

**Stichting Waarborgfonds MBO
te Woerden
Rapport inzake de jaarrekening
2024**

INHOUDSOPGAVE

BESTUURSVERSLAG	4
1 Bestuursverslag	5
JAARREKENING 2024	14
2 Balans per 31 december 2024	15
3 Staat van baten en lasten over 2024	17
4 Algemene toelichting	18
5 Grondslagen voor financiële verslaggeving	19
6 Toelichting op balans	21
7 Toelichting op staat van baten en lasten	25
8 Overige toelichtingen	27
Controleverklaring	

BESTUURSVERSLAG

1 BESTUURSVERSLAG

Ondertekening

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Over de Stichting Waarborgfonds MBO

De Stichting Waarborgfonds MBO (hierna het Waarborgfonds), statutair gevestigd te Woerden, is opgericht bij notariële akte d.d. 5 november 1997 en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41266214.

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

Het Waarborgfonds verkrijgt haar middelen uit de opbrengsten van een eenmalige rijksbijdrage van € 9,98 miljoen (het zogenoemde waarborgdepot) en uit bijdragen van instellingen op grond van afgegeven borgingen. Het exploitatiesaldo van het Waarborgfonds, inclusief het beleggingsresultaat, wordt conform de statuten toegevoegd aan het vermogen. Het vermogen wordt belegd overeenkomstig het laatstelijk in 2017 door het bestuur vastgestelde beleggingsstatuut. Daarbij wordt gestreefd naar een optimaal rendement bij een beperkt risico. Bij liquidatie van het Waarborgfonds wordt ingevolge art. 16 lid 3 van de statuten een batig overschot uitgekeerd aan de aangeslotenen.

MBO-Instellingen trekken ten behoeve van hun huisvestingsvoorzieningen (aanschaf, bouw, verduurzaming) vreemd vermogen aan. Het Waarborgfonds biedt daarbij de mogelijkheid dit, vanwege de grote mate van zekerheid die een borgstelling biedt, onder gunstiger marktvoorwaarden te realiseren. Dit vertaalt zich in een substantieel lager rentetarief van de aan te trekken leningen, dan zonder borging gerealiseerd kan worden. Dit rentevoordeel is mede te danken aan de gunstige rating (Aa1 stable, Moody's) die het Waarborgfonds heeft verkregen.

Het bestuur van het Waarborgfonds bestaat uit drie leden. De samenstelling van het bestuur is in 2024 niet veranderd. Hoewel de zittingstermijn van de secretaris volgens het rooster van aftreden reeds geruime tijd is verstreken heeft hij deze functie tot en met het eind van 2024 vervuld. Per 1 januari 2025 is de secretaris afgetreden. In afwachting van realisatie van de voorgenomen wijziging in de governancestructuur van het Waarborgfonds zal het bestuur bestaan uit de twee resterende bestuursleden. De implementatie van de voorgenomen wijziging is vooralsnog uitgesteld in afwachting van besluitvorming over de toekomst van het Waarborgfonds naar aanleiding van de uitkomsten van het bredere onderzoek naar "nut en noodzaak" van het Waarborgfonds MBO.

De dagelijkse werkzaamheden van het Waarborgfonds zijn door het bestuur extern ondergebracht. De dagelijkse werkzaamheden worden verricht door VDGC accountants en belastingadviseurs te Zeist. De taken van VDGC bestaan enerzijds uit het verlenen van administratieve ondersteuning en anderzijds uit het ondersteunen van het bestuur en diverse voorkomende werkzaamheden ten behoeve van de bedrijfsvoering van het Waarborgfonds.

Het Waarborgfonds heeft geen "eigen" personeel in dienst.

Borgstellingstructuur

Aansluiting bij het Waarborgfonds 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 kosteloos verstrekt en maken nog slechts een zeer gering deel uit van de totaal uitstaande borgstellingen. Voor leningen in verband met

huisvesting op een later tijdstip wordt onder meer de financiële positie en het toekomstperspectief van de aanvragende instelling door het Waarborgfonds beoordeeld, alvorens tot borging over te gaan. Dit wordt het B-traject genoemd. Voor deze borgingen dient een éénmalige bijdrage (disagio) ten gunste van het Waarborgfonds te worden afgedragen.

Indien het Waarborgfonds tot borging overgaat dient de lening op grond van haar statuten aan voorwaarden te voldoen. De looptijd dient in beginsel minimaal 10 jaar te zijn en er moet sprake zijn van lineaire aflossing. Bovendien is een vaste rente een vereiste. Van deze uitgangspunten kan in individuele gevallen op goede gronden door het bestuur worden afgeweken.

Sinds de oprichting van het Waarborgfonds in 1997 is nimmer een beroep gedaan op de borgingsconstructie. In enkele gevallen is een borgingsverzoek van een instelling afgewezen door het Waarborgfonds. Het Waarborgfonds heeft diverse malen in financiële problemen verkerende instellingen met raad en daad bijgestaan inzake hun beleid ten aanzien van het vastgoed en de financiering daarvan. Ook heeft het Waarborgfonds instellingen geadviseerd ten aanzien van de problematiek van financiële instrumenten (met name renteswaps) en herfinanciering van bestaande leningen.

Verslag van de werkzaamheden in 2024

Bestuursvergaderingen

Het bestuur heeft in 2024 zes keer vergaderd. In de vergaderingen wordt aandacht besteed aan de ontwikkelingen in de MBO-sector, in het bijzonder aan de ontwikkeling van de financiële positie van geborgde instellingen en van de sector als geheel.

Tijdens de vergaderingen wordt het bestuur regelmatig, op haar verzoek, door een beleidsadviseur van de MBO-Raad geïnformeerd over relevante ontwikkelingen in de sector, waaronder de bekostiging door het ministerie van OC&W. Tevens worden vragen en verzoeken vanuit instellingen besproken en bezoeken aan instellingen voorbereid. Daarnaast worden contacten met externe partijen zoals banken besproken en voorbereid. De onderstaande onderwerpen hebben in 2024 binnen het bestuur specifieke aandacht gekregen.

Implicaties onderzoek Berenschot

In 2023 is in opdracht van het bestuur van het Waarborgfonds en de Commissie van Afgevaardigden door Berenschot een onderzoek uitgevoerd naar "nut en noodzaak" van het Waarborgfonds MBO. De centrale onderzoeksvraag was of de aanwezigheid van het Waarborgfonds nog gewenst en/of noodzakelijk is, zowel voor de sector in zijn geheel als voor individuele instellingen. De concrete aanleiding voor dit onderzoek werd gevormd door de in de afgelopen jaren opgetreden terugloop van het aantal nieuwe aanvragen tot borging en het feit dat een substantieel aantal instellingen voor de financiering van hun vastgoed zijn overgestapt op schatkistbankieren. Bij schatkistbankieren kunnen instellingen tegen gunstiger tarieven dan de geldende markttarieven lenen.

Het bestuur van het Waarborgfonds MBO heeft kennis genomen van de inhoud van het rapport. Het bestuur heeft zich altijd op het standpunt gesteld dat het Waarborgfonds uitsluitend ten dienste van de sector werkzaam is en heeft daarom besloten de besluitvorming binnen de MBO sector over de toekomst van het waarborgfonds af te wachten en zich hierin neutraal op te stellen. Ten tijde van het opstellen van het jaarverslag was deze besluitvorming nog niet afgerond.

Monitoring geborgde instellingen

In het kader van de monitoring van geborgde instellingen vindt jaarlijks een analyse plaats door het bestuur van de financiële positie en de ontwikkeling daarin van de individuele instellingen waarvan leningen zijn geborgd. Dit geschiedt op basis van de jaarverslagen en andere relevante documenten. Deze monitoring maakt deel uit van de bewaking van de risico's die het Waarborgfonds, en daarmee de gehele MBO-sector, loopt uit hoofde van de afgegeven borgstellingen. De uitkomsten van de monitoring zijn mede richtinggevend voor de planning van bestuursbezoeken aan instellingen en kunnen aanleiding zijn om nadere informatie op te vragen bij de leiding van de instellingen.

Overige onderwerpen

Andere gespreksonderwerpen waren:

- Contacten met instellingen over mogelijke nieuwe borgstellingen
- Gesprekken met financiers
- Ontwikkelingen bij de rijksoverheid inzake verduurzaming van maatschappelijk vastgoed
- Het (opnieuw) vestigen van privaatieve last bij recente nieuwe borgstellingen en fusies
- Verzoeken tot opheffing van gevestigde privaatieve last in verband met verkoop van onroerende zaken
- De ontwikkeling van de financiële positie van individuele instellingen
- De resultaten op de beleggingen van het Waarborgfonds in 2024 en het beleggingsbeleid
- De jaarrekening over 2023 en de uitkomsten van de accountantscontrole
- De ontwikkeling van de resultaten over 2024, alsmede de liquiditeit
- De begroting 2025
- De jaarlijkse toetsing door Moody's uitmondend in een update van de credit opinion

Indien noodzakelijk worden buiten de reguliere vergaderingen om actuele zaken, die geen uitstel dulden, door het bestuur besproken, dan wel vindt nadere afstemming plaats.

Ministerie van OC & W

In 2024 zijn er geen rechtstreekse contacten geweest tussen het bestuur van het Waarborgfonds en het Ministerie van OC & W. In januari 2025 heeft een gesprek plaatsgevonden over de uitkomsten van het Berenschot onderzoek.

Het bestuur van het Waarborgfonds acht regelmatig contact met het ministerie van belang in het kader van de doelstelling van het fonds en de wens om te informeren over de activiteiten van het Waarborgfonds. Het Waarborgfonds MBO is immers in opdracht van het ministerie door de MBO sector opgericht. Het ministerie dient expliciet in te stemmen met wijzigingen in de statuten, waaronder ook eventuele wijzigingen in de governance van het Waarborgfonds.

Commissie van Afgevaardigden

Bij het wijzigen van de statuten van het Waarborgfonds in 2016 is de Commissie van Afgevaardigden (CvA) gevormd. Deze commissie, waarvan de leden worden benoemd door de MBO Raad, vormt de schakel tussen het Waarborgfonds en de aangeslotenen (de bekostigde instellingen) met behoud van de statutair verankerde onafhankelijke positie van het Waarborgfonds.

Met de CvA vinden jaarlijks in beginsel minimaal twee vergaderingen plaats. Voorafgaande aan de vergaderingen met de CvA hebben de voorzitter van de CvA en de voorzitter van het Waarborgfonds een voorbereidend gesprek. In 2024 hebben geen formele vergaderingen plaatsgevonden maar waren er wel diverse contacten tussen het bestuur en de CvA. Daarbij was met name onderwerp van gesprek de besluitvorming naar aanleiding van het in 2023 in opdracht van het bestuur van het Waarborgfonds en de CvA door Berenschot uitgevoerde onafhankelijke externe onderzoek naar "nut en noodzaak" van het Waarborgfonds. Tevens hebben in januari 2025 kennismakingsgesprekken plaatsgevonden met de nieuwe voorzitter van de CvA in verband met pensionering van de vorige voorzitter in december 2024.

Contacten met individuele instellingen

Instellingen kunnen bij het Waarborgfonds terecht voor vragen over financiering. Gevraagd en ongevraagd adviseert het Waarborgfonds vanuit een onafhankelijke positie bij financieringsvraagstukken binnen de sector. Ook in 2024 hebben instellingen van deze mogelijkheid gebruik gemaakt. Het Waarborgfonds is er voorstander van om in een vroeg stadium bij financieringsvraagstukken te worden betrokken. Dit kan het financieringstraject bespoedigen. Het Waarborgfonds is instellingen graag van dienst bij het afwegen van de mogelijkheden. Gezien de

onafhankelijke positie van het Waarborgfonds, de aanwezige kennis en ervaring, alsmede het ontbreken van een winstoogmerk, is zij daarbij in staat gebleken om het proces soepeler te laten verlopen en biedt een borging mogelijkheden om gunstiger voorwaarden te realiseren.

Kredietwaardigheid van het Waarborgfonds: de rating bij Moody's

De medio 2008 verworven rating is voor instellingen en voor financiers van belang. De rating is in 2024 (Credit Opinion Moody's 24 juli 2024) gecontinueerd op het hoge niveau van Aa1 met een stable outlook. Het gevolg van deze rating is dat de aangesloten instellingen tegen aantrekkelijke tarieven kunnen lenen. In de praktijk zien wij dat dit voordeel kan oplopen tot meer dan 1,0 % op het tarief voor 10-jaars leningen. Gebleken is dat er tussen banken aanzienlijke verschillen bestaan tussen de aangeboden rentetarieven voor geborgde leningen. De vanaf 2022 sterk gestegen rentetarieven versterken het belang van een borgstelling bij het streven van MBO-instellingen om de kosten van financiering van hun vastgoed zo veel mogelijk te beperken.

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 gunstige verhouding tussen het weerstandsvermogen van het Waarborgfonds en de totale schuldrest van de geborgde leningen.
- De jaarlijkse monitoring van de instellingen.
- Voldoende draagkracht binnen de sector en de mogelijkheid van het Waarborgfonds om 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 het Waarborgfonds te voorzien.

Jaarlijks bespreekt het bestuur met de rating agency Moody's de financiële situatie en de risico's van het Waarborgfonds in het kader van de jaarlijkse herbeoordeling van de rating. De credit opinion van Moody's is te vinden op de website van het Waarborgfonds: www.waarborgfonds-mbo.nl.

Borgstellingen

In 2024 zijn geen nieuwe borgstellingen afgegeven. De totale schuldrest van geborgde leningen is in 2024 teruggelopen van € 180 miljoen eind 2023 naar € 160 miljoen eind 2024, een daling van 11 %. Dit is ten dele het gevolg van (reguliere en extra) aflossingen op geborgde leningen. Een andere oorzaak is vervroegde aflossing ineens in verband met het overstappen naar schatkistfinanciering, al dan niet als gevolg van een fusie tussen instellingen. Het marktaandeel van het Waarborgfonds is hierdoor in 2024 verder teruggelopen.

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

	2024		2023	
Omvang	Aantal	Totaal	Aantal	Totaal
Borging	Instellingen	Omvang	Instellingen	Omvang
< 5 mln	3	6.206.821	5	8.100.647
5-10 mln	2	14.363.832	2	8.156.845
10-20 mln	1	19.463.000	1	10.863.832

	2024		2023	
Omvang	Aantal	Totaal	Aantal	Totaal
20-50 mln	4	120.390.817	5	152.946.979
> 50 mln	0		0	0
	10	160.424.470	13	180.068.303

In 2024 is de laatste geborgde lening van het zogenaamde A-traject afgelost. Bij het A-traject is in het verleden de verantwoordelijkheid voor de huisvesting naar de instellingen is overgegaan. Alle op 31 december 2024 geborgde leningen hebben betrekking op later opgenomen leningen die tegen betaling van een eenmalige bijdrage van 0,5% (disagio) door het Waarborgfonds zijn geborgd (het B-traject). De schuldrest van de in totaal door alle MBO-instellingen opgenomen leningen beliep eind 2023 € 885 miljoen (bron: DUO). Eind 2022 was dat € 888 miljoen. Het aandeel van door het Waarborgfonds geborgde leningen hierin was eind 2023 ca. 21%. De daling van het aandeel van door het Waarborgfonds geborgde leningen hangt samen met de toegenomen belangstelling voor schatkistbankieren.

Naast financiering met borging door het Waarborgfonds kunnen instellingen kiezen voor ongeborgde bancaire financiering (op basis van hypothecaire zekerheid) of voor schatkistbankieren. Naar de mening van het Waarborgfonds biedt borging door het Waarborgfonds belangrijke voordelen voor de instellingen. Enerzijds kunnen aanzienlijk gunstiger rentecondities worden bedongen dan bij ongeborgde financiering en anderzijds biedt het Waarborgfonds doorgaans ruimere financieringsmogelijkheden dan bij schatkistbankieren. Ook blijven instellingen flexibeler ten aanzien van toekomstige keuzes inzake hun financiering.

Samenloop van borging door het Waarborgfonds en schatkistbankieren binnen één instelling is onder voorwaarden mogelijk. Uitgangspunt daarbij is dat er ten behoeve van het Waarborgfonds voldoende zekerheden kunnen worden gesteld.

Weerstandsvermogen geborgde instellingen

In onderstaand overzicht is de solvabiliteit 1 (eigen vermogen als percentage van het balanstotaal) van de door het Waarborgfonds geborgde instellingen weergegeven, evenals de solvabiliteit 2 (eigen vermogen als percentage van de totale baten). Geen van de instellingen scoorde lager dan de signaleringsgrens van de inspectie.

Met deze score wijken de geborgde instellingen nauwelijks af van het gemiddelde cijfer van de hele sector (solvabiliteit 1: 57,4%; bron: DUO)).

	2023	2022
Solvabiliteit 1 (EV/balanstotaal)	56%	53%
Solvabiliteit 2 (EV/baten)	53%	52%
Rentabiliteit (resultaat/baten)	1,7%	1,2%
Liquiditeit (vlottende activa/vlottende passiva)	1,7	1,7

De geborgde instellingen rapporteerden over 2023 een gemiddeld exploitatieresultaat van 1,7% van de totale baten (in 2022: 1,2%). Dit is ongeveer gelijk aan het sectorgemiddelde (1,8 % ten opzichte van 1,1 % in 2022).

Drie van de twaalf in 2023 geborgde instellingen boekten over 2023 een negatief exploitatieresultaat. De liquiditeit van de geborgde instellingen lag eind 2023 met 1,7 ongeveer gelijk met het sectorgemiddelde van 1,6.

Risicovermogen van het Waarborgfonds

De beschikbare financiële middelen van het Waarborgfonds vormen de eerste buffer in het geval het Waarborgfonds wordt aangesproken op grond van de afgegeven borgstellingen. Deze middelen zijn afkomstig uit de bij oprichting van het Waarborgfonds ontvangen eenmalige rijksbijdrage van rond € 10 miljoen (het zogenaamde waarborgdepot) en uit behaalde voordelige saldi van baten en lasten (algemene reserve).

Wanneer het eigen vermogen onvoldoende zou blijken te zijn, kan het Waarborgfonds aanspraak maken op (jaarlijks) maximaal 2% van de totale rijksbijdrage van alle aangesloten instellingen. Dit komt ongeveer overeen met een additionele buffer van ca € 110 miljoen.

Het beschikbare risicovermogen (exclusief de hiervoor vermelde additionele buffer) van het Waarborgfonds kan als volgt worden berekend:

€ 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen (marktwaaarde)	21.019	20.399
Liquide middelen	102	215
Af: kortlopende schulden	-51	-55
Risico vermogen	21.070	20.559

De toename van het risicovermogen wordt met name veroorzaakt door de in 2024 opgetreden waardevermeerdering van de beleggingen.

Het Waarborgfonds waardeert haar beleggingen in de balans niet op marktwaaarde maar op historische kostprijs of lagere marktwaaarde, waarbij de nominale waarde als minimum wordt aangehouden. Dit verklaart het verschil tussen bovenstaand overzicht en de balans.

De totale rente- en aflossingsverplichting van alle geborgde leningen bedraagt voor 2025 ca € 20,3 miljoen.

Beleggingen

Het Waarborgfonds tracht haar vermogen op een zodanige wijze te beleggen, dat binnen de in het beleggingsstatuut gestelde beperkingen, een optimaal rendement wordt behaald. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de diensten van ASR vermogensbeheer. Bij de samenstelling van de beleggingsportefeuille wordt nauwkeurig gekeken naar rating, duration en liquiditeit van individuele beleggingen. Tevens wordt een goed gespreide vervalkalender nagestreefd. Het beleggingsstatuut van het Waarborgfonds behoeft ingevolge de statuten de goedkeuring van de Commissie van Afgevaardigden.

In de jaarrekening worden de beleggingen gewaardeerd tegen historische kostprijs of lagere marktwaaarde waarbij voor obligaties de nominale waarde als minimum wordt aangehouden. Dit heeft onder meer tot gevolg dat ongerealiseerde waardestijgingen van obligaties niet tot het resultaat worden gerekend. Het resultaat uit beleggingen volgens de staat van baten en lasten wijkt hierdoor af van het "werkelijke" rendement inclusief (ongerealiseerde) waarde mutaties.

Over 2024 is een positief rendement van 3,7% behaald tegenover 6,3% in 2023.

In deze rendementspercentages zijn de ongerealiseerde waardemutaties van de beleggingen begrepen. Het rendement (na aftrek van kosten) uit beleggingen over 2024 volgens de toegepaste grondslagen

van waardering en resultaatbepaling kwam uit op 1,9% positief ten opzichte van 1,5 % in 2023. Hierbij is geen rekening gehouden met ongerealiseerde waardemutaties van de obligaties.

In 2024 werd voor € 6,65 miljoen aan obligaties afgelost dan wel verkocht en voor € 6,77 miljoen aangekocht. Eind 2024 was de duration (gemiddelde resterende looptijd) van de gehele portefeuille 3,17 jaar (eind 2023 was dat 3,82 jaar).

De kwaliteit (kredietwaardigheid) van de beleggingsportefeuille per balansdatum is in onderstaand overzicht weergegeven. De kredietwaardigheid past binnen de kaders van het beleggingsstatuut.

Rating	31-12-2024	31-12-2023
AAA	36,1%	34,3%
AA	14,8%	33,1%
A	38,0%	21,5%
BBB	2,4%	2,4%
Not rated	8,8%	8,8%
Totaal	100%	100%

Resultaat volgens staat van baten en lasten

De jaarresultaten van het Waarborgfonds zijn sterk afhankelijk van de in het betreffende jaar afgegeven borgstellingen. De bij het afgeven van een borgstelling verschuldigde vergoeding (disagio) wordt direct tot het resultaat van het betreffende jaar gerekend. In 2024 en 2023 werd geen disagio in rekening gebracht.

De totale kosten van het Waarborgfonds, exclusief de kosten van de beleggingen, daalden van € 299.000 in 2023 naar € 212.000 in 2024. In de kosten over 2023 is een bedrag van € 86.000 begrepen inzake een in opdracht van het bestuur en de commissie van afgevaardigden uitgevoerd onderzoek naar nut en noodzaak van het Waarborgfonds.

Het resultaat volgens de staat van baten en lasten over 2024 kwam uit op € 184.000 voordelig. In 2023 was dit € 27.000 voordelig. De resultaatverbetering wordt veroorzaakt door een gunstiger beleggingsresultaat en lagere kosten. Voor 2024 was een voordelig resultaat van € 28.000 begroot.

Exclusief inkomsten uit eventuele nieuwe borgstellingen wordt voor 2025 een nadelig saldo begroot van € 10.000.

Fiscale positie van het Waarborgfonds

Het Waarborgfonds is niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting.

De activiteiten van het Waarborgfonds zijn vrijgesteld van omzetbelasting.

Een en ander is in 2023 door de Belastingdienst aan het Waarborgfonds medegedeeld naar aanleiding van een uitgevoerde beoordeling van de belastingplicht.

Risicoparagraaf

Ontwikkelingen binnen de overheid en demografische ontwikkelingen.

In de Miljoenennota 2025 wordt de sector onderwijs hard geraakt door bezuinigingen. Met name het hoger onderwijs wordt geconfronteerd met ombuigingen. De MBO sector is, behoudens de afbouw van enkele subsidies, grotendeels buiten schot gebleven. Verwacht wordt dat in de Voorjaarsnota nieuwe

bezuinigingen zullen worden opgenomen. Het is zeer de vraag of de MBO sector wederom zal worden ontzien.

De demografische verwachtingen laten een daling van het aantal studenten in het MBO zien. De referentieraming van het ministerie van OC&W gaat van een meerjarige daling uit van het landelijk aantal studenten. Tussen de regio's is er sprake van verschillen. Vanaf 2021 daalt het aantal studenten in het MBO. De ingezette krimp vormt een belangrijk aandachtspunt voor het management van instellingen. De huidige politieke situatie in Nederland, waarin kritisch wordt gekeken naar migratie, maakt het moeilijk om prognoses te maken van de toekomstige instroom van studenten. Ook de ontwikkeling van BBL-studenten (Beroepsbegeleidende Leerweg) is moeilijk te voorspellen. Voor de jaren 2025 tot en met 2027 worden door het ministerie extra middelen beschikbaar gesteld voor krimpregio's. Dit geld kan worden aangevraagd door regionale samenwerkingsverbanden waarbij regio's met een relatief hoge krimp aanspraak kunnen maken op de extra middelen. Met ingang van 2028 zal naar verwachting een geheel nieuwe methodiek van bekostiging worden ingevoerd waarbij niet alleen het aantal studenten bepalend is maar tevens een "vaste voet" van toepassing zal zijn.

Het Waarborgfonds wijst instellingen er op dat zij zich moeten voorbereiden op de daling van de studentenaantallen, onder meer door hiermee rekening te houden in hun strategisch vastgoedbeleid. Het Waarborgfonds verwacht dat instellingen meer met elkaar zullen gaan samenwerken, in welke vorm dan ook, om hun onderwijsaanbod beter op elkaar af te stemmen en de kwaliteit van het onderwijs te optimaliseren.

Financiële randvoorwaarden De financiële prestaties van MBO-instellingen waren ook in 2023 gemiddeld genomen (licht) positief. De rentabiliteit nam toe van 1,1% in 2022 tot 1,8% in 2023. Tussen de individuele instellingen bestaan echter grote verschillen. Met name de resultaten van instellingen die met een bovengemiddelde terugloop van studentenaantallen te maken hebben staan onder druk. Deze instellingen zijn genooddaakt hun bedrijfsvoering snel aan te passen aan de gewijzigde omstandigheden. Dat kan ook gevolgen hebben voor het huisvestingsbeleid. Risico's ten aanzien van borgstellingen aan individuele instellingen

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.

Hoewel de financiële positie van de geborgde instellingen onderling aanzienlijk verschilt, is het algemene beeld van de ontwikkeling van de solvabiliteit, liquiditeit en rentabiliteit van de instellingen positief. Per balansdatum bestaan er naar het oordeel van het bestuur van het Waarborgfonds ten aanzien van de afgegeven borgstellingen risico's bij instellingen die meerdere jaren te maken hebben met een (forse) daling van hun studentenaantallen.

Vooruitblik MBO-instellingen kunnen voor de financiering van hun vastgoed kiezen tussen financiering met eigen middelen, bankfinanciering op basis van hypothecaire zekerheid, bankfinanciering met borging door het Waarborgfonds of schatkistbankieren. Als gevolg van de in het algemeen verbeterde financiële positie van instellingen en teruglopende aantal nieuwbouwprojecten neemt het aantal nieuw afgesloten leningen af. Naast deze ontwikkeling ondervindt het Waarborgfonds concurrentie van het schatkistbankieren. Dit heeft er toe geleid dat in 2023 een onderzoek is uitgevoerd naar nut en noodzaak van het bestaan van het Waarborgfonds MBO. De toekomst van het Waarborgfonds is afhankelijk van de uitkomsten van dat onderzoek en de besluitvorming naar aanleiding daarvan. Bij de besluitvorming zijn de MBO-Raad en het ministerie van OC&W betrokken. Het bestuur van het Waarborgfonds neemt in de discussie over haar toekomst een neutrale positie in. In 2024 zijn nog geen besluiten genomen.

Het Waarborgfonds verwacht dat er in de sector meer samenwerkingsverbanden zullen ontstaan tussen mbo-instellingen onderling, met andere vormen van onderwijs en met organisaties uit het bedrijfsleven. In verband hiermee wordt onderzocht of het wenselijk en mogelijk is om ook bij bepaalde vormen van samenwerking een borging te kunnen afgeven voor de financiering van vastgoed.

Stichting Waarborgfonds MBO, te Woerden

In 2024 zijn geen nieuwe borgstellingen afgegeven. Wel heeft het Waarborgfonds met enkele instellingen gesprekken gevoerd over de mogelijkheden om voor financiering van nieuwbouwplannen een nieuwe borgstelling af te geven.

Ook in 2025 zal het Waarborgfonds de ontwikkeling van de financiële positie van de geborgde instellingen op de voet blijven volgen. Met name zal aandacht worden besteed aan de meerjarenprognoses van de instellingen, mede in het licht van de verwachte toekomstige krimp van de studentenaantallen in bepaalde regio's.

Zeist, 12 februari 2025

Naam bestuurders

Handtekening

drs. R.J. Risseeuw

Voorzitter

drs. J. van der Vliet

Secretaris/penningmeester

JAARREKENING 2024

2 BALANS PER 31 DECEMBER 2024

ACTIVA

(Na resultaatbestemming)

		31 dec 2024		31 dec 2023
	€	€	€	€
Vaste activa				
Financiële vaste activa		21.894.788		21.600.685
Vlottende activa				
Vorderingen		122.933		124.423
Liquide middelen		102.310		215.276
Totaal		<u>22.120.031</u>		<u>21.940.384</u>

PASSIVA

(Na resultaatbestemming)

		31 dec 2024		31 dec 2023
	€	€	€	€
Eigen vermogen				
Algemene reserve	12.086.417		11.902.312	
Waarborgdepot	9.983.000		9.983.000	
		22.069.417		21.885.312
Kortlopende schulden		50.614		55.072
Totaal		<u>22.120.031</u>		<u>21.940.384</u>

3 STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2024

	Begroting 2024	2024	2023
	€	€	€
Overige bedrijfsopbrengsten	251.000	396.696	329.538
Som der exploitatiebaten	251.000	396.696	329.538
Overige bedrijfskosten			
Bestuurskosten	65.000	62.436	61.901
Bedrijfskosten	130.000	108.504	103.724
Algemene kosten	26.650	41.183	133.333
Som der exploitatielasten	221.650	212.123	298.958
Exploitatieresultaat	29.350	184.573	30.580
Financiële baten en lasten	-1.000	-468	-3.846
Resultaat	28.350	184.105	26.734

Analyse begroting en jaarrekening 2024

De forse positieve afwijking in 2024 van de bedrijfsopbrengsten ten opzichte van de begroting kan worden verklaard door de gunstiger beleggingsresultaten. In de begroting 2024 was weliswaar uitgegaan van een wat hogere rente ten opzichte van 2023 maar de stijging van het rendement is voornamelijk het gevolg van aankoop in 2024 van obligaties met een lage rente met fors disagio wat in 2024 bij lossing is gerealiseerd dan wel waarop een deel als gevolg van afschrijving ten gunste van het resultaat is gekomen. In totaal bedroeg dit resultaat € 64.000 wat niet in de begroting was opgenomen. Daarnaast was eveneens het ongerealiseerd koersresultaat voor de waardeinstijging van het hypotheekfonds (€ 63.000) niet in de begroting opgenomen.

De bedrijfskosten kwamen in totaal ca € 20.000 lager uit dan begroot. De bedrijfskosten zijn lager doordat de kosten voor de administratie, begroting en jaarrekening lager zijn dan begroot. De kosten van informatieanalyse en contacten met instellingen zijn daarentegen gestegen door toegenomen contact met geborgde instellingen.

De toename van de algemene kosten is hoofdzakelijk hoger door de juridische kosten die zijn gestegen doordat meer werkzaamheden zijn verricht inzake de gevestigde privatieve last.

Resultaatbestemming			
Algemene reserve	28.350	184.105	26.734
Bestemd resultaat	28.350	184.105	26.734

4 ALGEMENE TOELICHTING

Belangrijkste activiteiten

De activiteiten van Stichting Waarborgfonds MBO, statutair gevestigd te Woerden, bestaan voornamelijk uit het zich borg stellen ten gunste van de geldgevers voor geldleningen die worden verkregen door de instellingen binnen de MBO-sector teneinde daaruit voortvloeiende rente- en aflossingsverplichtingen te kunnen nakomen.

Locatie feitelijke activiteiten

Stichting Waarborgfonds MBO is feitelijk gevestigd te Zeist en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 41266214.

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding van Stichting Waarborgfonds MBO zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

5 GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

ALGEMEEN

Algemene grondslagen

De jaarrekening is opgesteld volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine Organisaties-zonder-winststreven (RJK C1). Deze zijn in lijn met de vereisten voor kleine rechtspersonen die onder titel 9 boek 2 BW vallen. Alle in de jaarrekening vermelde bedragen luiden in euro's.

Algemene grondslagen voor waardering activa en passiva

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs verminderd met afschrijvingen. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Algemene grondslagen bepaling resultaat

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING ACTIVA

Financiële vaste activa

Overige effecten

De effecten worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, zijnde nominale waarde, vermeerderd of verminderd met agio (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 verantwoording 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.

De onder de overige effecten opgenomen effecten 'Hypotheekfonds ASR' worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere actuele (reële) waarde.

Agio

Agio betreft het ten tijde van de koop bestaande verschil tussen de betaalde en de nominale waarde. Het betaalde agio (wanneer de beurskoers hoger is dan de nominale waarde) 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 het nog niet afgeschreven agio, wordt het agio vermindert met dit verschil, met dien verstande dat dit agio niet negatief zal zijn. Indien bij de aankoop de beurskoers lager is dan de nominale waarde valt dit verschil gedurende de restant looptijd lineair vrij ten gunste van het resultaat.

Vorderingen

Vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, rekening houdend met eventuele verminderingen voor het risico van oninbaarheid. Deze verminderingen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen. Voor zover niet anders is vermeld hebben de vorderingen een looptijd van korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden, wissels, cheques en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING PASSIVA

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen nominale waarde. Daarbij dient een zakelijke rente in aanmerking te worden genomen.

GRONDSLAGEN VOOR BATEN EN LASTEN

Overige bedrijfskosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Rentelasten en soortgelijke kosten

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

6 TOELICHTING OP BALANS

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	31 dec 2024	31 dec 2023
	€	€
Overige effecten		
Waarde obligatieportefeuille (nominaal)	20.313.000	20.120.000
Agio effectenportefeuille	223.272	299.844
Afschrijving agio effectenportefeuille	-504.860	-619.610
Hypotheekfonds ASR	1.863.376	1.800.451
Totaal	21.894.788	21.600.685

Toelichting

Het vermogen van de Stichting Waarborgfonds MBO is, overeenkomstig het beleggingsstatuut, risicomijdend belegd. De beurswaarde van de effecten bedraagt € 21.018.856 (31 december 2023: € 20.399.077).

Het negatief agio is ontstaan omdat in 2022, 2023 en 2024 obligaties zijn aangekocht beneden de nominale waarde. Dit waarderingsverschil is verwerkt als agio en zal gedurende de looptijd per obligatie ten gunste van het resultaat worden gebracht.

VORDERINGEN

	31 dec 2024	31 dec 2023
	€	€
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividend	3.284	3.219
Te ontvangen rente	119.649	121.175
Overige overlopende activa	-	29
Totaal	122.933	124.423

LIQUIDE MIDDELEN

	31 dec 2024	31 dec 2023
	€	€
Banktegoeden		
ING Bank N.V., rekening-courant	101.833	200.638
Beleggingsdepot (Caceis)	477	14.638
Totaal	102.310	215.276

EIGEN VERMOGEN

	31 dec 2024	31 dec 2023
	€	€
Algemene reserve	12.086.417	11.902.312
Waarborgdepot	9.983.000	9.983.000
Totaal	22.069.417	21.885.312

Toelichting

Het waarborgdepot is in 1988 gevormd uit twee stortingen van het Rijk, te weten:

- Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap € 9.076.000 en
- Ministerie van Economische Zaken € 907.000.

Algemene reserve	2024
	€
Stand 1 januari	11.902.312
Resultaat boekjaar	184.105
	12.086.417
Stand 31 december	12.086.417
Waarborgdepot	2024
	€
Stand 1 januari	9.983.000
Resultaatverdeling	-
Stand 31 december	9.983.000

Het waarborgdepot is in 1988 gevormd uit twee stortingen van het Rijk, te weten:

- Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap € 9.076.000 en
- Ministerie van Economische Zaken € 907.000.

KORTLOPENDE SCHULDEN

	31 dec 2024	31 dec 2023
	€	€
Leveranciers en handelskredieten	-	6.333
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Omzetbelasting	8.610	8.400
Overlopende passiva		
Nog te betalen bestuurskosten	4.770	5.867
Nog te betalen juridische kosten	6.050	-
Te betalen beheervergoeding ASR 4e kwartaal boekjaar	9.400	9.015
Nog te betalen accountants- en advieskosten	19.360	18.695
Nog te betalen administratiekosten	2.424	6.762
	42.004	40.339
Totaal	50.614	55.072

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Garanties

Borgstelling

Op grond van de borgstellingsovereenkomsten heeft de stichting zich ultimo 2024 voor nominaal € 333.000.000 als borg verbonden (2023: € 428.000.000). Die leningen op grond van het A-traject als gevolg van de O.K.B.-operatie zijn in 2024 beëindigd. Het bedrag groot € 333.000.000 (2023: € 414.000.000) betreft derhalve uitsluitend borgingen op grond van B trajecten. De leningstanden bedragen ultimo 2024 € 160.000.000 (2023 € 115.000 (op grond van het A-traject) en € 180.000.000).

Zoals in het bestuursverslag uiteengezet is de totale MBO sector uiteindelijk verantwoordelijk voor de uit de borgstellingen voortvloeiende verplichtingen voor zover zij het vermogen van de stichting aantasten met een ondergrens van € 9.983.000.

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

	2024		2023	
Omvang borging	Aantal instellingen	Totaal omvang	Aantal instellingen	Totaal omvang
< € 5 mln.	3	6.206.821	5	8.100.647
€ 5-10 mln.	2	14.363.832	2	8.156.845
€ 10-20 mln.	1	19.463.000	1	10.863.832
€ 20-50 mln.	4	120.390.817	5	152.946.979
> € 50 mln.	0	0	0	0

Stichting Waarborgfonds MBO, te Woerden

	2024		2023	
Omvang borging	Aantal instellingen	Totaal omvang	Aantal instellingen	Totaal omvang
	10	160.424.470	12	180.068.303

In 2025 bedraagt de reguliere aflossingsverplichting (kortlopend) op de geborgde leningen € 15,9 miljoen.

7 TOELICHTING OP STAAT VAN BATEN EN LASTEN

BATEN EN BRUTOMARGE

	2024	2023
	€	€
Overige bedrijfsopbrengsten		
Rentebaten obligaties	216.786	238.350
Dividend hypotheekfonds	39.034	36.965
Amortisatie agio obligaties	114.749	48.708
Bewaarloon en provisies	-36.798	-35.452
Gerealiseerd resultaat bij verkopen	-	334
Ongerealiseerde resultaten Hypotheekfonds ASR	62.925	40.633
Som der bedrijfsopbrengsten	396.696	329.538
Brutomarge (brutobedrijfsresultaat)	396.696	329.538

OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2024	2023
	€	€
Bestuurskosten		
Bestuursvergoedingen	53.808	53.808
BTW over bestuursvergoedingen	7.688	7.677
Overige	940	416
	62.436	61.901
Bedrijfskosten		
Kosten verkrijgen en handhaven rating	52.621	53.232
Jaarrekening en begroting	15.374	16.531
Administratiekosten	3.723	5.613
Instellingscontacten en borgingstrajecten	16.946	6.120
Informatieanalyse	6.166	5.622
Bestuursondersteuning	9.407	6.789
Secretariaat	4.011	9.817
Commissie van Afgevaardigden	256	-
	108.504	103.724

	2024	2023
	€	€
Algemene kosten		
Overige algemene kosten	5.867	7.479
Notariskosten privatieve last en fiscaal advies	15.955	21.229
Accountancy	19.361	18.695
Extern onderzoek	-	85.930
	<u>41.183</u>	<u>133.333</u>
Totaal	<u>212.123</u>	<u>298.958</u>

FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	2024	2023
	€	€
Rentelasten andere partijen		
Overige rentelasten en bankkosten	<u>-468</u>	<u>-3.846</u>

8 OVERIGE TOELICHTINGEN

BESTUURDERS EN COMMISSARISSEN

WNT verantwoording 2024 Stichting Waarborgfonds MBO

De WNT is van toepassing op de Stichting Waarborgfonds MBO. Het voor de stichting Waarborgfonds MBO toepasselijke bezoldigingsmaximum is in 2024 €233.000 (het algemene bezoldigingsmaximum).

1. Bezoldiging topfunctionarissen

1a. Leidinggevende topfunctionarissen met dienstbetrekking en leidinggevende topfunctionarissen zonder dienstbetrekking vanaf de 13e maand van de functievervulling

Gegevens 2024

bedragen x € 1	Drs. H.J. van Oene	Drs. J. van der Vliet	Drs. R.J. Risseeuw
Functiegegevens	Secretaris	Penningmeester	Voorzitter
Aanvang en einde functievervulling in 2024	01/01 t/m 31/12	01/01 t/m 31/12	01/01 t/m 31/12
Omvang dienstverband (als deeltijdfactor in fte)	0,2	0,2	0,2
Dienstbetrekking?	nee	nee	nee
Bezoldiging			
Beloning plus belastbare onkostenvergoedingen	19.205	31.293	21.036
Beloningen betaalbaar op termijn	0	0	0
Subtotaal	19.205	31.293	21.036
Individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum	46.600	46.600	46.600
-/- Onverschuldigd betaald en nog niet terugontvangen bedrag	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Bezoldiging	19.205	31.293	21.036
Het bedrag van de overschrijding en de reden waarom de overschrijding al dan niet is toegestaan	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Toelichting op de vordering wegens onverschuldigde betaling	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Gegevens 2023

bedragen x € 1	Drs. H.J. van Oene	Drs. J. van der Vliet	Drs. R.J. Risseeuw
Functiegegevens	Secretaris	Penningmeester	Voorzitter
Aanvang en einde functievervulling in 2023	01/01 t/m 31/12	01/01 t/m 31/12	01/01 t/m 31/12
Omvang dienstverband (als deeltijdfactor in fte)	0,2	0,2	0,2
Dienstbetrekking?	nee	nee	nee

Gegevens 2024

bedragen x € 1	Drs. H.J. van Oene	Drs. J. van der Vliet	Drs. R.J. Risseeuw
Bezoldiging			
Beloning plus belastbare onkostenvergoedingen	19.580	31.467	24.255
Beloningen betaalbaar op termijn	0	0	0
Subtotaal	19.580	31.467	24.255
Individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum	44.600	44.600	44.600
Bezoldiging	19.580	31.467	24.255

ONDERTEKENING

Zeist, 10 juni 2025

Naam

Handtekening

Drs. R.J. Risseeuw

Drs. J. van der Vliet

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Waarborgfonds MBO

Verklaring over de in het jaarrapport opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Waarborgfonds MBO te Woerden gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Waarborgfonds MBO per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met de in Nederland geldende RJ-Richtlijn C1 Kleine organisaties zonder winststreven en de bepalingen van en krachtens de Wet normering topinkomens (WNT).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de staat van baten en lasten over 2024; 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 en het Controleprotocol WNT 2024 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 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.

Naleving anticumulatiebepaling WNT niet gecontroleerd

In overeenstemming met het Controleprotocol WNT 2024 hebben wij de anticumulatiebepaling, bedoeld in artikel 1.6a WNT en artikel 5, lid 1 sub n en o Uitvoeringsregeling WNT, niet gecontroleerd. Dit betekent dat wij niet hebben gecontroleerd of er wel of niet sprake is van een normoverschrijding door een leidinggevende topfunctionaris vanwege eventuele dienstbetrekkingen als leidinggevende topfunctionaris bij andere WNT-plichtige instellingen, alsmede of de in dit kader vereiste toelichting juist en volledig is.

Verklaring over de in het jaarrapport opgenomen andere informatie

Het jaarrapport omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij. De andere informatie bestaat uit het bestuursverslag.

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 Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van het bestuursverslag in overeenstemming met de in Nederland geldende RJ-Richtlijn C1 Kleine organisaties zonder winststreven.

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 en de bepalingen van en krachtens de WNT. 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 stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd 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 stichting 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, het Controleprotocol WNT 2024, 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 stichting;
- 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 stichting 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 stichting 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, 12 juni 2025

Forvis Mazars N.V.

w.g.

R.C. Dol MSc RA