening van de borgtochtprovisie door Ortec ontwikkelde rekenmodel (zie tabel 3).

Tabel 3: Liquiditeitsprognose garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aanvang boekjaar	71.551.162	88.000.868	102.621.891	115.799.109	128.106.676	139.747.336
Risicovergoeding	23.303.207	23.762.275	24.280.862	24.703.944	25.181.079	25.723.853
Rendement	3.376.021	4.028.443	4.557.155	5.129.790	5.550.269	6.035.766
Regresopbrengsten	16.567	149.556	323.564	541.854	668.910	772.746
Toerekening						
exploitatiekosten	-2.267.541	-2.340.182	-2.430.745	-2.465.287	-2.551.198	-2.645.898
Schadebetalingen	-7.979.348	-10.978.269	-13.553.618	-15.602.734	-17.208.400	-18.951.622
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>88.000.068</b>	<b>102.621.891</b>	<b>115.799.109</b>	<b>128.106.676</b>	<b>139.747.336</b>	<b>150.682.181</b>

## 2.4 In- en verkoop woningen

Ten behoeve van de inkoop van woningen die worden aangeboden op de veiling is op 1 januari 2007 pro rata een bedrag van in totaal € 10.000.000,- onttrokken aan de garantievermogens afkoop Rijk (€ 5.581.394,-) en afkoop gemeenten (€ 4.418.606,-). Dit bedrag wordt revolverend ingezet ten behoeve van de kosten van inkoop, de verbetering en de verkoop van woningen.

Per 31 december 2007 bedraagt het garantievermogen in- en verkoop woningen € 9.942.117,-.

### Resultaat

Aangenomen is dat het resultaat van de in- en verkoop van woningen, na aftrek van de hiermee samenhangende kosten per saldo nihil zal zijn.

### Rendement

Er is sprake van inkomsten in verband met rendement op beleggingen. In deze liquiditeitsprognose is uitgegaan van het rendement zoals Ortec dit heeft gehanteerd bij de berekening van de borgtochtprovisie.

Tabel 4: Liquiditeitsprognose garantievermogen in- en verkoop woningen

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aanvang boekjaar	9.942.117	10.236.095	10.538.702	10.848.578	11.177.614	11.515.015
Resultaat	0	0	0	0	0	0
Rendement	426.487	439.360	451.922	473.101	486.485	497.125
Toerekening exploitatiekosten	-132.509	-136.753	-142.046	-144.065	-149.084	-154.618
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>10.236.095</b>	<b>10.538.702</b>	<b>10.848.578</b>	<b>11.177.614</b>	<b>11.515.015</b>	<b>11.857.522</b>

## 2.5 Afkoop Rijk

### Garantievermogen afkoop Rijk

Het Rijk heeft in 1995 een afkoppremie van € 17,2 miljoen betaald ten behoeve van de opbouw van het garantievermogen afkoop Rijk. Hieruit zijn betalingen gedaan op declaraties van gemeenten in het kader van de rijksdeelneming in de gemeentegaranties. Daarnaast is sprake geweest van inkomsten uit rendement op beleggingen.

Per 31 december 2007 bedraagt het garantievermogen afkoop Rijk € 25.289.462,-.

### Rendement

Er is sprake van inkomsten in verband met rendement op beleggingen. In deze liquiditeitsprognose is uitgegaan van het rendement zoals Ortec dit heeft gehanteerd bij de berekening van de borgtochtprovisie.

### Schade

De actuaaris verwacht geen schadebetalingen meer inzake lopende leningen met gemeentegarantie met rijksdeelneming waarvan de stichting het financiële risico van het Rijk en de gemeenten heeft overgenomen. Derhalve zijn in deze liquiditeitsprognose geen schadebetalingen opgenomen.

De stichting heeft besloten het resterende garantievermogen vooralsnog als zodanig te handhaven. Te zijner tijd zal in overleg met de Minister voor WWI en de VNG worden bezien op welke wijze het alsdan resterende garantievermogen zal worden aangewend.

Tabel 5: Liquiditeitsprognose garantievermogen afkoop Rijk

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aanvang boekjaar	25.289.462	26.380.506	27.519.031	28.705.307	29.963.436	31.273.832
Rendement	1.091.044	1.138.525	1.186.276	1.258.129	1.310.396	1.356.391
Ultimo boekjaar	<b>26.380.506</b>	<b>27.519.031</b>	<b>28.705.307</b>	<b>29.963.436</b>	<b>31.273.832</b>	<b>32.630.223</b>

## 2.6 Afkoop gemeenten

### Garantievermogen afkoop gemeenten

De 564 van de destijds 636 gemeenten die het financiële risico van lopende gemeentegaranties met rijksdeelneming per 1 januari 1995 hebben afgekocht, hebben gezamenlijk een afkooppremie betaald van in totaal € 13,9 miljoen.

Ten opzichte van de afkoop van het Rijk houdt dit in dat 80% van het garantievolumen (het totaal van de leningbedragen waarop garantie is verleend) van alle gemeenten is ondergebracht bij de stichting.

Per 31 december 2007 bedraagt het garantievermogen afkoop gemeenten € 20.020.839,-.

### Rendement

Er is sprake van inkomsten in verband met rendement op beleggingen. In deze liquiditeitsprognose is uitgegaan van het rendement zoals Ortec dit heeft gehanteerd bij de berekening van de borgtochtprovisie.

### Schade

De actuaaris verwacht geen schadebetalingen meer inzake lopende leningen met gemeentegarantie met rijksdeelneming waarvan de stichting het financiële risico van het Rijk en de gemeenten heeft overgenomen. Derhalve zijn in deze liquiditeitsprognose geen schadebetalingen opgenomen.

De stichting heeft besloten het resterende garantievermogen vooralsnog als zodanig te handhaven. Te zijner tijd zal in overleg met de Minister voor WWI en de VNG worden bezien op welke wijze het alsdan resterende garantievolumen zal worden aangewend.

Tabel 6: Liquiditeitsprognose garantievermogen afkoop gemeenten

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aanvang boekjaar	20.020.839	20.884.583	21.785.916	22.725.052	23.721.071	24.758.469
Rendement	863.744	901.333	939.136	996.019	1.037.398	1.073.811
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>20.884.583</b>	<b>21.785.916</b>	<b>22.725.052</b>	<b>23.721.071</b>	<b>24.758.469</b>	<b>25.832.280</b>

## 2.7 Regres afkoop

### Garantievermogen regres afkoop

Per 31 december 2007 bedraagt het garantievermogen regres afkoop € 649.794,-.

Dit garantievermogen is opgebouwd uit de regresinkomsten in verband met de door de stichting betaalde schades ten aanzien van de van het Rijk en de deelnemende gemeenten overgenomen verplichtingen inzake gemeentegaranties. Mocht op enig moment blijken dat er meer aan schades is uitbetaald dan beschikbaar in de garantievermogens afkoop Rijk en afkoop gemeenten, dan kan de stichting putten uit het garantievermogen regres afkoop.

Gelet op de liquiditeitsprognose ten aanzien van het garantievermogen afkoop Rijk en het garantievermogen afkoop gemeentegarantie zullen uit het garantievermogen regres afkoop geen betalingen worden gedaan.

De stichting heeft besloten het resterende garantievermogen voornamelijk als zodanig te handhaven. Te zijner tijd zal in overleg met de Minister voor WWI en de VNG worden bezien op welke wijze het alsdan resterende garantievermogen zal worden aangewend.

### Rendement

Er is sprake van inkomsten in verband met rendement op beleggingen. In deze liquiditeitsprognose is uitgegaan van het rendement zoals Ortec dit heeft gehanteerd bij de berekening van de borgtochtprovisie (zie tabel 7).

Tabel 7: Liquiditeitsprognose garantievermogen regres afkoop

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aanvang boekjaar	649.794	677.668	706.755	737.062	769.205	802.683
Rendement	27.874	29.087	30.307	32.143	33.478	34.653
Ultimo boekjaar	<b>677.668</b>	<b>706.755</b>	<b>737.062</b>	<b>769.205</b>	<b>802.683</b>	<b>837.336</b>

# 3 Aanspraak achtervangfunctie

## 3.1 Fondsvermogen

De prognoses van de onderscheiden garantievermogens vormen samen het totale geprognosticeerde fondsvermogen. Om tot een inschatting te komen van de eventuele aanspraak op de achtervang dient het totale vermogen gecorrigeerd te worden ter vaststelling van het fondsvermogen conform de definiëring in de achtervangovereenkomsten.

Bij de bepaling van het fondsvermogen zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- het totale vermogen is de som van de verschillende garantievermogens;
- de activa van de stichting bestaan behalve uit beleggingen, liquiditeiten en deposito's alleen uit overige vaste en vlottende activa die voor rekening van de exploitatie van de stichting komen;
- de passiva van de stichting bestaan naast het garantievermogen alleen uit voorzieningen, vreemd vermogen en overlopende en vlottende passiva (crediteuren, transitoria) die voor rekening van de exploitatie van de stichting komen;
- het bedrag aan overige vaste en vlottende activa wordt als een pro memorie-post beschouwd;
- het bedrag voor de passiva exclusief het garantievermogen wordt als een pro memorie-post beschouwd (zie tabel 8).

Tabel 8: Vaststelling fondsvermogen

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Som van de garantievermogens	511.421.236	557.416.981	601.666.721	644.941.903	687.566.328	729.782.456
AF: Crediteuren, transitoria, vreemd vermogen; ov. activa	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.
<b>Fondsvermogen</b>	<b>511.421.336</b>	<b>557.416.981</b>	<b>601.666.721</b>	<b>644.941.903</b>	<b>687.566.328</b>	<b>729.782.456</b>

### 3.2 Verliesniveau

Na vaststelling van het fondsvermogen en het verliesniveau kan worden bepaald of de stichting aanspraak kan doen op de achtervangfunctie. Hiervoor wordt het fondsvermogen vergeleken met het gemiddelde verliesniveau maal anderhalf. Telkens wanneer het fondsvermogen kleiner is dan het gemiddelde verliesniveau maal anderhalf zal aanspraak worden gedaan op de achtervangfunctie.

Het verliesniveau voor 2008 is het gemiddelde van de uitbetaalde verliesbedragen in de periode 2003-2007 (zie tabel 9).

Tabel 9: Vaststelling verliesniveau 2008

Jaar	(bedragen x 1000 euro)	Uitgekeerd
2003		4.355
2004		8.480
2005		14.587
2006		21.267
2007		25.900
<b>Totaal:</b>		<b>74.589</b>
Verliesniveau 2008		14.918

### 3.3 Aanspraak achtervangfunctie

Vervolgens is per jaar voor de periode 2008-2013 het fondsvermogen en het verliesniveau berekend. De verliesniveaus voor 2008 en volgende jaren zijn mede gerelateerd aan de in deze liquiditeitsprognose veronderstelde verliezen in de jaren 2008 tot en met 2012. Het verliesniveau per jaar is vermenigvuldigd met anderhalf (zie tabel 10).

Tabel 10: Vaststelling aanspraak achtervangfunctie 2008-2013

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Fondsvermogen	511.421.236	557.416.981	601.666.721	644.941.903	687.566.328	729.782.456
Verliesniveau x 1½	22.376.585	30.021.607	37.946.050	45.473.794	52.312.578	58.801.286
Aanspraak achtervang	nee	nee	nee	nee	nee	nee
Opgenomen/terug- betaalde leningen	0	0	0	0	0	0
Totaal opgenomen leningen	0	0	0	0	0	0

## 4 Conclusies

De uitkomst van de verschillende liquiditeitsprognoses is met name sterk afhankelijk van enerzijds het aantal verstrekte hypotheekgaranties per jaar en anderzijds de schadeontwikkeling. Deze variabelen zijn sterk conjunctuurgevoelig. Het gewicht dat mag worden toegekend aan de geprognosticeerde uitkomsten in enig jaar neemt af naarmate het betreffende jaar verder in de toekomst ligt. De betekenis van de liquiditeitsprognoses dient dan ook in dat licht bezien te worden. Met dien verstande dat in de liquiditeitsprognoses ten aanzien van genoemde variabelen zo voorzichtig mogelijke aannames gehanteerd zijn.

Op basis van deze liquiditeitsprognoses is de verwachting dat voor de periode van 2008 tot en met 2013 geen aanspraken worden gedaan op de achtervangfunctie.

Zoetermeer, 17 april 2008



K.J.R. Schiffer, algemeen directeur

Aldus goedgekeurd door de Raad van Commissarissen in haar vergadering op 17 april 2008,



J. Kamminga, voorzitter

## Liquiditeitsprognose 2008-2013

(in euro's)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Exploitatie</b>						
Exploitatieopbrengsten	229.500	229.500	229.500	229.500	229.500	229.500
Exploitatiekosten	-6.408.786	-6.606.739	-6.853.533	-6.947.664	-7.181.778	-7.439.846
T.l.v. NHG garantievermogens	6.179.286	6.377.239	6.624.033	6.718.164	6.952.278	7.210.346
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NHG aankoop woning</b>						
Aanvang boekjaar	336.180.221	365.242.316	394.244.686	422.851.613	451.203.901	479.468.993
Risicovergoeding	38.838.679	39.603.792	40.468.103	41.173.240	41.968.465	42.873.089
Rendement	14.848.822	16.081.844	17.129.122	18.549.318	19.560.731	20.929.027
Regresopbrengsten	1.012.649	1.133.841	1.186.972	1.198.343	1.308.358	1.415.083
Toerekening exploitatiekosten	-3.779.236	-3.900.304	-4.051.242	-4.108.812	-4.251.996	-4.409.830
Schadebetalingen	-21.858.819	-23.916.803	-26.126.028	-28.459.801	-30.320.466	-32.333.448
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>365.242.316</b>	<b>394.244.686</b>	<b>422.851.613</b>	<b>451.203.901</b>	<b>479.468.993</b>	<b>507.942.914</b>
<b>NHG kwaliteitsverbetering</b>						
Aanvang boekjaar	71.551.162	88.000.068	102.621.891	115.799.109	128.106.676	139.747.336
Risicovergoeding	23.303.207	23.762.275	24.280.862	24.703.944	25.181.079	25.723.853
Rendement	3.376.021	4.028.443	4.557.155	5.129.790	5.550.269	6.035.766
Regresopbrengsten	16.567	149.556	323.564	541.854	668.910	772.746
Toerekening exploitatiekosten	-2.267.541	-2.340.182	-2.430.745	-2.465.287	-2.551.198	-2.645.898
Schadebetalingen	-7.979.348	-10.978.269	-13.553.618	-15.602.734	-17.208.400	-18.951.622
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>88.000.068</b>	<b>102.621.891</b>	<b>115.799.109</b>	<b>128.106.676</b>	<b>139.747.336</b>	<b>150.682.181</b>
<b>In- en verkoop woningen</b>						
Aanvang boekjaar	9.942.117	10.236.095	10.538.702	10.848.578	11.177.614	11.515.015
Resultaat in- en verkoop woningen	0	0	0	0	0	0
Rendement	426.487	439.360	451.922	473.101	486.485	497.125
Toerekening exploitatiekosten	-132.509	-136.753	-142.046	-144.065	-149.084	-154.618
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>10.236.095</b>	<b>10.538.702</b>	<b>10.848.578</b>	<b>11.177.614</b>	<b>11.515.015</b>	<b>11.857.522</b>
<b>Afkoop Rijk</b>						
Aanvang boekjaar	25.289.462	26.380.506	27.519.031	28.705.307	29.963.436	31.273.832
Rendement	1.091.044	1.138.525	1.186.276	1.258.129	1.310.396	1.356.391
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>26.380.506</b>	<b>27.519.031</b>	<b>28.705.307</b>	<b>29.963.436</b>	<b>31.273.832</b>	<b>32.630.223</b>
<b>Afkoop gemeenten</b>						
Aanvang boekjaar	20.020.839	20.884.583	21.785.916	22.725.052	23.721.071	24.758.469
Rendement	863.744	901.333	939.136	996.019	1.037.398	1.073.811
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>20.884.583</b>	<b>21.785.916</b>	<b>22.725.052</b>	<b>23.721.071</b>	<b>24.758.469</b>	<b>25.832.280</b>
<b>Regres afkoop</b>						
Aanvang boekjaar	649.794	677.668	706.755	737.062	769.205	802.683
Rendement	27.874	29.087	30.307	32.143	33.478	34.653
<b>Ultimo boekjaar</b>	<b>677.668</b>	<b>706.755</b>	<b>737.062</b>	<b>769.205</b>	<b>802.683</b>	<b>837.336</b>
<b>Totaal</b>	<b>511.421.236</b>	<b>557.416.981</b>	<b>601.666.721</b>	<b>644.941.903</b>	<b>687.566.328</b>	<b>729.782.456</b>
AF: Crediteuren, transitoria, vreemd vermogen; vaste activa	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.
<b>Aanspraak achtervang FONDSVERMOGEN</b>	<b>511.421.236</b>	<b>557.416.981</b>	<b>601.666.721</b>	<b>644.941.903</b>	<b>687.566.328</b>	<b>729.782.456</b>
VERLIESNIVEAU x 1½	22.376.585	30.021.607	37.946.050	45.473.794	52.312.578	58.801.286
Aanspraak achtervang	nee	nee	nee	nee	nee	nee
<b>Leningen</b>						
Opgenomen/terugbetaalde leningen	0	0	0	0	0	0
Totaal opgenomen leningen	0	0	0	0	0	0

## Colofon

### **Uitgave**

Stichting Waarborgfonds Eigen Woningen

Postbus 309

2700 AH Zoetermeer

Tel. (079) 368 28 00

Fax (079) 361 07 83

E-mail: [info@nhg.nl](mailto:info@nhg.nl)

Internet: [www.nhg.nl](http://www.nhg.nl)

### **Concept en ontwerp**

Smidswater, Den Haag / Breda

### **Druk**

Den Haag media groep, Rijswijk