

JAARVERSLAG 2017

STICHTING WAARBORGFONDS MBO

Postbus 50034
8002 LA Zwolle

Tel: 06-33 05 71 79

E-mail: info@waarborgfonds-mbo.nl
Website: www.waarborgfonds-mbo.nl

KvK Utrecht 41266214

INHOUDSOPGAVE

Jaarverslag

Bestuursverslag	1
-----------------	---

Jaarrekening

Balans per 31 december 2017	11
Staat van baten en lasten 2017	13
Toelichting algemeen	14
Toelichting op de balans	16
Toelichting op de staat van baten en lasten	19
Ondertekening van de jaarrekening	22

Overige gegevens

Overige gegevens	23
Controleverklaring	24

Aanvullende gegevens en specificaties

Staat van obligaties, agio en rente 2017	29
Overzicht borgovereenkomsten A-traject	30
Overzicht borgovereenkomsten B-traject	31
Overzicht mogelijke verplichtingen uit borgovereenkomsten	33

BESTUURSVERSLAG

Over de Stichting Waarborgfonds MBO

De Stichting Waarborgfonds MBO, statutair gevestigd te Woerden, is opgericht bij notariële akte d.d. 5 november 1997 en is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 41266214.

De Stichting heeft ten doel zich borg te stellen ten gunste van geldgevers van geldleningen voor huisvesting, die zijn of worden verkregen door de overheid bekostigde onderwijsinstellingen binnen de MBO sector. Zij houdt daartoe een onafhankelijk functionerend fonds in stand en verleent onder voorwaarden borgstellingen.

De Stichting verkrijgt haar middelen uit de opbrengsten gegenereerd uit een eenmalige rijksbijdrage van € 9,98 miljoen (het zogenoemde waarborgdepot) en uit bijdragen van instellingen op grond van afgegeven borgingen. Het exploitatiesaldo van de Stichting wordt conform de statuten toegevoegd aan het vermogen. Het vermogen wordt, overeenkomstig het beleggingsstatuut, risicomijdend belegd. Hetgeen inhoudt dat voor beleggingen een rating van A+ of daaraan gelijkwaardig wordt aangehouden bij de initiële investering. Bij liquidatie van de Stichting wordt ingevolge art. 16 lid 3 van de statuten een batig overschot uitgekeerd aan de aangesloten.

Als borginstelling behartigt de Stichting de belangen van alle bekostigde ROC's, AOC's en Vakinstellingen. Onderwijsinstellingen investeren, vanwege hun maatschappelijke verantwoordelijkheid, in goede locaties en huisvesting hetgeen voor de continuïteit van het onderwijs van grote waarde is. Stichting Waarborgfonds MBO is zich daarvan bewust en stelt daarom goede relaties met MBO-instellingen en financiële instellingen centraal.

Instellingen dienen veelal ten behoeve van hun huisvestingsvoorzieningen (aanschaf, bouw en verbouw) vreemd vermogen aan te trekken. De Stichting geeft daarbij een mogelijkheid dit, vanwege de grote mate van zekerheid die een borgstelling biedt, onder gunstiger voorwaarden te realiseren. Dit vertaalt zich in een lagere rentevergoeding van de aan te trekken leningen, dan zonder borging gerealiseerd kan worden. Dit wordt vooral veroorzaakt door de gunstige rating (Aa1 stable, Moody's) die de Stichting Waarborgfonds MBO heeft verkregen (zie pag. 4).

Borgstellingstructuur

Aansluiting bij de Stichting is als een subsidievoorwaarde voor alle MBO-bekostigde instellingen vastgelegd in de Wet Educatie en Beroepsonderwijs.

Bij de overdracht van de verantwoordelijkheid voor huisvesting van de toenmalige ministers van Onderwijs, Cultuur en Wetenschappen en Landbouw, Natuurbeheer en Visserij naar de instellingen is bepaald dat leningen voortvloeiend uit de overdracht, zonder verdere

voorwaarden, konden worden geborgd; dit is het zogenoemde A-traject. Dergelijke borgingen zijn kostenloos verstrekt. Voor leningen in verband met huisvesting op een later tijdstip wordt onder meer de financiële positie van de aanvragende instelling door de Stichting beoordeeld, alvorens tot borging over te gaan. Dit wordt het B-traject genoemd. Voor deze borgingen dient een éénmalige bijdrage van 0,5% (disagio) van het geborgde bedrag ten gunste van de Stichting te worden afgedragen.

Indien de Stichting tot borging overgaat dient de lening op grond van haar statuten aan voorwaarden te voldoen. De looptijd dient minimaal 10 jaar te zijn en de aflossing is lineair. Bovendien is een vaste rente c.q. een gefixeerde rente een vereiste.

Ultimo december 2017 heeft de Stichting zich als borg verbonden voor leningen met een oorspronkelijke nominale waarde van in totaal € 793 miljoen (huidig openstaand saldo van de opgenomen leningen € 463 miljoen). Ter vergelijking: de omvang van de langlopende leningen in de sector beliep ultimo 2016 € 1.082 miljoen (bron: DUO). Van de geborgde leningen is € 43 miljoen verstrekt in het kader van het bovengenoemde A-traject en € 750 miljoen in het kader van het B-traject.

Werkzaamheden van het fonds

Algemeen

Het bestuur heeft ervoor gekozen het contact met instellingen te intensiveren. Enerzijds is dit om de kennis over de sector op peil te houden en over de wijze waarop de bedrijfsvoering wordt vormgegeven, maar zeker ook om het draagvlak voor het Waarborgfonds te vergroten en misverstanden weg te nemen. Een belangrijk deel van haar werkzaamheden betreffen dan ook de directe contacten met instellingen en met de Commissie van Afgevaardigden (CvA) zoals die sinds medio 2016 is gevormd vanuit de ledenvergadering van de MBO Raad.

Door en namens het bestuur is gedurende het verslagjaar met verschillende instellingen overleg gevoerd mede in het kader van lopende borgstellingen.

In de huidige markt is merkbaar dat financiers terughoudend zijn om middelen beschikbaar te stellen. Dit komt tot uiting in verscherpte beoordelingsprocedures en het aanscherpen van de lening-voorwaarden. In voorkomende gevallen is de Stichting al in een vroeg stadium als gesprekspartner bij dergelijke financieringstrajecten betrokken. Gezien de onafhankelijke positie van het Waarborgfonds is zij daarbij in staat het proces soepeler te laten verlopen en biedt een borging mogelijkheden om gunstiger voorwaarden te realiseren.

De CvA is met mandaat van de leden de gesprekspartner van de Stichting en dient er onder meer toe om mogelijke ontwikkelingen in de sector en bij de leden te bespreken. Daarmee wordt invulling gegeven aan de wens om ontwikkelingen tijdiger te signaleren waardoor de Stichting in staat is de dienstverlening aan instellingen verder te verbeteren.

In de vergadering van aangeslotenen, waarin ook de statutenwijziging is geaccordeerd, is ingestemd met het vestigen van privatieve last ten gunste van de Stichting voor alle nieuwe borgstellingen en met terugwerkende kracht ook de reeds gesloten borgstellingen daarvan te voorzien. Deze privatieve last houdt in dat de huidige positieve-negatieve hypotheekverklaring zoals die besloten is in de borgovereenkomsten ook daadwerkelijk leidt tot een aantekening in het kadaster. Hiermee wordt voorkomen dat afgegeven zekerheden aan de Stichting zonder instemming teniet worden gedaan.

Aanvragen voor borgstelling worden beoordeeld op grond van de statutaire bepalingen, waarbij uiteraard de financiële positie van de instelling, de prognoses en de te verstrekken zekerheden een rol spelen. Daarbij houdt het bestuur tevens de belangen van de overige aangesloten instellingen in het oog. Mocht het eigen vermogen van de Stichting namelijk de minimale omvang van € 9,98 miljoen van het waarborgdepot onderschrijden dan zijn alle aangesloten instellingen immers gehouden dit vermogen aan te vullen naar evenredigheid van de in dat jaar ontvangen rijksvergoeding. Deze verplichte storting geldt tot een maximum van 2% van de jaarlijkse rijksvergoeding, ongeacht of de instelling zelf een borgstelling heeft verkregen.

Ter afdekking van dit financiële risico houdt de Stichting een eigen vermogen aan. Dit vermogen is per 31 december 2017 € 22,4 miljoen (2016: € 22,4 miljoen).

De totale rijksbijdrage voor de sector (ROC, AOC en Vakinstellingen) over 2017 bedroeg ruim € 4,6 miljard en vertoonde een lichte stijging ten opzichte van 2016. In potentie biedt dit financiers een aanvullende zekerheid van circa € 92 miljoen per jaar, boven het beschikbare eigen vermogen van de Stichting.

In 2017 zijn door de Stichting geen nieuwe leningen geborgd (2016: 21 miljoen). Vanwege de toekomstige omzetting van geborgde leningen naar een andere financier zijn vastrentende leningen in vorige jaren gefixeerd tot een bedrag van € 20 miljoen. Dit betekent dat in jaren voor 2017 forward-start leningen zijn geborgd waarvan de opname eerst na 2017 plaats zal vinden. Deze leningen dienen op dat moment om bestaande leningen, waarvan de rentetermijn afloopt, te herfinancieren bij een andere geldgever.

De dagelijkse werkzaamheden van de Stichting Waarborgfonds MBO zijn ondergebracht bij Exté Management Support B.V., een extern ondersteuningsbureau.

Schatkistbankieren en borging

De mogelijkheden om in de gehele of gedeeltelijke externe financieringsbehoefte te voorzien betreft voor de aangesloten instellingen, buiten een bancaire financiering al dan niet met borging ook de financiering via geïntegreerd middelenbeheer (schatkistbankieren). Vanwege de voorrang die het Ministerie van Financiën bedingt bij de inning van vorderingen uit hoofde van geïntegreerd middelenbeheer was het samengaan van borging en schatkistbankieren binnen één instelling tot voor kort ongewenst en kon om die reden geen borging van financiering plaatsvinden. Het bestuur heeft echter in februari 2018 besloten ook de borging open te stellen voor financieringen van huisvesting voor instellingen die naast de schatkist gebruik willen maken van een borgstelling

voor een bancaire financiering. In dergelijke gevallen is het wel noodzakelijk dat ten behoeve van het Waarborgfonds een recht van eerste hypotheek van voldoende omvang wordt gevestigd op de onroerende zaken van de instelling.

De medio 2008 verworven rating draagt bij aan de onverminderde belangstelling voor ons fonds, zowel van instellingen als van financiers. De rating is in 2017 (Credit Opinion augustus 2017) gecontinueerd op het hoge niveau van Aa1, stable outlook. Het gevolg van deze rating is dat de aangesloten instellingen tegen aantrekkelijker tarieven kunnen lenen.

Aan de huidige rating hebben onder meer de volgende omstandigheden bijgedragen:

- De sterke relatie van het Waarborgfonds met en het toezicht van de overheid op de MBO-sector.
- De gezonde principes waarop zowel het Waarborgfonds als de sector zelf hun bedrijfsvoering beheersen.
- De jaarlijkse monitoring van de instellingen.
- Voldoende draagkracht binnen de sector en de mogelijkheid van het Waarborgfonds bij calamiteiten gelden te genereren.

Moody's beschouwt de combinatie van het inzicht dat bestaat in de sector, het eigen vermogen van de Stichting en de contractuele mogelijkheid om de bijdrage van instellingen in te roepen afdoende om in mogelijke aanspraken op de Stichting te voorzien.

Moody's tekent wel aan dat een mogelijke neerwaartse waardering van de Staat der Nederlanden gevolgen kan hebben voor de rating van het fonds.

Vennootschapsbelasting

Tot en met 2015 zijn de eerder opgelegde aanslagen vernietigd en de gedane nihil-aangiften gehonoreerd. Gezien het feit dat het opgewekte vertrouwen formeel niet door de belastingdienst is opgezegd en er voorts, bij gewijzigd beleid, een redelijke overgangstermijn in acht genomen dient te worden, neemt het Waarborgfonds het standpunt in dat over de jaren tot en met 2017 geen sprake kan zijn van verschuldigde vennootschapsbelasting en doet zij dienovereenkomstig aangifte.

Overige activiteiten van het bestuur

Binnen het bestuur is veelvuldig gesproken over de actuele ontwikkelingen in de sector. Vanwege de nauwe betrokkenheid bij de sector en de behoefte aan actuele informatie zoekt het bestuur het contact met de MBO-Raad en de instellingen. Aan dat overleg is onder meer door de vorming van de CvA verder vormgegeven.

Het bestuur hecht aan een goed persoonlijk contact met instellingen en legt daarom bestuursbezoeken af waar zij geïnformeerd wordt over de specifieke omstandigheden waarin de

instelling verkeerd en mogelijke financierings- en huisvestingsbehoeften. Dergelijke bezoeken worden als bijzonder nuttig ervaren.

De monitoring van de jaarrekeningen van aangesloten instellingen en periodieke contacten en gesprekken leiden onder meer tot een frequent bestuurlijk contact met aangesloten instellingen. Ook in 2017 is dit het geval geweest.

De contacten in 2017 kenmerken zich door een variëteit aan vragen. Enerzijds is dit een gevolg van de economische ontwikkeling in het algemeen, maar zeker ook doordat financiers, vanwege de geboden zekerheid, meer en meer het belang van een borging benadrukken. Een voordeel van deze tendens is dat in veel gevallen het Waarborgfonds al vroegtijdig bij financieringsvraagstukken wordt betrokken. Dit kan het financieringstraject bespoedigen. Het Waarborgfonds is de instellingen graag van dienst bij de interne afweging en keuzes. In 2017 heeft het bestuur een aantal instellingen bijgestaan in discussies met financiers over geswapte leningen en de toepassing van opslagverhogingen.

De ontwikkeling van de beleggingsportefeuille en het prudente beleggingsbeleid van het fonds zijn ook in 2017 belangrijke items voor het bestuur geweest. De afgelopen jaren heeft dit beleid zijn vruchten afgeworpen. Het Waarborgfonds hecht zeer aan het risicomijdend uitzetten van de gelden die haar door de instellingen en de Rijksoverheid ter beschikking zijn gesteld en beschouwt dat ook als één van haar taken. Daarbij is de adviesfunctie van een vermogensbeheerder van groot belang. Vanwege de zeer geringe rendementen op nieuwe risicomijdende beleggingen is er evenals voorgaande jaren voor gekozen de vrijgekomen middelen uit lossingen of lichten ook te beleggen via ASR (vermogensbeheer) in deposito's en leningen aan lagere overheden, beiden voorzien van een AAA-rating. Gezien de huidige lage rendementen van veilige obligaties is de Stichting alert op nieuwe beleggingsmogelijkheden, overigens zonder het risico te laten toenemen. In 2017 is, in overleg en met instemming van de CvA, een nieuw beleggingsstatuut vastgesteld, dat onder voorwaarden ook beleggingen mogelijk maakt in andere producten waaronder Nederlandse Hypotheekfondsen.

Het bestuur is in 2017 een achttal keer bij elkaar gekomen om vragen uit de sector te behandelen en de werkzaamheden van het fonds te bespreken. Voorts is er met de onderzoekers van Moody's overleg geweest en zijn door of namens het bestuur met verscheidene instellingen en met financiers gesprekken gevoerd. Met de MBO Raad (CvA) is er regelmatig overleg geweest en in de bestuursvergaderingen is een adviseur van de MBO Raad aanwezig die de ontwikkelingen in de sector met het bestuur bespreekt.

De financiële positie van de Stichting

Verdere aangroei van het eigen vermogen

Het fonds is geheel gefinancierd met eigen vermogen. Dit vermogen is over het verslagjaar nagenoeg gelijk gebleven en bedraagt € 22,4 miljoen.

De resultaten

Het resultaat van de Stichting is ten opzichte van het boekjaar 2016 met € 163.000 afgenomen

<i>(in duizenden euro's)</i>	€
Lagere opbrengst beleggingen	30
Lagere opbrengst disagio	105
Hogere lasten	24
Lagere rente inkomsten	4
Per saldo	<u>163</u>

De financiële positie

Hierna geven wij een overzicht van de financiële positie per 31 december. Dit overzicht richt zich in het bijzonder op de middelen die beschikbaar zijn voor de financiering van het werkkapitaal. De gegevens zijn ontleend aan de balans per 31 december 2017.

<i>(in duizenden euro's)</i>	2017	2016
Middelen op lange termijn		
Eigen vermogen	22.355	22.362
Vastgelegd op langere termijn		
Financiële vaste activa	<u>17.834</u>	<u>18.511</u>
Netto werkkapitaal	4.521	3.851
Middelen op korte termijn		
Kortlopende schulden en overlopende passiva	<u>62</u>	<u>66</u>
Beschikbaar (A)	4.583	3.917
Aangewend voor		
Vorderingen en overlopende activa (B)	287	346
Deposito's	3.652	3.374
Saldo beschikbare middelen (A-B)	<u>644</u>	<u>197</u>

De beschikbare middelen zijn toegenomen van € 197.000 ultimo 2016 tot € 644.000 ultimo 2017. Deze toename van € 447.000 is als volgt te analyseren:

<i>(in duizenden euro's)</i>	2017	2016
Herkomst		
Resultaat boekjaar		155
Afschrijvingen financiële vaste activa	78	99
Aflossing en verkoop obligaties	625	1.610
Afname vorderingen op korte termijn	60	
Deposito's en leningen u/g	247	-348
Totaal (A)	1.010	1.516
Besteding		
Resultaat boekjaar	7	
Aangekochte obligaties incl. agio	552	2.142
Toename vorderingen op korte termijn		33
Afname schulden op korte termijn	4	35
Totaal (B)	563	2.210
Mutatie beschikbare middelen (A-B)	447	-694

De beleggingen

Door inlossingen en verkopen van obligaties en de herbelegging van daaruit vrij komende middelen in 2017 is de renteopbrengst van de beleggingen relatief afgenomen. Dit wordt veroorzaakt door de dalende rentepercentages op de nieuwe obligatieleningen dan wel op lagere rentepercentages op de anderszins aangehouden beleggingen. Bij de herbeleggingen wordt, om risico's zoveel mogelijk te spreiden en te vermijden, gestreefd naar een evenwichtige vervalkalender en een voldoende verdeling over de debiteuren.

De beurswaarde van de beleggingen in obligaties is, rekening houdend met de inlossingen en de aankopen in 2017, gedaald.

Verdeling portefeuille (naar resterende looptijden):	2017	2016
Max. 1 jaar	8%	2%
Obligaties tot 3 jaar	33%	24%
Obligaties > 3 jaar	59%	74%

De ontwikkeling van de resultaten van het belegd vermogen, voor afschrijvingen op agio en bewaarloon, is als volgt:

(in duizenden euro's)	2017	2016
Rente opbrengst obligaties/beleggingen	488	535
Bankrente	7	11
Totaal	495	546
Boekwaarde gemiddeld belegd vermogen (obligaties + liq.mid.)	22.106	22.038
Gemiddeld rendement o.b.v. waarderingsgrondslagen	2,24%	2,48%

Het waarborgfonds waardeert de obligaties tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde. De stille reserve (beurswaarde minus boekwaarde) van de obligatieportefeuille is in 2017 afgenomen van € 1.843.000 (1-1-2017) tot € 1.445.000 (31-12-2017).

Het behaalde rendement, berekend op basis van waardering tegen beurswaarde, kwam in 2017 uit op 0,26 % tegenover 1,82 % in 2016. In dit rendement is zowel de ontvangen couponrente als de (on)gerealiseerde waardemutatie begrepen.

De daling van het gemiddeld gerealiseerde rendement op de beleggingsportefeuille is als volgt te verklaren:

(in duizenden euro's)	Nominaal	% Berekende gem. rente
Portefeuille per 1-1-2017	16.815	3,02%
Afgelost en verkocht in 2017	625	4,72%
Aangehouden deel in 2017	16.190	2,80%
Aankopen 2017	500	2,05%
Portefeuille per 31-12-2017	16.690	2,77%

Ontwikkelingen in de MBO sector.

Financiële randvoorwaarden in 2017.

Binnen de sector wijken de financiële mogelijkheden voor het geven van onderwijs nauwelijks af van de randvoorwaarden zoals die in 2016 geldig waren. Het beschikbare budget vertoont een lichte stijging en de deelnemersaantallen zijn nagenoeg gelijk gebleven ten opzichte van 2016. Individuele instellingen wijken uiteraard af van het gemiddelde sectorprofiel. In het algemeen zijn de financiële prestaties van instellingen in 2017 stabiel te noemen. Het gemiddelde rendement van de sector als geheel is van 1,1% voor de sector als geheel mag gezien worden als een normaal en gezond rendement. Dat geldt ook voor de instellingen die gebruik maken van geborgde financieringen.

Ontwikkelingen binnen de overheid.

Het jaar 2017 heeft voor het mbo enerzijds in het teken gestaan van het voortzetten van de activiteiten onder het Bestuursakkoord 2014 waarin tot en met 2018 jaarlijks € 400 miljoen wordt ingezet voor prestatiebekostiging. Voor de bekostiging komt dit erop neer dat het onderwijs kan uitgaan van een continue ontwikkeling. De ramingen voor de toekomstige ontwikkelingen laten nog altijd vanaf 2020 als gevolg van de demografische ontwikkelingen een afname van het aantal deelnemers zien.

Anderzijds is de sector zich met het Regeerakkoord van het Kabinet Rutte III in de hand, gaan voorbereiden op nieuwe prestatieafspraken. Inmiddels is op 7 februari 2018 in een Bestuursakkoord tussen het ministerie van OCW en de MBO Raad vastgelegd dat ook voor de periode 2019-2022 jaarlijks ruim € 400 miljoen met dit doel beschikbaar is. Anders gezegd, het onderwijs kan voor langere tijd ten aanzien van deze middelen uitgaan van een continue ontwikkeling

Risico's

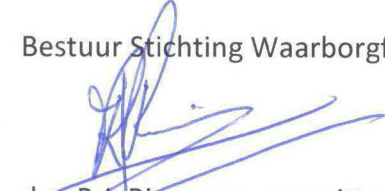
Tussentijdse signalen over mogelijke veranderingen in de financiële situatie van de instellingen worden door het Waarborgfonds nauwkeurig gevolgd en beoordeeld. Om dit zorgvuldig te doen worden in dergelijke situaties gesprekken met bestuurders van de desbetreffende instellingen gevoerd. De omvang van het vermogen van het fonds staat, gegeven de borgstellingstructuur, in een toereikende verhouding tot de omvang van de verleende borgstelling en met name tot de daaruit voortvloeiende jaarlijkse rente- en aflossingsverplichtingen.

Bij één van de door het Waarborgfonds geborgde instellingen is ten tijde van het opstellen van deze jaarrekening sprake van onzekerheid omtrent de continuïteit. De financiële situatie van deze instelling is verslechterd en er wordt geprobeerd om te komen tot een duurzame oplossing in samenwerking met andere partijen. Door het Waarborgfonds zijn borgstellingen afgegeven inzake aan deze instelling verstrekte leningen met een totale schuldrest op 31 december 2017 van € 5,4 miljoen. Het Waarborgfonds volgt de ontwikkelingen nauwgezet.

Tenslotte is het van belang te vermelden dat, sinds de oprichting in 1997, geen beroep is gedaan op de borgingsconstructie.

d.d. 27 maart 2018,

Bestuur Stichting Waarborgfonds MBO



drs. R.J. Risseeuw, voorzitter



drs. H.J. van Oene, secretaris



drs. J. van der Vliet RA, penningmeester

BALANS PER 31 DECEMBER

(na resultaatbestemming in € 1.000)

(Alle bedragen in EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVA		
Financiële vaste activa:		
Obligatieportefeuille	16.690	16.815
Lening lagere overheden	763	1.288
Agio	381	408
	<u>17.834</u>	<u>18.511</u>
Vlottende activa:		
Vorderingen en overlopende activa	287	347
Deposito's	3.652	3.373
Liquide middelen	644	197
	<u>4.583</u>	<u>3.917</u>
Totaal activa	<u>22.417</u>	<u>22.428</u>

JAARREKENING

STICHTING WAARBORGFONDS MBO

	31.12.2017	31.12.2016
PASSIVA		
Eigen Vermogen:		
Waarborgdepot	9.983	9.983
Algemene reserve	12.379	12.224
Resultaat boekjaar	-7	155
	<u>22.355</u>	<u>22.362</u>
Vlottende passiva:		
Crediteuren	25	6
Transitorische passiva	37	60
	<u>62</u>	<u>66</u>
Totaal passiva	<u>22.417</u>	<u>22.428</u>

JAAARREKENING

STICHTING WAARBORGFONDS MBO

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(in € 1.000)

	Realisatie 2017	Realisatie 2016
BATEN		
Opbrengst obligaties	488	534
Afschrijving Agio	-78	-99
Bewaarloon effecten	-45	-44
Koerswinst bij lossing en verkoop	12	15
	377	406
Ontvangen disagio	0	105
Ontvangen rente	7	11
	7	116
Totale baten	384	522
LASTEN		
Bestuurskosten	69	72
Bedrijfskosten	239	252
Notariskosten	29	15
Advieskosten	42	12
Overige kosten	12	16
Totale lasten	391	367
Resultaat	-7	155

TOELICHTING ALGEMEEN

Grondslagen van waardering

Toegepaste standaarden

De algemene grondslag voor de waardering van de activa en passiva, alsmede voor de bepaling van het resultaat, is de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Voor zover niet anders vermeld, worden activa en passiva opgenomen voor de nominale waarde. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen, zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 B.W. en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en in overeenstemming met Rjk C1.

Bedrijfsactiviteiten

De stichting is actief in de sector van het Middelbaar Beroeps Onderwijs en houdt zich specifiek bezig met de borging van leningen bestemd voor huisvesting van instellingen.

Financiële vaste activa

De effecten worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, zijnde nominale waarde, vermeerderd of verminderd met agio resp. disagio (dit is in overeenstemming met de geamortiseerde kostprijs), of lagere marktwaarde in geval van een bijzondere waardevermindering. De lagere marktwaarde wordt per fonds vastgesteld. Door deze handelwijze zal minimaal de nominale waarde bij inlossing worden gerealiseerd en ontstaat, door de opbouw en samenstelling van de portefeuille, geen materiële afwijking van de waardering op grond van die bij de effectieve renteberekening.

Agio

Het agio betreft het ten tijde van de koop bestaande verschil tussen de betaalde beurskoers op het moment van koop en de lagere nominale waarde. Het agio wordt gedurende de restant looptijd afgeschreven ten laste van het resultaat. Indien de beurswaarde per balansdatum lager ligt dan de nominale waarde plus (het resterend deel van de nog niet afgeschreven) agio wordt het agio verminderd met dit verschil, met dien verstande dat het agio niet negatief zal zijn.

Disagio

Het disagio betreft het ten tijde van de koop bestaande verschil tussen de nominale waarde en de lagere betaalde beurskoers op het moment van koop. Het disagio valt gedurende de restant looptijd lineair vrij ten gunste van het resultaat.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk is aan de nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk is aan de nominale waarde. De kortlopende schulden hebben een verwachte looptijd van maximaal één jaar.

Grondslagen van resultaatbepaling

De baten en lasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden verantwoord in het jaar waarin de activiteiten hebben plaatsgevonden. Het disagio wordt opgenomen op het moment van afgeven van de borging. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

Personeelsbestand

Bij de Stichting was in het boekjaar 2017 geen personeel in dienst. De werkzaamheden ten behoeve van het fonds zijn uitbesteed.

TOELICHTING OP DE BALANS

2017	2016
<u>€ 1.000</u>	<u>€ 1.000</u>

Financiële vaste activa

Het vermogen van de Stichting is, overeenkomstig het beleggingsstatuut, risicomijdend belegd.

Obligatieportefeuille, zie blz 28	16.690	16.815
Lening lagere overheden	763	1.289
Agio, zie blz 28	381	408
	<u>17.834</u>	<u>18.512</u>

De beurswaarde van de obligatieportefeuille bedraagt op 31 december 2017 €18.131.000 (2016: € 18.658.000).

De stille reserve besloten in de obligatieportefeuille is daarmee afgenomen van € 1.843.000 tot € 1.441.000.

Vorderingen en overlopende activa

Debiteuren	0	43
Rente obligaties	286	302
Overige rente	1	2
	<u>287</u>	<u>347</u>

Liquide middelen

Deposito's	3.651	3.373
Rekening courant	198	196
Beleggingsdepot	447	1
	<u>4.296</u>	<u>3.570</u>

Eigen vermogen

Waarborgdepot

Het waarborgdepot is in 1998 gevormd uit 2 stortingen van het Rijk.
Dit depot onderging in 2016 geen wijziging.

	2017	2016
	€ 1.000	€ 1.000
Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap	9.076	9.076
Ministerie van Economische Zaken	907	907
Stand per 31 december	<u>9.983</u>	<u>9.983</u>

Algemene reserve

Stand per 1 januari	12.379	12.224
Saldo staat van baten en lasten	<u>-7</u>	<u>155</u>
Stand per 31 december	<u>12.372</u>	<u>12.379</u>

Vlottende passiva

Crediteuren

Administratiekosten en secretariaat	17	0
Bestuurskosten	7	0
Overige	<u>1</u>	<u>6</u>
Totaal	<u>25</u>	<u>6</u>

Transitorische passiva

Kosten rating	0	18
Administratiekosten en secretariaat	0	18
Accountantskosten	9	9
Advieskosten	17	0
Service fee beleggingen	11	12
Overige	<u>0</u>	<u>3</u>
Totaal van de kortlopende schulden en overlopende passiva	<u>37</u>	<u>60</u>

Niet op de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Op grond van borgstellingsovereenkomsten heeft de stichting zich ultimo 2017 voor nominaal € 793 miljoen als borg verbonden. Dit betreft € 43 miljoen op grond van het A-traject als gevolg van de O.K.F.-operatie en € 750 miljoen op grond van B-trajecten (leningstanden bedragen ultimo 2017 € 14 miljoen, resp. € 450 miljoen) als gevolg van nieuwbouw en herfinanciering.

Tot en met 2017 is borging verstrekt voor € 19,9 miljoen aan leningen die in 2018 e.v. worden opgenomen. De verplichtingen uit hoofde van deze borgstellingen zijn weergegeven in de bijlage op blz. 29 e.v. van dit jaarverslag. Zoals in het bestuursverslag uiteengezet is de totale MBO-sector uiteindelijk verantwoordelijk voor de uit borgstellingen voortvloeiende verplichtingen voor zover zij het vermogen van de Stichting aantasten met een ondergrens van € 9,98 miljoen.

Per 31 december 2017 is de verdeling van borgstellingen in grootteklassen als volgt:

Omvang borging	Aantal instellingen	Totaal omvang
< 5 miljoen	5	8.191.461
5-10 miljoen	11	72.120.338
10-20 miljoen	2	29.933.790
20-50 miljoen	4	92.118.496
> 50 miljoen	4	261.249.830
Totaal	26	463.613.916

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	€ 1.000	€ 1.000
Baten		
Opbrengst obligaties		
Het netto resultaat uit obligatieleningen bestaat uit:		
Rente obligaties met betrekking tot boekjaar	488	535
Afschrijving agio	-78	-99
Bewaarloon en provisies	-45	-44
Gerealiseerde winst bij lossingen en verkopen	12	15
Netto resultaat obligaties	<u>377</u>	<u>407</u>
Disagio	0	105
Rente bank en deposito's	<u>7</u>	<u>11</u>
	<u>7</u>	<u>11</u>
Totaal baten	<u>384</u>	<u>523</u>
Lasten		
Bestuurskosten		
Vaste vergoeding bestuur	49	51
BTW over bestuursvergoedingen	15	13
Overige bestuurskosten	5	8
	<u>69</u>	<u>72</u>

WNT-verantwoording 2017 Stichting Waarborgfonds MBO

Op 1 januari 2013 is de Wet normering topinkomens (WNT) in werking getreden. De WNT is van toepassing op Stichting Waarborgfonds MBO. Het voor Stichting Waarborgfonds MBO toepasselijke bezoldigingsmaximum is in 2017 € 181.000 (het algemeen bezoldigingsmaximum).

1. Bezoldiging topfunctionarissen

Leidinggevende topfunctionarissen, gewezen topfunctionarissen met dienstbetrekking en leidinggevende topfunctionarissen zonder dienstbetrekking vanaf de 13^e maand van de functievervulling

bedragen x C 1	drs. H.J. van Oene	drs. J. van der Vliet RA	drs. R.J. Risseeuw
Functiegegevens	Secretaris	Penningmeester	Voorzitter
Aanvang en einde functievervulling in 2017	01/01 – 31/12	01/01 – 31/12	01/01 – 31/12
Deeltijdfactor in fte	0,2	0,2	0,2
Gewezen topfunctionaris?	nee	nee	nee
(Fictieve) dienstbetrekking?	nee	nee	nee
Bezoldiging			
Beloning plus belastbare onkostenvergoedingen	19.774	27.684	21.835
Beloningen betaalbaar op termijn	0	0	0
<i>Subtotaal</i>	<i>19.774</i>	<i>27.684</i>	<i>21.835</i>
Individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum	36.200	36.200	36.200
-/- Onverschuldigd betaald bedrag	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Totale bezoldiging	19.774	27.684	21.835
Reden waarom de overschrijding al dan niet is toegestaan	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Gegevens 2016			
Aanvang en einde functievervulling in 2016	01/01 – 31/12	01/01 – 31/12	01/10 – 31/12
Deeltijdfactor 2016 in fte	0,2	0,2	0,1
Beloning plus belastbare onkostenvergoedingen	17.726	21.380	5.086
Beloningen betaalbaar op termijn	0	0	0
Totale bezoldiging 2016	17.726	21.380	5.086

JAARREKENING

STICHTING WAARBORGFONDS MBO

	2017	2016
	€ 1.000	€ 1.000
Bedrijfskosten		
Dit betreft de kosten voor het in stand houden van de rating, de bureaunkosten alsmede de secretariaatskosten.	239	252
Een nadere specificatie is als volgt:		
	2017	2016
	€ 1.000	€ 1.000
Kosten verkrijgen en handhaven rating	40	51
Kosten administratie en rapportage	41	42
Instellingscontacten en borgingstrajecten	61	81
Bestuursondersteuning	76	60
Secretariaat	21	18
Totaal Bedrijfskosten	239	252
Notariskosten		
Statutenwijziging	0	15
Vestigen privatieve last	29	0
	29	15
Overige kosten		
Accountantskosten	9	11
Advieskosten	42	12
Overige kosten	3	5
Totaal overige kosten	54	28
Totaal lasten	391	367

De stijging van de advieskosten heeft betrekking op juridische ondersteuning inzake derivatenproblematiek en de kosten van belastingadvies over de periode 2012 tot en met 2017.

Ondertekening van de jaarrekening

Aldus vastgesteld, d.d. 27 maart 2018

Bestuur van de Stichting Waarborgfonds MBO



drs. R.J. Risseeuw
voorzitter



drs. H.J. van Oene
secretaris



drs. J. van der Vliet RA
penningmeester

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire resultaatbestemming

De resultaatbestemming vindt plaats overeenkomstig artikel 12 van de statuten. Daarin is bepaald dat het vermogen van de stichting zal worden belegd volgens een door het bestuur van de Stichting vastgesteld beleggingsstatuut. De opbrengsten uit beleggingen zullen na aftrek van de kosten van het beheer van de Stichting worden toegevoegd aan het vermogen van de Stichting.

Resultaatbestemming 2017

Het bestuur van de Stichting heeft besloten het negatieve resultaat over het boekjaar 2017 toe te voegen aan de algemene reserve.

Dit besluit is als zodanig in de jaarrekening verwerkt.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van Stichting Waarborgfonds MBO

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2017

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Stichting Waarborgfonds MBO te Woerden gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Waarborgfonds MBO per 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met de in Nederland geldende RJ-Richtlijn C1 kleine organisaties zonder winststreven.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2017;
2. de winst-en-verliesrekening over 2017; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Waarborgfonds MBO zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;
- aanvullende gegevens en specificaties.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUUR VOOR DE JAARREKENING

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met de in Nederland geldende RJ-Richtlijn C1 kleine organisaties zonder winststreven. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Apeldoorn, 4 april 2018

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

w.g.

drs. F. Mazenier RA

AANVULLENDE GEGEVENS EN SPECIFICATIES

Staat van obligaties, agio en rente 2017

Volgnummer	Isin-nummer	% Obligatie	Naam Obligatie	Nominale waarde	Jaarrente	Aankoop-bedrag	Mee-gekochte Agio	Afschrijvingen t/m 2016	Waarde Agio per 01-01-2017	Afschrijvingen agio 2017	Waarde Agio per 31-12-2017	Baurskoers per 31-12-2017	Beurswaarde per 31-12-2017
101	XS019764621	5,000%	Citigroup 04/19	400	20	378	-22	-16	-5	-2	-4	108,110%	432
107	XS025696786	4,375%	Rabobank Ned 06/21	450	20	422	-28	-18	-10	-2	-8	114,725%	516
111	XS033945485	4,750%	Rabobank Ned 08/18	400	19	396	-4	-4	-3	0	0	100,180%	401
112	XS033945485	4,750%	Rabobank Ned 08/18	475	23	472	-3	-2	0	0	0	100,180%	476
119	XS021234205	3,875%	Ned Watersch. Bank 05/20	450	17	418	-32	-22	-10	-2	-7	109,180%	491
120	XS021234205	3,875%	Ned Watersch. Bank 05/20	400	16	386	-14	-9	-5	-1	-3	109,180%	437
123	IE00B28HX002	4,500%	Ireland 07/18 Treasury ST	435	20	392	-44	-35	-8	-4	-4	104,000%	452
138	XS0259231974	3,875%	BNG 09/16	400	16	409	9	6	3	1	2	108,035%	432
140	XS047826381	3,750%	BNG 10/20	910	34	967	57	50	7	2	5	108,620%	988
144	XS0463097237	3,875%	BNG 09/19	400	16	400	-1	0	0	0	0	108,035%	432
145	XS0217342066	3,875%	Ned Watersch. Bank 05/20	400	16	402	2	1	1	0	1	109,180%	437
146	NL0000102275	3,750%	Nederland 06/23	720	27	793	73	34	39	6	33	119,650%	861
148	XS0821096418	2,500%	BNG 12/22	500	11	502	2	1	1	0	1	110,485%	552
150	AT00003986115	3,000%	Oosterrij 04/20	500	20	547	47	27	21	5	15	111,135%	556
151	XS004272533	2,000%	Ponjola 21	1.400	28	1.396	-4	-4	-2	0	-2	106,115%	1.486
152	XS0801636902	3,250%	Noreca 22	1.300	42	1.410	110	37	73	12	61	113,400%	1.474
153	FR0011637743	2,375%	BPCE SFH 23	1.000	24	1.023	23	7	16	2	14	112,455%	1.125
154	BE0002474463	1,750%	Belfius 24	500	9	501	1	1	0	0	0	108,840%	544
155	XS1019709069	2,000%	Devia CLF 21	450	9	490	40	12	29	6	23	106,455%	479
156	IE00B6026194	5,000%	Ireland 20	400	20	501	101	34	67	17	50	115,400%	462
157	XS0469000144	4,125%	Danske 19	300	12	355	55	33	33	11	22	108,430%	325
158	XS0456178580	4,000%	Barclays BK 19	300	12	352	52	31	31	10	21	107,620%	323
159	XS081041557	0,750%	Nationwide 19	300	2	307	7	3	4	1	3	101,660%	305
160	BE0002480557	1,000%	Belfius 19	300	1	302	2	1	1	0	1	101,385%	304
161	XS1111559685	1,250%	Abbey 24	1.100	14	1.121	21	4	17	2	15	105,280%	1.158
162	XS1189263400	1,125%	Noreca 25	300	3	298	-2	0	-2	0	-2	103,235%	310
163	XS0525602339	4,125%	Rabo 25	250	10	316	66	7	59	7	53	124,455%	311
164	XS1167204699	1,250%	Lloyds 25	400	5	416	16	14	14	2	13	103,550%	414
165	XS1166201035	1,500%	BFCM 25	300	4	317	37	8	9	1	8	103,555%	311
166	XS369250755	1,625%	BNPP 26	400	7	432	12	12	20	2	18	106,020%	424
167	XS1218821756	1,000%	ABN Amro 25	350	4	363	13	6	7	1	6	102,025%	357
168	XS0755239471	3,250%	NWB 27	200	7	247	47	0	47	4	43	123,170%	246
169	XS395021069	1,250%	Credit Agricool 2026	300	4	305	5	0	5	0	4	102,765%	308
117	NL000622731	4,000%	Ingelost/gerlicht in 2017:										
128	DE000DE6555J	5,125%	NL 08/18 Deutsche Bank 07/17				-7	-6	-1	-1	0		
							-3	-3	0	0	0		

OVERZICHT BORGOVEREENKOMSTEN A-TRAJECT

	Instelling	Bedrag Lening	Looptijd tot	Rente %	Stand per 31-12-2017
A31	3	7.487.374	30 jaar 2028	5,720	2.558.115
A41	4	8.661.624	30 jaar 2028	4,700	986.441
A61	6	5.445.363	30 jaar 2028	5,460	2.359.657
A131	13	1.644.953	30 jaar 2028	4,310	768.892
A132	13	1.875.246	30 jaar 2028	4,310	876.551
A181	18	6.103.344	30 jaar 2028	4,920	2.121.423
A182	18	6.103.344	30 jaar 2028	1,720	2.121.423
A191	19	2.677.303	30 jaar 2028	3,580	902.797
A192	19	2.268.901	30 jaar 2028	3,580	763.259
A201	20	550.000	10 jaar 2026	2,250	440.000
		42.817.452			13.898.558

**OVERZICHT BORGOVEREENKOMSTEN B-
TRAJECT**

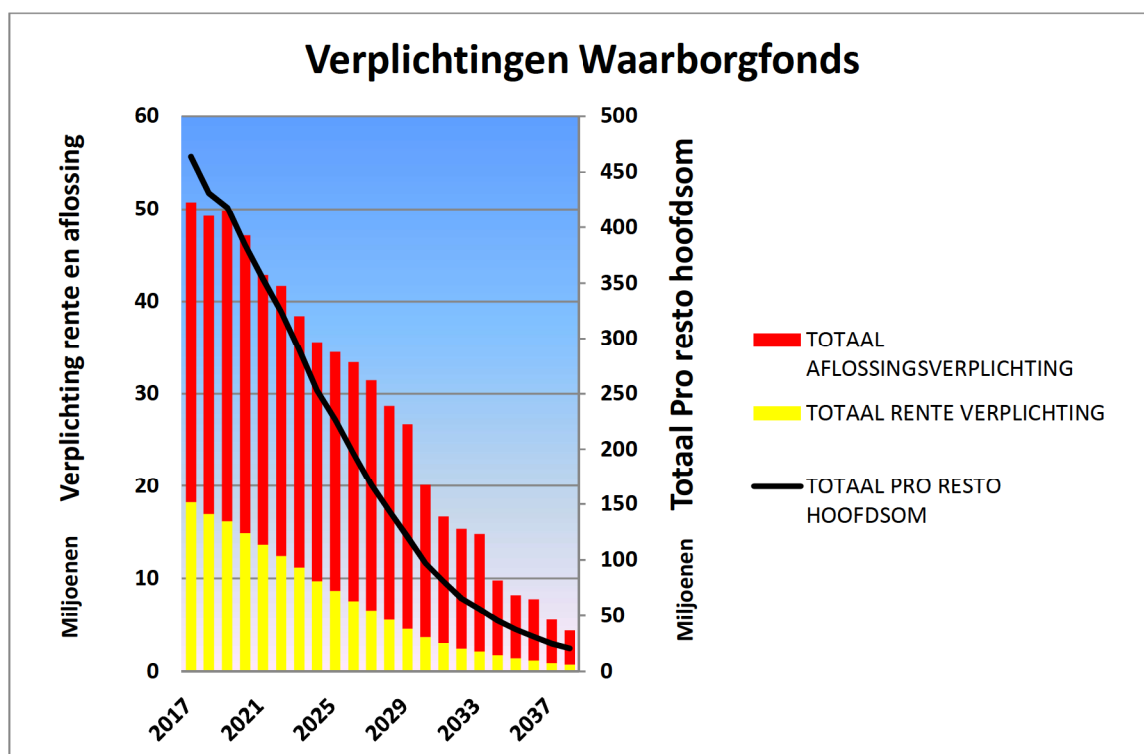
Nr	Instelling	Bedrag Lening	Looptijd tot	Rente %	Stand per 31-12-2017
B11	1	2.268.901	30 jaar 2028	3,580	769.611
B12	1	2.268.901	30 jaar 2028	3,580	769.611
B13	1	8.500.000	10 jaar 2026	1,250	8.075.000
B21	2	1.134.451	30 jaar 2028	6,130	654.717
B22	2	1.361.341	30 jaar 2028	5,500	758.008
B41	4	3.176.462	30 jaar 2029	4,750	1.282.837
B42	4	3.750.000	30 jaar 2040	4,580	2.875.000
B43	4	1.000.000	30 jaar 2041	3,950	808.334
B44	4	1.500.000	30 jaar 2041	4,333	1.212.500
B52	5	4.537.802	30 jaar 2029	4,600	1.777.317
B61	6	31.361.672	30 jaar 2032	4,830	20.464.000
B62	6	8.603.767	30 jaar 2032	4,830	5.199.436
B63	6	8.911.642	30 jaar 2032	4,830	6.667.000
B71	7	453.780	20 jaar 2021	5,600	53.846
B72	7	670.000	28 jaar 2039	5,600	176.000
B76	7	2.500.000	30 jaar 2041	5,600	1.937.536
B77	7	680.000	10 jaar 2021	5,600	220.973
B78	7	4.120.000	25 jaar 2036	5,600	3.007.627
B81	8	3.403.352	30 jaar 2028	5,330	1.247.897
B82	8	2.268.901	30 jaar 2028	2,790	831.930
B83	8	2.268.901	30 jaar 2029	5,610	844.536
B84	8	2.268.901	30 jaar 2029	5,640	857.140
B85	8	2.268.901	30 jaar 2029	4,950	876.048
B86	8	2.268.901	30 jaar 2029	2,250	888.655
B87	8	2.495.791	30 jaar 2030	4,540	1.005.254
B88	8	20.000.000	15 jaar 2020	3,650	4.000.001
B89	8	20.000.000	15 jaar 2020	3,770	5.333.335
B810	8	20.000.000	12 jaar 2017	3,750	-
B811	8	20.000.000	15 jaar 2023	4,490	8.000.002
B812	8	4.275.000	30 jaar 2042	3,830	3.811.875
B813	8	6.000.000	31 jaar 2043	3,510	5.150.000
B814	8	6.000.000	32 jaar 2044	3,690	5.250.000
B815	8	21.800.000	22 jaar 2035	4,250	20.346.668
B91	9	453.780	20 jaar 2019	4,480	45.378
B92	9	343.058	20 jaar 2019	4,440	34.306
B93	9	816.804	30 jaar 2029	4,730	326.721
B96	9	1.361.341	30 jaar 2030	6,550	589.914
B113	11	9.075.604	30 jaar 2030	6,050	4.719.316
B114	11	9.075.604	30 jaar 2030	6,250	4.369.740
B115	11	9.075.604	30 jaar 2030	6,310	4.537.789
B116	11	11.000.000	15 jaar 2025	5,390	5.026.667
B143	14	5.000.000	30 jaar 2039	4,640	3.666.666
B151	15	4.537.802	30 jaar 2031	3,875	873.538
B322	32	16.600.000	30 jaar 2038	3,980	5.466.664
B171	17	12.400.000	20 jaar 2035	1,540	10.850.000

JAARREKENING
STICHTING WAARBORGFONDS MBO

B172	17	9.075.604	20 jaar 2019	5,550	5.445.364
B173	17	9.075.604	20 jaar 2025	4,830	5.445.364
B174	17	5.000.000	25 jaar 2035	4,900	2.950.000
B175	17	12.000.000	30 jaar 2041	4,120	8.684.210
B176	17	4.000.000	5 jaar 2018	2,850	200.000
B177	17	18.000.000	10 jaar 2023	3,720	14.300.000
B178	17	30.000.000	30 jaar 2037	2,610	30.000.000
B191	19	4.120.000	25 jaar 2032	4,640	2.240.000
B192	19	6.600.000	28 jaar 2035	4,640	3.780.000
B193	19	10.380.000	30 jaar 2037	4,640	6.746.996
B194	19	5.000.000	20 jaar 2033	1,970	4.000.000
B195	19	5.000.000	10 jaar 2023	1,970	3.937.500
B196	19	5.000.000	20 jaar 2036	1,300	4.750.000
B231	23	3.200.000	30 jaar 2033	3,400	1.502.201
B232	23	2.245.632	30 jaar 2033	1,798	1.253.520
B251	25	12.225.000	25 jaar 2027	3,010	4.767.384
B271	27	15.000.000	25 jaar 2030	5,120	7.800.000
B281	28	36.000.000	30 jaar 2038	4,065	24.000.000
B291	29	11.800.000	30 jaar 2034	4,044	7.700.000
B301	30	50.000.000	29 jaar 2034	4,385	26.533.243
B303	30	25.000.000	26 jaar 2034	4,795	16.500.000
B304	30	9.000.000	25 jaar 2034	3,245	5.940.000
B305	30	22.167.757	18,5 jaar 2034	2,110	20.070.902
B306	30	3.350.000	17 jaar 2034	2,430	3.300.735
B307	30	20.929.113	15 jaar 2034	2,740	-
B311	31	16.000.000	25 jaar 2030	3,950	8.320.000
B312	31	15.000.000	25 jaar 2032	4,550	8.250.000
B313	31	10.000.000	30 jaar 2038	4,870	6.916.670
B314	31	10.000.000	25 jaar 2034	5,270	6.700.000
B315	31	20.000.000	31 jaar 2041	4,750	16.000.000
B316	31	8.000.000	30 jaar 2040	4,650	6.400.000
B361	36	19.500.000	30 jaar 2031	3,740	17.000.000
B362	36	8.500.000	8 jaar 2020	2,000	5.200.000
B371	37	3.750.000	10 jaar	1,880	3.710.938
B372	37	3.750.000	10 jaar	2,100	3.710.938
		743.025.675			449.715.359

OVERZICHT MOGELIJKE VERPLICHTINGEN UIT BORGOVEREENKOMSTEN

Toelichting



In deze grafiek zijn de mogelijke maximale jaarlijkse verplichtingen aangegeven op grond van de gesloten borgovereenkomsten. Uiteraard rusten deze verplichtingen in eerste instantie op de geborgde instellingen.

De kolommen geven per jaar een getotaliseerde som van de rente en aflossingsverplichtingen weer voor zover het de geborgde leningen betreft.

De donkere lijn geeft de pro resto hoofdsommen per boekjaar weer volgens de schaal aan de rechterkant van de grafiek.

Buiten het saldo van het eigen vermogen beschikt de Stichting over een additionele buffer van ca. € 92 miljoen per jaar. Zie hiervoor blz. 3 van dit jaarverslag. De beschikbare middelen overtreffen de maximale verplichtingen ruimschoots.