

liquiditeits- prognose 2009 - 2014

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. Hierbij worden de beleggingen gewaardeerd op de historische kostprijs of de lagere marktwaarde.

- **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 worden vastgesteld waarbij voor 50% van het aandeel per gemeente in het garantievolume en voor 50% van het aandeel per gemeente in het verliesvolume wordt betrokken.

Het totaal van de leningen van de gemeenten zal minimaal € 2,27 miljoen bedragen. Het Rijk zal eveneens minimaal € 2,27 miljoen ter leen beschikbaar stellen. Wanneer de helft van het verschil tussen het fondsvermogen en anderhalf maal het verliesniveau groter is dan € 2,27 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 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 2009 vastgesteld op 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.

Overeenkomstig de gewijzigde richtlijn RJ 290 heeft per 1 januari 2008 ten aanzien van het opstellen van de jaarrekening een stelselwijziging plaatsgevonden.

Tot ultimo 2007 waren de onder financiële vaste activa opgenomen beleggingen per afzonderlijke belegging gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde. Vanwege het uitgangspunt dat de obligaties in beginsel tot het einde van de looptijd worden aangehouden, zijn vanaf 1 januari 2008 deze beleggingen per afzonderlijke belegging gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. De amortisatie heeft plaatsgevonden op basis van lineaire afschrijving van het agio of disagio over de resterende looptijd.

In de achtervangovereenkomsten tussen de stichting en het Rijk en tussen de stichting en de gemeenten is echter aangegeven dat voor het vaststellen van de liquiditeitsprognose de beleggingen dienen te worden gewaardeerd op de historische kostprijs of de lagere marktwaarde. Derhalve komen de bedragen van de garantievermogens in de liquiditeitsprognose niet overeen met die in de jaarrekening. Dit wordt in de verschillende onderdelen van de liquiditeitsprognose expliciet vermeld.

Kredietcrisis

De liquiditeitsprognose is gebaseerd op het ten behoeve van de vaststelling van de benodigde borgtochtprovisie door Ortec ontwikkelde scenario-analysemodel. In dit scenario-analysemodel is sprake van 1.000 scenario's met een brede spreiding van gunstige en ongunstige scenario's. In deze scenario's worden uitgangspunten voor de lange termijn gehanteerd.

Tegen de achtergrond van de kredietcrisis is het momenteel niet realistisch de liquiditeitsprognose uitsluitend te baseren op de in het scenario-analysemodel gehanteerde uitgangspunten voor de lange termijn. Onder meer met inachtneming van de meest actuele veronderstellingen van het Centraal Planbureau (februari 2009) ten aanzien van de ontwikkeling van de werkloosheid in 2009 en 2010 is Ortec voor de thans voorliggende liquiditeitsprognose, in afwijking van de tot nog toe voor de lange termijn gehanteerde uitgangspunten, voor de korte termijn uitgegaan van:

- een negatieve prijsontwikkeling van woningen voor de jaren 2009 tot en met 2012;
- een groter aantal gedwongen verkopen in de jaren 2010 tot en met 2014.

Hierna worden ten aanzien van deze variabelen zowel de voor de lange termijn gehanteerde uitgangspunten als de voor de thans voorliggende liquiditeitsprognose voor de korte termijn gehanteerde uitgangspunten weergegeven.

Tabel 1. Vergelijking oorspronkelijke en actuele uitgangspunten

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Prijswontwikkeling						
lange termijn	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Prijswontwikkeling						
korte termijn	-4%	-3%	-2%	-1%	2%	2%
Aantal verliezen						
lange termijn	861	896	902	894	865	853
Aantal verliezen						
korte termijn	738	1.630	1.687	1.661	1.305	995

De in de thans voorliggende liquiditeitsprognose voor de korte termijn gehanteerde uitgangspunten hebben een neerwaarts effect op de liquiditeitsprognoses ten aanzien van het garantievermogen NHG aankoop woningen en het garantievermogen kwaliteitsverbetering.

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. Deze is gebaseerd op de Meerjarenbegroting 2009-2014.

Tabel 2. Liquiditeitsprognose exploitatie van de stichting

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Exploitatie-opbrengsten	272.100	272.100	272.100	272.100	272.100	272.100
Exploitatiekosten	-7.257.100	-7.334.508	-7.437.555	-7.669.153	-7.952.610	-8.194.983
T.I.v. NHG garantievermogens	6.985.000	7.062.408	7.165.455	7.397.053	7.680.510	7.922.883
Ultimo boekjaar	0	0	0	0	0	0

2.2 Nationale Hypotheek Garantie voor aankoop van een woning

Garantievermogen NHG aankoop woning

Per 31 december 2008 bedraagt het garantievermogen NHG aankoop woning € 383.197.234.

Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen NHG aankoop woning overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 373.176.288.

Risicovergoedingen

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

Met inachtneming van de actuele ontwikkelingen op de koopwoning- en hypotheekmarkt is voor 2009 gerekend met 55.000 en vanaf 2010 met 50.000 leningen met Nationale Hypotheek Garantie in verband met de aankoop van een woning.

Voor alle jaren in de liquiditeitsprognose is uitgegaan van een gelijkblijvende kostengrens (€ 265.000) en hiermee samenhangend een gelijkblijvend gemiddeld leningbedrag (€ 175.100).

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 betalingen van verliezen 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 van de betalingen van verliezen 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.

Verliezen

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

Tabel 3. Liquiditeitsprognose garantievermogen NHG aankoop woning

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aanvang boekjaar	373.176.288	398.825.140	390.138.241	375.101.392	356.262.753	352.305.967
Risicovergoeding	43.336.047	39.387.504	39.377.431	39.326.225	39.399.814	39.315.824
Rendement	8.840.063	11.299.041	12.493.411	12.325.055	13.583.841	14.692.944
Regresopbrengsten	1.080.307	1.105.238	1.592.948	2.326.233	3.068.654	3.052.407
Toerekening exploitatiekosten	-5.382.853	-5.772.229	-5.856.451	-6.045.740	-6.277.414	-6.475.510
Toegekende verliesdeclaraties	-22.224.712	-54.706.453	-62.644.188	-66.770.412	-53.731.681	-42.583.852
Ultimo boekjaar	398.825.140	390.138.241	375.101.392	356.262.753	352.305.967	360.307.780

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 2008 bedraagt het garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering € 87.271.210. Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 84.988.991.

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.

Met inachtneming van de actuele ontwikkelingen op de koopwoning- en hypotheekmarkt is voor 2009 gerekend met 15.000 en vanaf 2010 met 10.000 leningen met Nationale Hypotheek Garantie in verband met verbetering van de kwaliteit van een eigen woning.

Voor alle jaren in de liquiditeitsprognose is uitgegaan van een gelijkblijvende kostengrens (€ 265.000) en hiermee samenhangend een gelijkblijvend gemiddeld leningbedrag (€ 175.100).

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 betalingen van verliezen 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 betalingen van verliezen 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.

Verliezen

De verliesbedragen voor de verschillende jaren vloeien rechtstreeks voort uit de veronderstellingen en de uitkomsten van het ten behoeve van de berekening van de borgtochtprovisie door Ortec ontwikkelde scenario-analysemodel.

Tabel 4. Liquiditeitsprognose garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aanvang boekjaar	84.988.991	90.914.014	83.719.221	74.801.967	65.522.446	60.772.424
Risicovergoeding	11.819.925	7.879.392	7.877.376	7.867.133	7.881.854	7.865.052
Rendement	2.014.197	2.503.922	2.598.786	2.384.058	2.451.413	2.519.669
Regresopbrengsten	22.888	121.654	389.798	693.668	902.851	872.607
Toerekening exploitatiekosten	-1.468.175	-1.154.723	-1.171.571	-1.209.438	-1.255.784	-1.295.413
Toegekende verliesdeclaraties	-6.463.812	-16.545.038	-18.611.643	-19.014.942	-14.730.356	-11.178.533
Ultimo boekjaar	90.914.014	83.719.221	74.801.967	65.522.446	60.772.424	59.555.806

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 miljoen 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 2008 bedraagt het garantievermogen in- en verkoop woningen € 10.153.067.

Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen NHG garantievermogen in- en verkoop woningen overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 9.887.555.

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 5. Liquiditeitsprognose garantievermogen in- en verkoop woningen

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aanvang boekjaar	9.887.555	9.968.990	10.113.225	10.296.618	10.506.990	10.743.701
Resultaat	0	0	0	0	0	0
Rendement	215.407	279.691	320.826	352.247	384.023	399.663
Toerekening exploitatiekosten	-133.972	-135.456	-137.433	-141.875	-147.312	-151.960
Ultimo boekjaar	9.968.990	10.113.225	10.296.618	10.506.990	10.743.701	10.991.404

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 2008 bedraagt het garantievermogen afkoop Rijk € 26.816.411. Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen afkoop Rijk overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 26.115.138.

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.

Verliezen

De actuaris verwacht geen betalingen van verliezen 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 betalingen van verliezen 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 6. Liquiditeitsprognose garantievermogen afkoop Rijk

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aanvang boekjaar	26.115.138	26.713.558	27.501.136	28.416.817	29.435.908	30.562.330
Rendement	598.420	787.578	915.681	1.019.091	1.126.422	1.188.742
Ultimo boekjaar	26.713.558	27.501.136	28.416.817	29.435.908	30.562.330	31.751.072

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 2008 bedraagt het garantievermogen afkoop gemeenten € 21.229.674.

Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen afkoop gemeenten overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 20.674.499.

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.

Verliezen

De actuaire verwacht geen betalingen van verliezen 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 betalingen van verliezen 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 7. Liquiditeitsprognose garantievermogen afkoop gemeenten

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aanvang boekjaar	20.674.499	21.148.249	21.771.748	22.496.662	23.303.443	24.195.195
Rendement	473.750	623.499	724.914	806.781	891.752	941.088
Ultimo boekjaar	21.148.249	21.771.748	22.496.662	23.303.443	24.195.195	25.136.283

2.7 Regres afkoop

Garantievermogen regres afkoop

Per 31 december 2008 bedraagt het garantievermogen regres afkoop € 691.780. Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen regres afkoop overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 673.689.

Dit garantievermogen is opgebouwd uit de regresinkomsten in verband met de door de stichting betaalde verliezen ten aanzien van de van het Rijk en de deelnemende gemeenten overgenomen verplichtingen inzake gemeentegaranties. Mocht op enig moment blijken dat er meer aan verliezen 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 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.

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 8. Liquiditeitsprognose garantievermogen regres afkoop

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aanvang boekjaar	673.689	688.466	707.914	730.525	755.690	783.505
Rendement	14.777	19.448	22.611	25.165	27.815	29.354
Ultimo boekjaar	688.466	707.914	730.525	755.690	783.505	812.859

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, waarbij de beleggingen overeenkomstig de achtervangovereenkomsten zijn gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde;
- 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 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 de som van de verschillende garantievermogens wordt als een pro memorie-post beschouwd.

Tabel 9. Vaststelling fondsvermogen

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Som van de garantievermogens	548.258.417	533.951.485	511.843.981	485.787.230	479.363.122	488.555.204
Af: Crediteuren, transitoria, vreemd vermogen; ov. activa	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.
Fondsvermogen	548.258.417	533.951.485	511.843.981	485.787.230	479.363.122	488.555.204

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 2009 is het gemiddelde van de uitbetaalde verliesbedragen in de periode 2004-2008.

Tabel 10. Vaststelling verliesniveau 2009

jaar	(bedragen x 1000 euro)	Uitgekeerd
2004		8.480
2005		14.587
2006		21.267
2007		25.900
2008		19.026
Totaal:		89.260
Verliesniveau 2009		17.852

3.3 Aanspraak achtervangfunctie

Vervolgens is per jaar voor de periode 2009-2014 het fondsvermogen en het verliesniveau berekend. De verliesniveaus voor 2009 en volgende jaren zijn mede gerelateerd aan de in deze liquiditeitsprognose veronderstelde verliezen in de jaren 2009 tot en met 2013. Het verliesniveau per jaar is vermenigvuldigd met anderhalf.

Tabel 11. Vaststelling aanspraak achtervangfunctie 2009-2014

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Fondsvermogen	548.258.417	533.951.485	511.843.981	485.787.230	479.363.122	488.555.204
Verliesniveau x 1½	26.901.118	32.963.597	49.962.895	67.959.667	85.925.321	100.632.971
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 jaarlijks door de stichting op te stellen liquiditeitsprognose is sterk afhankelijk van enerzijds het aantal verstrekte hypotheekgaranties per jaar en anderzijds de ontwikkeling van de verliezen. 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 liquiditeitsprognose dient dan ook in dat licht te worden gezien. Met dien verstande dat in de liquiditeitsprognose ten aanzien van genoemde variabelen zo voorzichtig mogelijke aannames worden gehanteerd.

In de thans voorliggende liquiditeitsprognose is, mede op basis van de actuele verwachtingen van het Centraal Planbureau (februari 2009), rekening gehouden met de mogelijke effecten van de kredietcrisis. Hiermee heeft de stichting haar verantwoordelijkheid genomen, met inachtneming van het vorengestelde over de betekenis van de liquiditeitsprognose, op basis van de thans beschikbare informatie een zo realistisch mogelijke liquiditeitsprognose af te geven. Daarbij wordt voor het eerst sinds de oprichting van de stichting een voor de periode van de thans voorliggende liquiditeitsprognose tijdelijk afnemend fondsvermogen verondersteld.

Tegen de achtergrond van de kredietcrisis zal de stichting de voor de liquiditeitsprognose relevante variabelen in het scenario-analysemodel nauwlettend volgen. Indien dit op enig moment leidt tot de veronderstelling dat in de huidige periode van de liquiditeitsprognose een aanspraak op de achtervangfunctie aan de orde kan zijn, zal de stichting het Rijk en de gemeenten hiervan onverwijld in kennis stellen.

Op basis van de thans voorliggende liquiditeitsprognose is de verwachting dat voor de periode van 2009 tot en met 2014 geen aanspraken worden gedaan op de achtervangfunctie.

Zoetermeer, 23 april 2009

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'K.J.R. Schiffer', with a horizontal line underneath.

K.J.R. Schiffer, algemeen directeur

Aldus goedgekeurd door de Raad van Commissarissen in zijn vergadering op 23 april 2009.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Kamminga', with a horizontal line underneath.

J. Kamminga, voorzitter

Liquiditeitsprognose 2009-2014

(in euro's)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Exploitatie						
Exploitatieopbrengsten	272.100	272.100	272.100	272.100	272.100	272.100
Exploitatiekosten	-7.257.100	-7.334.508	-7.437.555	-7.669.153	-7.952.610	-8.194.983
T.l.v. NHG garantievermogens	6.985.000	7.062.408	7.165.455	7.397.053	7.680.510	7.922.883
Ultimo boekjaar	0	0	0	0	0	0
NHG aankoop woning						
Aanvang boekjaar	373.176.288	398.825.140	390.138.241	375.101.392	356.262.753	352.305.967
Risicovergoeding	43.336.047	39.387.504	39.377.431	39.326.225	39.399.814	39.315.824
Rendement	8.840.063	11.299.041	12.493.411	12.325.055	13.583.841	14.692.944
Regresopbrengsten	1.080.307	1.105.238	1.592.948	2.326.233	3.068.654	3.052.407
Toerekening exploitatiekosten	-5.382.853	-5.772.229	-5.856.451	-6.045.740	-6.277.414	-6.475.510
Toegekende verliesdeclaraties	-22.224.712	-54.706.453	-62.644.188	-66.770.412	-53.731.681	-42.583.852
Ultimo boekjaar	398.825.140	390.138.241	375.101.392	356.262.753	352.305.967	360.307.780
NHG kwaliteitsverbetering						
Aanvang boekjaar	84.988.991	90.914.014	83.719.221	74.801.967	65.522.446	60.772.424
Risicovergoeding	11.819.925	7.879.392	7.877.376	7.867.133	7.881.854	7.865.052
Rendement	2.014.197	2.503.922	2.598.786	2.384.058	2.451.413	2.519.669
Regresopbrengsten	22.888	121.654	389.798	693.668	902.851	872.607
Toerekening exploitatiekosten	-1.468.175	-1.154.723	-1.171.571	-1.209.438	-1.255.784	-1.295.413
Toegekende verliesdeclaraties	-6.463.812	-16.545.038	-18.611.643	-19.014.942	-14.730.356	-11.178.533
Ultimo boekjaar	90.914.014	83.719.221	74.801.967	65.522.446	60.772.424	59.555.806
In- en verkoop woningen						
Aanvang boekjaar	9.887.555	9.968.990	10.113.225	10.296.618	10.506.990	10.743.701
Resultaat in- en verkoop woningen	0	0	0	0	0	0
Rendement	215.407	279.691	320.826	352.247	384.023	399.663
Toerekening exploitatiekosten	-133.972	-135.456	-137.433	-141.875	-147.312	-151.960
Ultimo boekjaar	9.968.990	10.113.225	10.296.618	10.506.990	10.743.701	10.991.404
Afkoop Rijk						
Aanvang boekjaar	26.115.138	26.713.558	27.501.136	28.416.817	29.435.908	30.562.330
Rendement	598.420	787.578	915.681	1.019.091	1.126.422	1.188.742
Ultimo boekjaar	26.713.558	27.501.136	28.416.817	29.435.908	30.562.330	31.751.072
Afkoop gemeenten						
Aanvang boekjaar	20.674.499	21.148.249	21.771.748	22.496.662	23.303.443	24.195.195
Rendement	473.750	623.499	724.914	806.781	891.752	941.088
Ultimo boekjaar	21.148.249	21.771.748	22.496.662	23.303.443	24.195.195	25.136.283
Regres afkoop						
Aanvang boekjaar	673.689	688.466	707.914	730.525	755.690	783.505
Rendement	14.777	19.448	22.611	25.165	27.815	29.354
Ultimo boekjaar	688.466	707.914	730.525	755.690	783.505	812.859
Totaal	548.258.417	533.951.485	511.843.981	485.787.230	479.363.122	488.555.204
AF: Crediteuren, transitoria, vreemd vermogen; vaste activa	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.
Aanspraak achtervang FONDSVERMOGEN	548.258.417	533.951.485	511.843.981	485.787.230	479.363.122	488.555.204
VERLIESNIVEAU x 1½	26.901.118	32.963.597	49.962.895	67.959.667	85.925.321	100.632.971
Aanspraak achtervang	nee	nee	nee	nee	nee	nee
Leningen						
Opgenomen/terugbetaalde leningen	0	0	0	0	0	0
Totaal opgenomen leningen	0	0	0	0	0	0