



liquiditeits- prognose 2010 - 2015

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 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 Finance). De borgtochtprovisie behoeft overeenkomstig de statuten de goedkeuring van de Minister voor WWI en van de VNG.

De borgtochtprovisie is per 1 januari 2010 vastgesteld op 0,55%. In deze liquiditeitsprognose wordt voor alle jaren gerekend met de huidige borgtochtprovisie van 0,55%.

Vaststelling van de in deze liquiditeitsprognose gehanteerde bedragen geschiedt volgens het baten en lastenstelsel, met uitzondering van de regresbaten die op kasbasis zijn doorgerekend. 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 Finance ontwikkelde scenario-analysemodel. In dit scenario-analysemodel is sprake van 1.000 scenario's met een brede spreiding van zeer gunstige tot zeer ongunstige scenario's. In deze scenario's worden uitgangspunten voor de lange termijn gehanteerd. In deze uitgangspunten wordt rekening gehouden met een prijsontwikkeling van koopwoningen van gemiddeld 2% per jaar. Dit model is het basis uitgangspuntenmodel.

Er is daarnaast met een actueel uitgangspuntenmodel gewerkt. Ten behoeve van de risiconormering heeft Ortec Finance geadviseerd om uit te gaan van meer behoudende uitgangspunten voor de verwachte prijsontwikkeling van woningen. Belangrijkste redenen hiervoor zijn de mogelijke effecten van wijzigingen in de fiscale behandeling van eigen woningen en van wijzigingen in het toezichtkader van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Voor de gehele horizon van de liquiditeitsprognose wordt uitgegaan van een prijsontwikkeling van koopwoningen van gemiddeld 0% per jaar.

Met betrekking tot de werkloosheid zijn de actuele uitgangspunten voor de liquiditeitsprognose gelijk aan het basis uitgangspuntenmodel. Het Centraal Planbureau gaat in zijn laatste ramingen uit van een veel gematigder invloed van de kredietcrisis op de werkloosheid in de komende jaren dan dat zij vorig jaar deden. Ortec Finance ziet dan ook geen aanleiding om op dit punt onderscheid te maken tussen het actuele en het basis uitgangspuntenmodel.

Hierna worden ten aanzien van deze variabelen voor de jaren van de thans voorliggende liquiditeitsprognose de basis uitgangspunten vergeleken met de actuele uitgangspunten.

Tabel 1. Vergelijking basis en actuele uitgangspunten

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Prijswontwikkeling basis	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Prijswontwikkeling actueel	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Aantal verliezen basis	976	1.001	1.034	1.046	1.051	1.034
Aantal verliezen actueel	1.013	1.067	1.129	1.159	1.175	1.161

1.3 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 per gemeente worden vastgesteld waarbij voor 50% het aandeel per gemeente in het garantievolume en voor 50% het aandeel per gemeente in het volume van de verliesdeclaraties 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.

1.4 100% rijksachtervang per 1 januari 2011

Per 1 januari 2011 vervalt de achtervangfunctie van de gemeenten voor nieuw af te geven hypotheekgaranties. Vanaf 1 januari 2011 zal ten aanzien van de vanaf deze datum te verstrekken hypotheekgaranties sprake zijn van een 100% rijksachtervang.

Het fondsvermogen van de stichting blijft beschikbaar voor zowel de tot en met 31 december 2010 verstrekte hypotheekgaranties als de vanaf 1 januari 2011 te verstrekken hypotheekgaranties.

De bij aanspraken op de achtervangfunctie gehanteerde methodiek zal door middel van de te wijzigen achtervangovereenkomsten met het Rijk en met alle gemeenten per 1 januari 2011 zodanig worden aangepast dat de gemeenten niet worden aangesproken op de risico's die voortvloeien uit hypotheekgaranties die worden afgegeven vanaf 1 januari 2011. Een en ander heeft geen consequenties voor de liquiditeitsprognose.

Onderdeel van de besluitvorming over de totstandkoming van een 100% rijksachtervang per 1 januari 2011 is de overheveling van een bedrag van € 50 miljoen van de stichting naar een voorziening op de Rijksbegroting van VROM ter dekking van het risico van de 100% rijksachtervang.

Dit bedrag zal worden onttrokken aan het garantievermogen afkoop Rijk en het garantievermogen afkoop gemeenten. Het in deze garantiefondsen resterende saldo zal worden toegevoegd aan het garantievermogen regres afkoop. Aangezien zowel de stichting zelf als de actuaris van de stichting geen verliesdeclaraties meer verwacht inzake lopende leningen met gemeentegarantie met rijksdeelneming waarvan de stichting het financiële risico van het Rijk en de gemeenten heeft overgenomen, zal de stichting zich in 2010 beraden over de bestemming van de middelen die per 1 januari 2011 resteren in het garantievermogen regres afkoop.

Een en ander heeft navenant consequenties voor de liquiditeitsprognose vanaf 1 januari 2011.

De overheveling van het bedrag van € 50 miljoen van de stichting naar de Rijksbegroting van VROM heeft geen gevolgen voor het risico van de stichting in het kader van de Nationale Hypotheek Garantie. De garantievermogens waaruit dit bedrag wordt onttrokken zijn bij de berekening van de borgtochtprovisie altijd buiten beschouwing gebleven. Voorts verwachten zowel de stichting zelf als de actuaris, zoals hiervoor gesteld, geen verliesdeclaraties meer die ten laste komen van deze garantievermogens.

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 2010-2015.

Tabel 2. Liquiditeitsprognose exploitatie van de stichting

(in euro's)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Exploitatie-opbrengsten	126.000	131.000	136.000	136.000	136.000	136.000
Exploitatiekosten	-8.121.147	-8.215.723	-8.430.751	-8.728.099	-8.929.599	-9.131.036
T.I.v. NHG garantie- vermogens	7.995.147	8.084.723	8.294.751	8.592.099	8.793.599	8.995.036
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 2009 bedraagt het garantievermogen NHG aankoop woning € 444.667.618.

Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen NHG aankoop woning overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 445.405.041.

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 2010 gerekend met 80.000 leningen met Nationale Hypotheek Garantie in verband met de aankoop van een woning, waarbij is gerekend met 10.000 leningen tussen € 265.000 en € 350.000 in verband met de tijdelijk tot 31 december 2010 verhoogde kostengrens naar € 350.000. Voor 2011 is gerekend met 70.000 en voor de jaren 2012 en verder met 60.000 leningen in verband met de aankoop van een woning.

Voor 2010 is uitgegaan van een kostengrens van € 350.000 terwijl voor de jaren 2011 en verder in de liquiditeitsprognose is uitgegaan van een gelijkblijvende kostengrens van € 265.000. Hiermee samenhangend is voor 2010 uitgegaan van een gemiddeld leningbedrag van € 187.841 en voor de jaren 2011 en verder van een gemiddeld leningbedrag van € 174.906.

Voor alle jaren in de liquiditeitsprognose is gerekend met de huidige borgtochtprovisie van 0,55% 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 Finance dit heeft gehanteerd bij de berekening van de borgtochtprovisie.

Verondersteld wordt dat risicovergoedingen en betaling van verliesdeclaraties 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 betaling van verliesdeclaraties 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.

Verliesdeclaraties

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 Finance ontwikkelde rekenmodel.

Tabel 3. Liquiditeitsprognose garantievermogen NHG aankoop woning

(in euro's)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aanvang boekjaar	445.405.041	499.358.866	541.890.299	573.435.416	603.863.786	633.856.364
Risicovergoeding	82.650.331	67.329.162	57.705.437	57.732.411	57.762.836	57.682.873
Rendement	4.728.630	12.735.824	16.337.892	18.972.725	21.500.534	23.726.492
Regres-opbrengsten	1.084.741	1.131.056	1.361.666	1.640.839	1.863.516	2.066.316
Toerekening exploitatiekosten	-6.287.356	-6.181.369	-6.115.278	-6.334.497	-6.483.053	-6.631.561
Betaling van verliesdeclaraties	-28.222.521	-32.483.240	-37.744.600	-41.583.108	-44.651.255	-45.788.635
Ultimo boekjaar	499.358.866	541.890.299	573.435.416	603.863.786	633.856.364	664.911.849

2.3 Nationale Hypotheek Garantie voor kwaliteitsverbetering

Garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering

Per 31 december 2009 bedraagt het garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering € 104.333.315. Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 104.506.338.

Risicovergoedingen

Bij de berekening van de borgtochtprovisie gaat Ortec Finance 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 borgstelling voor alle jaren gerekend met de huidige borgtochtprovisie van 0,55% van de lening.

Met inachtneming van de actuele ontwikkelingen op de koopwoning- en hypotheekmarkt is voor alle jaren van de liquiditeitsprognose gerekend met 20.000 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). Voor 2010 is uitgegaan van een gemiddeld leningbedrag van € 187.841. Voor de jaren 2011 en verder is uitgegaan van een gemiddeld leningbedrag van € 174.906.

Rendement

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

Verondersteld wordt dat risicovergoedingen en betaling van verliesdeclaraties 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 betaling van verliesdeclaraties 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.

Verliesdeclaraties

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 Finance ontwikkelde scenario-analysemodel.

Tabel 4. Liquiditeitsprognose garantievermogen NHG kwaliteitsverbetering

(in euro's)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aanvang boekjaar	104.506.338	111.909.738	118.744.939	125.580.552	132.661.611	139.751.968
Risicovergoeding	20.662.583	19.234.430	19.235.146	19.244.137	19.254.279	19.227.624
Rendement	1.083.824	2.824.910	3.584.286	4.167.394	4.737.971	5.249.695
Regresopbrengsten	31.173	236.942	458.874	681.697	716.669	746.041
Toerekening						
exploitatiekosten	-1.571.839	-1.765.879	-2.038.426	-2.111.499	-2.161.018	-2.210.520
Betaling van						
verliesdeclaraties	-12.802.341	-13.695.202	-14.404.267	-14.900.670	-15.457.544	-15.468.713
Ultimo boekjaar	111.909.738	118.744.939	125.580.552	132.661.611	139.751.968	147.296.095

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 2009 bedraagt het garantievermogen in- en verkoop woningen € 10.376.042.

Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen NHG garantievermogen in- en verkoop woningen overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 10.393.249.

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 Finance dit heeft gehanteerd bij de berekening van de borgtochtprovisie.

Tabel 5. Liquiditeitsprognose garantievermogen in- en verkoop woningen

(in euro's)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aanvang boekjaar	10.393.249	10.483.774	10.640.503	10.837.065	11.061.753	11.316.627
Resultaat	0	0	0	0	0	0
Rendement	226.477	294.204	337.609	370.791	404.402	421.109
Toerekening exploitatiekosten	-135.952	-137.475	-141.047	-146.103	-149.528	-152.955
Ultimo boekjaar	10.483.774	10.640.503	10.837.065	11.061.753	11.316.627	11.584.781

2.5 Afkoop Rijk

Garantievermogen afkoop Rijk

Het Rijk heeft in 1995 een afkooppremie 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 2009 bedraagt het garantievermogen afkoop Rijk € 27.958.264. Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen afkoop Rijk overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 28.004.629.

Onder verwijzing naar het gestelde in paragraaf 1.4 maakt het garantievermogen afkoop Rijk vanaf 2011 geen onderdeel meer uit van de liquiditeitsprognose.

Rendement

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

Verliesdeclaraties

De actuaire verwacht geen betaling van verliesdeclaraties 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 verliesdeclaraties opgenomen.

Tabel 6. Liquiditeitsprognose garantievermogen afkoop Rijk

(in euro's)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aanvang boekjaar	28.004.629	0	0	0	0	0
Rendement	288.165	0	0	0	0	0
Ultimo boekjaar	28.292.794	0	0	0	0	0

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 garantievolume (het totaal van de leningbedragen waarop garantie is verleend) van alle gemeenten is ondergebracht bij de stichting.

Per 31 december 2009 bedraagt het garantievermogen afkoop gemeenten € 22.133.642.

Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen afkoop gemeenten overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 22.170.348.

Onder verwijzing naar het gestelde in paragraaf 1.4 maakt het garantievermogen afkoop gemeenten vanaf 2011 geen onderdeel meer uit van de liquiditeitsprognose.

Rendement

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

Verliesdeclaraties

De actuaaris verwacht geen betaling van verliesdeclaraties 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 verliesdeclaraties opgenomen.

Tabel 7. Liquiditeitsprognose garantievermogen afkoop gemeenten

(in euro's)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aanvang boekjaar	22.170.348	0	0	0	0	0
Rendement	228.131	0	0	0	0	0
Ultimo boekjaar	22.398.479	0	0	0	0	0

2.7 Regres afkoop

Garantievermogen regres afkoop

Per 31 december 2009 bedraagt het garantievermogen regres afkoop € 732.450. Voor de liquiditeitsprognose bedraagt het garantievermogen regres afkoop overeenkomstig de achtervangovereenkomsten (gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde) € 733.665.

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

De actuaaris verwacht geen betaling van verliesdeclaraties 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 verliesdeclaraties opgenomen.

Onder verwijzing naar het gestelde in paragraaf 1.4 is het na de onttrekking van in totaal € 50 miljoen aan het garantievermogen afkoop Rijk en het garantievermogen afkoop gemeenten resterende saldo in 2010 toegevoegd aan het garantievermogen regres afkoop.

Rendement

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

Tabel 8. Liquiditeitsprognose garantievermogen regres afkoop

(in euro's)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aanvang boekjaar	733.665	1.432.264	1.466.791	1.509.787	1.558.845	1.613.384
Rendement	7.326	34.527	42.996	49.058	54.539	58.885
Ultimo boekjaar	740.991	1.466.791	1.509.787	1.558.845	1.613.384	1.672.269

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)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Som van de garantievermogens Af: Crediteuren, transitoria, vreemd vermogen; ov. activa	673.184.642	672.742.532	711.362.820	749.145.995	786.538.343	825.464.994
	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.
Fondsvermogen	673.184.642	672.742.532	711.362.820	749.145.995	786.538.343	825.464.994

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 2010 is het gemiddelde van de uitbetaalde verliesbedragen in de periode 2005-2009.

Tabel 10. Vaststelling verliesniveau 2010

Jaar	Uitgekeerd (bedragen x 1000 euro)
2005	14.587
2006	21.267
2007	25.900
2008	19.026
2009	22.029
Totaal	102.809
Verliesniveau 2010	20.562

3.3 Aanspraak achtervangfunctie

Vervolgens is per jaar voor de periode 2010-2015 het fondsvermogen en het verliesniveau berekend. De verliesniveaus voor 2010 en volgende jaren zijn mede gerelateerd aan de in deze liquiditeitsprognose veronderstelde verliezen in de jaren 2010 tot en met 2014. Het verliesniveau per jaar is vermenigvuldigd met anderhalf.

Tabel 11. Vaststelling aanspraak achtervangfunctie 2010-2015

(in euro's)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Fondsvermogen	673.184.642	672.742.532	711.362.820	749.145.995	786.538.343	825.464.994
Verliesniveau x 1½	30.842.580	38.773.890	46.247.445	54.122.154	65.359.520	76.783.425
Aanspraak achtervang	nee	nee	nee	nee	nee	nee
Opgenomen/ terugbet. 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 verliesdeclaraties. Deze variabelen zijn sterk conjunctuur-gevoelig. 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.

Bovendien is in de thans voorliggende liquiditeitsprognose rekening gehouden met actuele ontwikkelingen die mogelijk effect hebben op de liquiditeit van de stichting. Daarbij is niet alleen op basis van de actuele veronderstellingen van het Centraal Planbureau gekeken naar de mogelijke effecten van de kredietcrisis, maar is voor zover mogelijk ook rekening gehouden met mogelijke wijzigingen in de fiscale behandeling van het eigenwoningbezit en het toezichtkader van de AFM. 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.

Op basis van de thans voorliggende liquiditeitsprognose is de verwachting dat voor de periode van 2010 tot en met 2015 geen aanspraken worden gedaan op de achtervangfunctie.

De stichting volgt de voor de liquiditeitsprognose relevante variabelen nauwlettend. 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.

Zoetermeer, 20 mei 2010

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

K.J.R. Schiffer, algemeen directeur

Aldus goedgekeurd door de Raad van Commissarissen in haar vergadering op 20 mei 2010.

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

J. Kamminga, voorzitter

Liquiditeitsprognose 2010-2015

(in euro's)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Exploitatie						
Exploitatieopbrengsten	126.000	131.000	136.000	136.000	136.000	136.000
Exploitatiekosten	-8.121.147	-8.215.723	-8.430.751	-8.728.099	-8.929.599	-9.131.036
T.l.v. NHG garantievermogens	7.995.147	8.084.723	8.294.751	8.592.099	8.793.599	8.995.036
Ultimo boekjaar	0	0	0	0	0	0
NHG aankoop woning						
Aanvang boekjaar	445.405.041	499.358.866	541.890.299	573.435.416	603.863.786	633.856.364
Risicovergoeding	82.650.331	67.329.162	57.705.437	57.732.411	57.762.836	57.682.873
Rendement	4.728.630	12.735.824	16.337.892	18.972.725	21.500.534	23.726.492
Regresopbrengsten	1.084.741	1.131.056	1.361.666	1.640.839	1.863.516	2.066.316
Toerekening exploitatiekosten	-6.287.356	-6.181.369	-6.115.278	-6.334.497	-6.483.053	-6.631.561
Schadebetalingen	-28.222.521	-32.483.240	-37.744.600	-41.583.108	-44.651.255	-45.788.635
Ultimo boekjaar	499.358.866	541.890.299	573.435.416	603.863.786	633.856.364	664.911.849
NHG kwaliteitsverbetering						
Aanvang boekjaar	104.506.338	111.909.738	118.744.939	125.580.552	132.661.611	139.751.968
Risicovergoeding	20.662.583	19.234.430	19.235.146	19.244.137	19.254.279	19.227.624
Rendement	1.083.824	2.824.910	3.584.286	4.167.394	4.737.971	5.249.695
Regresopbrengsten	31.173	236.942	458.874	681.697	716.669	746.041
Toerekening exploitatiekosten	-1.571.839	-1.765.879	-2.038.426	-2.111.499	-2.161.018	-2.210.520
Schadebetalingen	-12.802.341	-13.695.202	-14.404.267	-14.900.670	-15.457.544	-15.468.713
Ultimo boekjaar	111.909.738	118.744.939	125.580.552	132.661.611	139.751.968	147.296.095
In- en verkoop woningen						
Aanvang boekjaar	10.393.249	10.483.774	10.640.503	10.837.065	11.061.753	11.316.627
Resultaat in- en verkoop woningen	0	0	0	0	0	0
Rendement	226.477	294.204	337.609	370.791	404.402	421.109
Toerekening exploitatiekosten	-135.952	-137.475	-141.047	-146.103	-149.528	-152.955
Ultimo boekjaar	10.483.774	10.640.503	10.837.065	11.061.753	11.316.627	11.584.781
Afkoop Rijk						
Aanvang boekjaar	28.004.629	0	0	0	0	0
Rendement	288.165	0	0	0	0	0
Ultimo boekjaar	28.292.794	0	0	0	0	0
Afkoop gemeenten						
Aanvang boekjaar	22.170.348	0	0	0	0	0
Rendement	228.131	0	0	0	0	0
Ultimo boekjaar	22.398.479	0	0	0	0	0
Regres afkoop						
Aanvang boekjaar	733.665	1.432.264	1.466.791	1.509.787	1.558.845	1.613.384
Rendement	7.326	34.527	42.996	49.058	54.539	58.885
Ultimo boekjaar	740.991	1.466.791	1.509.787	1.558.845	1.613.384	1.672.269
Totaal	673.184.642	672.742.532	711.362.820	749.145.995	786.538.343	825.464.994
AF: Crediteuren, transitoria, vreemd vermogen; vaste activa	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.
Aanspraak achtervang FONDSVERMOGEN	673.184.642	672.742.532	711.362.820	749.145.995	786.538.343	825.464.994
VERLIESNIVEAU x 1½	30.842.580	38.773.890	46.247.445	54.122.154	65.359.520	76.783.425
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