Waarborgfonds voor de Zorgsector

WfZ Jaarverslag 2024

Zorgen voor morgen

Stichting Waarborgfonds voor de Zorgsector

Waarborgfonds voor de Zorgsector

Inhoudsopgave

Doelstellingen en structuur WfZ 4

Voorwoord 6

Verslag Raad van Toezicht 9
- **Inleiding** 9
- **Werkwijze** 9
- **Onafhankelijkheid** 9
- **Samenstelling** 10
- **Werkzaamheden in 2024** 11
- **Jaarrekening en decharge** 13

Directieverslag 14
- **Inleiding** 14
- **Deelname** 14
- **Garantieverlening** 15
  - Algemeen 15
  - Garantieverzoeken 15
  - Geborgde leningen 15
  - Latente garantieverplichtingen 17
  - Looptijd leningen 17
  - Rentevoordeel 19
- **Risicobewaking** 19
  - Weerstandsvermogen 20
  - Exploitatieresultaat 21
  - Risicoprofiel 23
  - Verhoogd garantierisico 25
- **Risicovermogen** 27
  - Berekening 27
  - Ontwikkeling risicovermogen 29
  - Financiële degelijkheid WfZ 31

Organisatie 32
Personeelsformatie 32
Organisatiestructuur 32
Kredietwaardigheid WfZ 32
Externe communicatie 32
Exploitatieresultaat WfZ 33
Beleggingsbeleid 33
Begroting versus realisatie 37
Intern risicomanagement 38
Compliance 38
Duurzaamheidsprestaties 39
Terugblik 2024 41
Actiepunten 2025 42

Jaarrekening 2024 44
Balans 44
Staat van baten en lasten 45
Kasstroomoverzicht 46
Toelichting op de balans en de staat van baten en lasten 47
Grondslagen voor waardering van activa en passiva 47
Grondslagen voor de bepaling van het exploitatieresultaat 49
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht 50
Toelichting op de balans 51
Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen 57
Toelichting op de staat van baten en lasten 58
Bestemming exploitatieresultaat 62
Gebeurtenissen na balansdatum 62
Goedkeuring en vaststelling van de jaarrekening 62

Overige gegevens 63
Statutaire regeling resultaatbestemming 63
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 63

Doelstellingen en structuur WfZ

Stichting Waarborgfonds voor de Zorgsector (WfZ) is de garantieverstrekker van, voor en door zorginstellingen. De primaire doelstelling van het WfZ is de continuïteit van financiering van deelnemende zorginstellingen te bevorderen en daarmee de continuïteit van de zorgverlening. Daarnaast levert garantie door het WfZ rentevoordeel op voor de deelnemende organisaties.

Concretisering doelstellingen

Het WfZ geeft invulling aan zijn doelstellingen door het verstrekken van garanties op leningen van zorginstellingen. Deze garantie houdt in dat het WfZ de rente- en aflossingsverplichtingen van de desbetreffende zorginstelling aan de financier (bank of belegger) overneemt als de zorginstelling daar zelf niet meer aan kan voldoen. Omdat de geldgever door de garantie van het WfZ geen risico loopt bij wanbetaling door de zorginstelling, is de rente op een WfZ-geborgde lening lager dan op een niet-geborgde lening.

De voorwaarden die zijn vastgelegd in de leningdocumentatie voor WfZ-geborgde leningen bieden bovendien veel zekerheid. Zo zijn WfZ-geborgde leningen in tegenstelling tot leningen zonder WfZ-garantie niet eenzijdig opeisbaar door de geldgever. Daarbij biedt het WfZ garanties die worden afgestemd op de gebruiksduur van de investeringen waardoor geen sprake is van een herfinancieringsrisico. WfZ-geborgde leningen vormen hiermee voor veel zorginstellingen de solide basis in hun financieringsstructuur.

Risicobeheersing

Garantieverlening is selectief en vindt plaats op basis van een grondige risicobeoordeling van de organisatie, investeringsplannen en financieringsarrangementen van de (potentiële) deelnemer. Gedurende de hele looptijd van de garantieleningen vindt risicobewaking plaats door middel van een periodieke herbeoordeling van de situatie en ontwikkelingen. In dit kader beschikt het WfZ over formele mogelijkheden tot risicobeheersing die vastliggen in het Reglement van Deelneming.

Financiële structuur

Om aan eventuele garantieclaims te kunnen voldoen, heeft het WfZ een financiële buffer die bestaat uit drie lagen. Op de eerste plaats is er het risicovermogen van het WfZ. Mocht dit niet voldoende zijn om aan de financiële claims te kunnen voldoen, dan kan het WfZ vervolgens van de deelnemers vragen om financieel bij te springen (de ‘collectebus’). Als laatste vangnet kan het WfZ een beroep doen op het Rijk (de ‘achtervang’). Mede vanwege de achterborg door de Nederlandse staat beschikt het WfZ over de hoogst mogelijke ‘rating’ (AAA) van kredietwaardigheidsbeoordelaar Standard & Poor’s (gelijk aan de rating van de Nederlandse Staat).

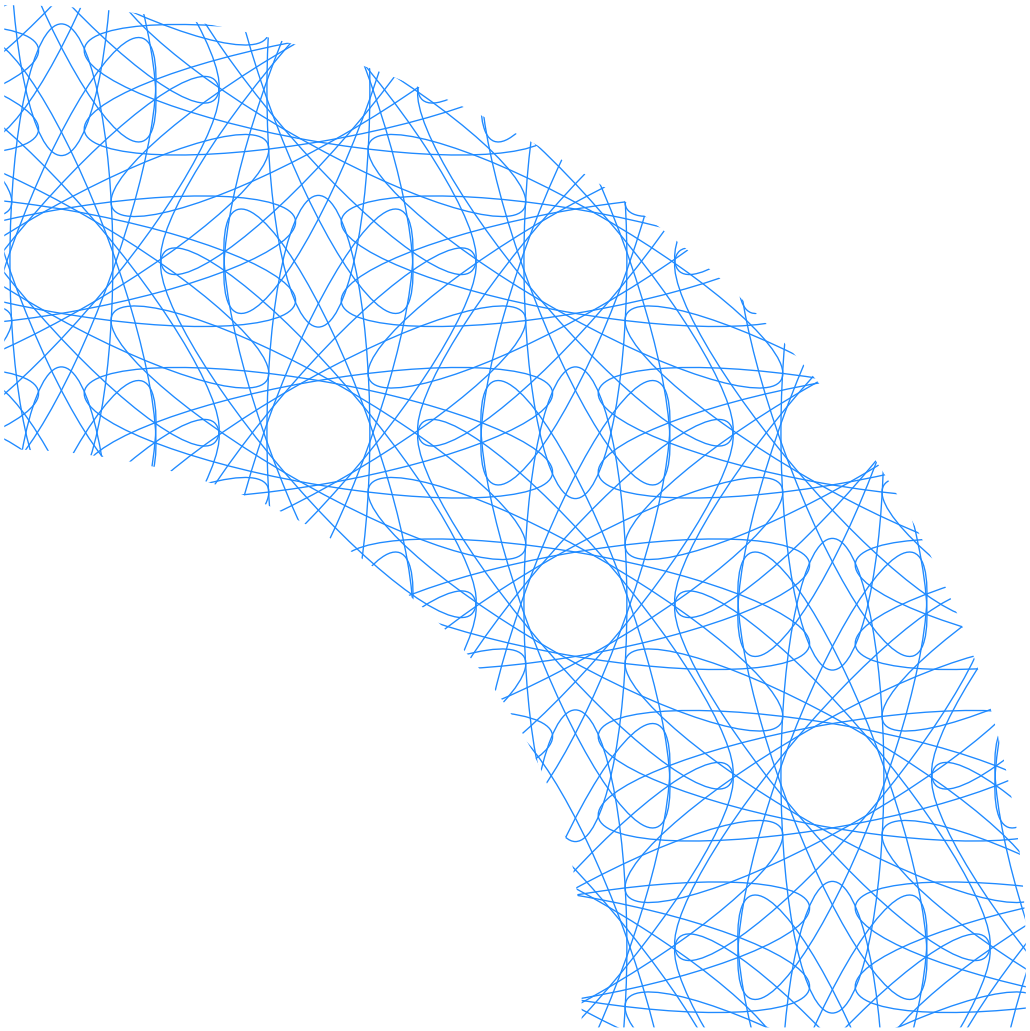
Deze zekerheidsstructuur verklaart waarom het WfZ selectief is met betrekking tot garantieverlening. Het WfZ beoordeelt met het oog op de belangen van de andere deelnemers en het Rijk of een zorginstelling haar zaken voldoende op orde heeft en de investeringsplannen solide genoeg zijn om voor WfZ-garantie in aanmerking te komen. Een adequate risicobeoordeling en risicobewaking is zowel voor het vertrouwen van de stakeholders in het WfZ, als de continuïteit van het WfZ, van cruciaal belang.

Bestuurlijke structuur

Het WfZ is een zelfstandige stichting die wordt bestuurd door een eenhoofdige directie. De directeur wordt benoemd door, en fungeert onder, een Raad van Toezicht. Deze bestuursstructuur is verankerd in de statuten van het WfZ. Leden van de Raad opereren onafhankelijk en zonder last of ruggespraak. De Raad

is zelf verantwoordelijk voor werving en benoeming van zijn leden. Benoemingen van nieuwe leden van de Raad behoeven de formele instemming van de minister van Volksgezondheid, Welzijn en Sport. De brancheverenigingen ActiZ, de Nederlandse ggz, NVZ en VGN hebben in gezamenlijkheid de mogelijkheid om geschikte kandidaten aan het WfZ kenbaar te maken (zonder formeel recht tot voordracht of benoeming).

Hoewel het WfZ niet valt onder enige governancecode hecht het WfZ aan 'good governance'. Daarom onderschrijft het WfZ de governancecode Zorg en past deze zoveel mogelijk toe. Als de structuur en organisatie van het WfZ dit niet toelaten worden bepalingen naar de geest toegepast. Dit wordt aangewend om goed bestuur en goed toezicht als randvoorwaarden voor een doelmatige en doeltreffende bedrijfsvoering te bevorderen.



Voorwoord

2024 stond in het teken van het 25-jarig jubileum van het WfZ. Dit jubileumjaar werd op 28 november afgesloten met het congres ‘Zorgen voor morgen’. En die titel geeft ook meteen het hoofdthema weer waar het WfZ én de zorgsector mee worstelen. Enerzijds is er een grote investeringsopgave om de infrastructuur (gebouwen, ICT, apparatuur, et cetera) toekomstbestendig te houden. Deze investeringsopgave ligt er vanwege de duurzaamheidsopgave die de zorgsector zich heeft gesteld met het tekenen van de Green Deal Zorg 3.0, maar ook om selectief capaciteit uit te breiden waar nodig. Anderzijds is zichtbaar dat investeringen al jaren achterblijven, dat zorginstellingen massaal ‘de-leveragen’ en dat de investeringscapaciteit continu afneemt omdat met name de kosten van inhuur van personeel de kapitaallasten verdringen. Daardoor blijven de nettoresultaten van zorginstellingen op peil, maar onderliggend doemt langzaam op een probleem voor de sector dat op lange termijn grote gevolgen kan hebben.

Het WfZ is opgericht om de continuïteit van zorgverlening te bevorderen door de continuïteit van de financiering te waarborgen. Door middel van het verstrekken van garanties realiseert het WfZ zijn doelstellingen. Na ruim 10 jaar naar tevredenheid gefunctioneerd te hebben, is in 2024 is het risicomanagement herijkt, met de doelstelling –waar mogelijk– ruimhartiger garanties af te geven. Het herijkte risicomanagement past bij de wens van het WfZ om zijn AAA-status te continueren en het obligo bij de deelnemers niet te hoeven inroepen. Waar het WfZ aan de ene kant verplichtingen aangaat door garanties te verstrekken, worden de beschikbare middelen verantwoord belegd om aan eventuele garantieclaims te kunnen voldoen. Om een integrale visie op de ‘risk appetite’ van het WfZ te ontwikkelen is een Risk Appetite Statement opgesteld en publiek gemaakt. Dit is een leidraad die de mate waarin het WfZ verschillende risico’s wil lopen, vermijden of afdekken beschrijft. Het vernieuwde risicomanagement moet ervoor zorgen dat het WfZ relevant blijft en zorginstellingen nog meer kan ondersteunen met een stabiele basis in de langlopende financiering.

In 2024 is borging verstrekt voor € 297,1 miljoen aan nieuwe langlopende leningen. Dit is een daling ten opzichte van voorgaande jaren (2023: € 333,7 miljoen; 2022: € 418,2 miljoen). Ook het totaalbedrag aan uitstaande borgingen op lang- en kortlopende leningen is evenals in de jaren daarvoor licht afgenomen tot € 5.767,5 miljoen (ultimo 2023: € 5.974,5 miljoen). Deze trend, die in 2014 is ingezet en samenhangt met een brede daling van het investerings- en financieringsvolume door Nederlandse zorginstellingen, vlakt wel af.

Ondanks de lange gestage afname van het totaalbedrag aan uitstaande borgingen op lang- en kortlopende leningen, blijft het ‘marktaandeel’ van het WfZ redelijk stabiel, omdat het totaalbedrag aan uitstaande langlopende financiering ook gestaag afneemt in de loop der jaren. Het omzetaandeel van WfZ-deelnemers in de zorgsector is in 2024 gelijk gebleven ten opzichte van 2023.

In 2024 zijn 39 borgingsverzoeken afgehandeld. Van deze verzoeken zijn er 35 geheel of gedeeltelijk gehonoreerd. (2023: 21 borgingsverzoeken, die allen geheel of gedeeltelijk zijn gehonoreerd). Per saldo is er sprake van een stijging van het volume in de ‘pijplijn’: van € 1.008,6 miljoen per ultimo 2023 naar € 1.413,2 miljoen per ultimo 2024. De ‘pijplijn’ is daarmee weer op het niveau van 2022.

Hoewel zorginstellingen het WfZ weten te vinden als er investeringsplannen zijn, geldt over de volle breedte dat het investerings- en financieringsvolume laag blijft en de investeringen in toenemende mate uit vrije kasstromen worden gefinancierd. Hierdoor wordt minder vreemd vermogen aangetrokken waarvoor borging nodig is. Hoewel deze ontwikkeling zich deels laat verklaren door meer zorg 'op afstand' en zorg 'buiten de muren' van de instelling - waardoor minder vierkante meters nodig zijn - kunnen structureel achterblijvende investeringen ook resulteren in uitholling van de kwaliteit van vaste activa. Het achterblijven van investeringen lijkt ingegeven door een veelheid aan factoren. Zowel het ontbreken van geschikte bouwlocaties, bouwvergunningen die niet of moeizaam worden afgegeven en netwerkcongestie zijn factoren die een rol spelen. Daarnaast heeft gebrek aan personeel en onzekerheid over ontwikkelingen in bekostiging en exploitatie ook invloed op de besluitvorming. De stijging van de 'pijplijn' duidt erop dat de 'appetite' om te investeren weer wat is toegenomen maar vaak duurt het meerdere jaren voordat initiatieven daadwerkelijk gerealiseerd worden; jaren waarin veel kan gebeuren dat de realisatie in de weg staat.

Eind 2024 stonden 28 WfZ-deelnemers onder verhoogde bewaking van het WfZ, namelijk 9,5% van het totale aantal deelnemers (2023: 27 deelnemers; 9,3%). Het aantal deelnemers onder verhoogde bewaking neemt daarmee opnieuw toe na de trendbreuk die in 2022 werd ingezet. Eerder was sprake van een jarenlange daling van het aantal WfZ-deelnemers onder verhoogde bewaking. Hiervoor zijn verschillende oorzaken aan te wijzen, die vaak personeelsgerelateerd zijn. Het gaat dan om een (structureel) hoog ziekteverzuim en aanzienlijke kosten voor de inhuur van extern personeel. Er doen zich ook situaties voor waarbij de beoogde productie en omzet niet gerealiseerd kunnen worden door een tekort aan personeel. Het WfZ verwacht dat de omstandigheden voor zorginstellingen ook in de komende jaren uitdagend blijven, waardoor rekening wordt gehouden met een verdere toename van het aantal WfZ-deelnemers onder verhoogde bewaking.

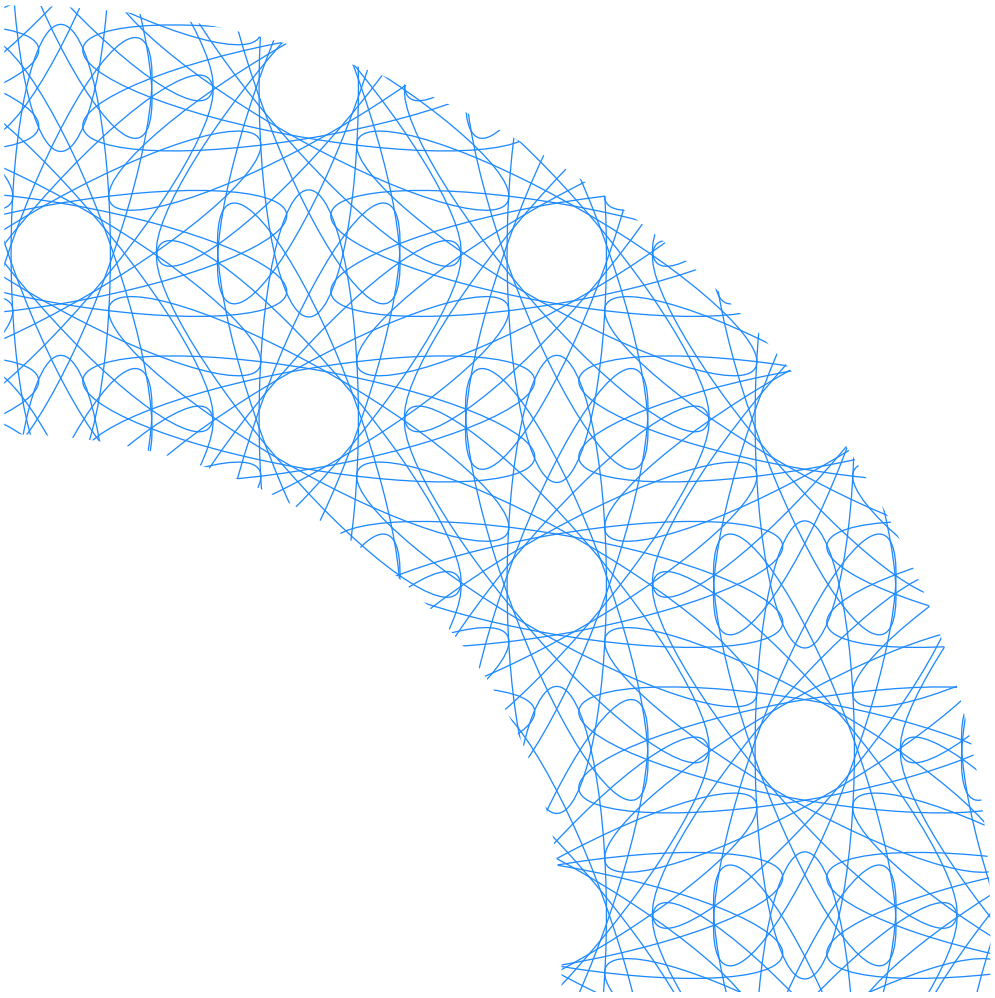
Nadat tijdens de COVID-jaren de exploitatieresultaten van zorginstellingen redelijk stabiel zijn gebleven vanwege ruime steunmaatregelen, zijn de resultaten in 2022 en 2023 sterk onder druk komen te staan door een combinatie van externe factoren. De sterk oplopende inflatie die maar gedeeltelijk én met een vertraging in de tarieven gecompenseerd wordt, een hoog ziekteverzuim in combinatie met een tekort aan gekwalificeerd personeel en de inhuur van 'personeel niet in loondienst' en sterke kostenstijgingen voor onder meer maar niet alleen energie, hebben de exploitatieresultaten onder druk gezet. Meer nog dan de exploitatieresultaten is de EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization) de afgelopen jaren gedaald. Op korte termijn is dit weliswaar niet direct problematisch, maar een dalende EBITDA holt de mogelijkheden uit om investeringen te doen. Met de huidige algemeen economische vooruitzichten en de blijvende arbeidsmarktproblematiek valt te verwachten dat de resultaten en de EBITDA van zorginstellingen ook in 2024 en 2025 sterk onder druk staan. Toch laten voorlopige resultaten over 2024 een positief beeld zien van de nettoresultaten en een stabilisatie van de tot vorig jaar afnemende EBITDA. De verduurzamingsopgave zal leiden tot hogere investeringen en hogere kapitaallasten. Hiervoor is een hogere EBITDA wenselijk. Een EBITDA-stijging wordt echter bemoeilijkt door de verkrappende arbeidsmarkt, die leidt tot hogere loonkosten en tot dalende opbrengsten door een personeelstekort. Tegelijkertijd leidt de vergrijzing tot een toename van de zorgvraag en een stijging van de collectieve lastendruk, waarvan de vraag is in hoeverre die gedragen kan worden door de Nederlandse samenleving.

Per ultimo 2024 was het risicovermogen van het WfZ 5,2% van de restschuld van langlopende leningen en kasgeldleningen (ultimo 2023; 4,9%). De stijging is het gevolg van de instroom van risicovermogen doordat nieuwe disagio inkomsten zijn belegd in combinatie met een dalend volume aan uitstaande garanties. Het WfZ streeft ernaar het volume uitstaande garanties te laten stijgen om de zorgsector nog meer voordeel te laten hebben van het WfZ. Het herijkte risicomanagement biedt hiertoe mogelijkheden samen met het uitbreiden van het aantal deelnemers en het vergroten van de totale 'markt'.

Het exploitatieresultaat van het WfZ over 2024 bedraagt 6,0 miljoen euro tegenover 5,3 miljoen euro in 2023. Het resultaat wordt onder meer beïnvloed door hogere opbrengsten uit disagio en hogere beleggingsopbrengsten en hogere advies- en garantiekosten. Al met al laat het WfZ over de afgelopen reeks van jaren een stabiel exploitatieresultaat zien dat toegevoegd wordt aan het vermogen.

De huidige strategie van het WfZ is begin 2022 gepresenteerd en kent een looptijd van 4 jaar. Daarom wordt de strategie in 2025 geëvalueerd en geactualiseerd. Dit resulteert in een nieuwe strategie voor de jaren 2026-2030.

Frans Schaepkens
Directeur



Verslag Raad van Toezicht

Inleiding

Het Waarborgfonds voor de Zorgsector (WfZ) heeft een bijzondere positie: het is een private stichting en –ondanks de nauwe banden met de overheid– geen zelfstandig bestuursorgaan (ZBO). De Raad van Toezicht van het WfZ houdt toezicht op:

- het realiseren van de maatschappelijke functie en doelstellingen van het WfZ (met als kerntaak het voor deelnemers bevorderen van continuïteit van financiering tegen zo laag mogelijke kosten).
- het realiseren van interne organisatiedoelstellingen op strategisch en beleidsmatig niveau (bijvoorbeeld met betrekking tot deelname, garantieverlening, producten en diensten, organisatorische en procedurele vormgeving, risicobeheer, klanttevredenheid, personeelsbeleid en het financiële beheer).

Daarnaast voorziet de Raad de directie gevraagd en ongevraagd van advies en vervult de Raad de werkgeversrol ten aanzien van de directie. In dit verslag verantwoordt de Raad zich over de wijze waarop de Raad het afgelopen jaar vorm en inhoud gaf aan zijn toezichhoudende en adviserende verantwoordelijkheid.

Werkwijze

De Raad komt zo vaak bijeen als wenselijk of noodzakelijk wordt geacht, maar tenminste vier keer per jaar. Het is gebruikelijk dat naast vier reguliere vergaderingen één keer per jaar een speciale vergadering plaatsvindt, waarbij een inhoudelijk thema wordt uitgediept. Ook vindt jaarlijks een evaluatie plaats van het eigen functioneren en dat van de directeur. De zelfevaluatie van de Raad heeft plaatsgevonden in mei 2024 met externe begeleiding. Uit de zelfevaluatie is een aantal concrete actiepunten voortgekomen dat opgevolgd wordt. Belangrijkste actiepunt is het instellen van een voorvergadering van de Raad in afwezigheid van de directeur. Het functioneringsgesprek met de directeur wordt gevoerd door een delegatie van de Raad en vindt plaats separaat van de raadsvergaderingen. De inhoud van het gesprek, dat in oktober 2024 heeft plaatsgevonden met de directeur, is met de andere leden van de Raad gedeeld. Verder is geregeld sprake van tussentijdse informatie-uitwisseling en inhoudelijke afstemming tussen de voorzitter van de Raad en de directeur. Jaarlijks is de externe accountant aanwezig in de vergadering van de Raad bij de bespreking van de jaarrekening.

Een lid van de Raad wordt in principe aangesteld voor een periode van vier jaar met de mogelijkheid eenmaal herbenoemd te worden. De Raad bestaat uit leden met uiteenlopende ervaring en deskundigheden, om het brede spectrum van verantwoordelijkheden en externe invloeden met betrekking tot het WfZ goed te kunnen overzien. Om de continuïteit te waarborgen van de Raad (kwantitatief en kwalitatief) is een rooster van aftreden van toepassing.

Onafhankelijkheid

Uitgangspunt is dat de Raad zodanig wordt samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, de directeur en welk deelbelang dan ook, onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. Om elke schijn van belangenverstrengeling, belangentegenstelling of aantasting van de onafhankelijkheid te vermijden, heeft de Raad zorgvuldigheidsregels vastgesteld. Deze zijn formeel vastgelegd in het Reglement voor de Raad van Toezicht WfZ, dat via de website van het WfZ openbaar is. In dit verband zijn de volgende kernpunten te noemen:

- Het WfZ is opgericht door de brancheverenigingen van (intramurale) zorginstellingen en het ministerie van VWS. De Raad kent daarentegen expliciet geen (direct of indirect) geoormerkte zetels voor de oprichtende partijen.

- Een lid van de Raad geldt in elk geval als niet-onafhankelijk als het lid (dan wel degene waarmee een gemeenschappelijke huishouding wordt gevoerd) in de drie jaar voorafgaande aan de benoeming werknemer of directeur van het WfZ is geweest of een persoonlijke financiële vergoeding van het WfZ ontvangt (anders dan de vergoeding voor de werkzaamheden als lid van de Raad).
- De Raad stelt de algemene kaders vast voor het WfZ-bureau, maar is niet betrokken bij de besluitvorming over specifieke casuïstiek (zoals: besluitvorming over garantieverlening aan individuele deelnemers of periodieke herbeoordelingen en op basis daarvan door het WfZ genomen maatregelen, individuele goedkeuringsverzoeken inzake fusie, splitsing, omzetting van rechtsvorm of statutenwijziging, enzovoorts).
- Omdat de kans op een belangenconflict of ongewenste beeldvorming op grond van de voorgaande punten op voorhand reeds aanzienlijk wordt beperkt, wordt deelname aan de Raad niet onverenigbaar geacht met het gelijktijdig bekleden van een toezichthoudende functie bij een deelnemende zorginstelling (omdat deze functie relevante en actuele kennis oplevert die ook voor het WfZ van belang is).
- Hierbij is wel de zorgvuldigheidsvereiste van kracht dat leden van de Raad in elk geval direct moeten aftreden indien:
  - de kredietwaardigheid van de deelnemende zorginstelling waaraan zij als toezichthouder zijn verbonden door het WfZ wordt gekwalificeerd als ‘code rood’;
  - door het WfZ aanwijzingen worden gegeven of boetes worden opgelegd aan de deelnemende zorginstelling waaraan zij als toezichthouder zijn verbonden;
  - sprake is van conflicten of geschillen tussen de deelnemende zorginstelling waaraan zij als toezichthouder zijn verbonden en het WfZ.
- Een bestuurlijke functie bij een intramurale zorginstelling op het werkterrein van het WfZ is vanwege de mogelijkheid van ongewenste belangenverstrengeling, belangentegenstelling of aantasting van de onafhankelijkheid op voorhand niet verenigbaar met een lidmaatschap van de Raad.
- Ook personen die actief zijn in een rol als belangenbehartiger of betaald adviseur op het werkterrein van het WfZ komen om deze redenen niet voor benoeming in aanmerking.

Deze uitgangspunten zijn vanzelfsprekend van kracht voor zowel zittende leden als bij de werving van nieuwe leden van de Raad.

Samenstelling

In 2024 heeft er één wijziging plaatsgevonden in de samenstelling van de Raad van Toezicht:

- Per 1 februari 2024 is prof. dr. Patrick Jeurissen benoemd als lid van de Raad van Toezicht.

Met inachtneming van de genoemde verandering bestond de Raad van Toezicht per 31 december 2024 uit de volgende leden:

Mevrouw drs. M.D. Appelman
De heer prof. dr. P.P.T Jeurissen
De heer dr. C.B. Leerink, voorzitter
Mevrouw mr. P.R.M. Vernooij
Mevrouw drs. A.J. van Vliet-Eppinga

Vanwege het aanvaarden van een tijdelijke functie als bestuurder van een deelnemende zorginstelling is mevrouw drs. A.J. van Vliet-Eppinga per 28 februari 2025 tijdelijk, voor de duur van de tijdelijke functie als bestuurder, teruggetreden als lid van de Raad van Toezicht.

Werkzaamheden in 2024

In het verslagjaar hebben vijf reguliere vergaderingen en één themavergadering plaats gevonden.
De themavergadering van 2024 stond in het teken van Generatieve AI in de zorg.

De primaire activiteiten van het WfZ zijn risicobeoordeling en risicobewaking. De garantierisico's voor het WfZ worden bepaald door de risico's met betrekking tot de continuïteit van de aangesloten zorginstellingen waarbij de veranderende beleidsmatige context een belangrijke factor is. De beleidsmatige ontwikkelingen in de zorgsector, alsmede de doorwerking hiervan op het risicoprofiel van zorginstellingen, zijn dan ook een voortdurend agendapunt in de vergaderingen van de Raad van Toezicht. Andere wederkerende aandachtspunten voor de Raad zijn:

- De algemene gang van zaken binnen het WfZ-bureau.
- De ontwikkelingen bij het WfZ met betrekking tot deelname en garantieverlening.
- De beleggingsportefeuille van het WfZ.
- De periodieke inkomsten en uitgaven van het WfZ in relatie tot de begroting.

Enkele specifieke thema's die in raadsvergaderingen aandacht hebben gevraagd waren:

Personeelszaken

In 2024 is bij vergaderingen van de Raad van Toezicht verschillende keren gesproken over personeelgerelateerde zaken. Met name werving en selectie behoefden regelmatig aandacht. Het afgelopen jaar hebben vrijwel alle medewerkers een individueel Facet5-persoonlijkheidsprofiel ingevuld en deze besproken met de HR-consultant. Per team zijn de profielen in gezamenlijkheid besproken, waardoor meer inzicht is ontstaan in de onderlinge samenwerking en hoe deze kan worden bevorderd. Daarnaast is in MT-verband gewerkt aan strategische personeelsplanning voor de komende 5 jaar. Uit deze personeelsplanning vloeien ook concrete acties voor de korte termijn voort.

Herijking risicomanagement

De herijking van het risicomanagement van het WfZ-risicomanagement, als onderdeel van het strategisch plan, richt zich op de vraag of het WfZ op verantwoorde wijze meer risico's kan nemen in het verstrekken van garanties aan deelnemers. Het besluit om eventueel op verantwoorde wijze meer risico te nemen met garantieverlening aan deelnemers vereist een zorgvuldig proces. Het WfZ is zo strikt met zijn risicomanagement om WfZ-deelnemers te beschermen tegen de financiële schade die volgt uit een 'default' van één of meer deelnemers. Het risicomanagement van het WfZ is gericht op behoud van de rating van S&P gelijk aan de Nederlandse staat en het voorkomen van een beroep op het obligo bij de deelnemers. Dit proces is opgeknipt in 2 delen. Het eerste deel, de evaluatie van het bestaande risicobeleid, is afgerond in 2023. Het tweede deel, het doen en verwerken van concrete voorstellen voor aanpassingen in het risicobeleid, is in 2024 uitgevoerd. De conclusie is dat het WfZ ruimte heeft om op verantwoorde wijze additionele garanties te verstrekken.
Om de herijking te communiceren is een Risk Appetite Statement (RAS) opgesteld. De RAS is op de website van het WfZ gepubliceerd. De Raad heeft zich in verschillende vergaderingen gebogen over de uitgangspunten van het risicobeleid, het proces en de overwegingen die bepalend zijn voor de risk appetite en het uiteindelijke risicobeleid en risicoacceptatie. Ook het Risk Appetite Statement (RAS) als 'sluitstuk' van het risicobeleid is besproken in de Raad.

Beleggingsstatuut en beleggingsreglement

Het beleggingsstatuut en beleggingsreglement zijn in 2024 samengevoegd tot één beleggingsstatuut. Het vorige beleggingsstatuut en beleggingsreglement stamden uit 2015 en behoefden actualisatie. Het statuut is kort en bondig gehouden, aansluitend op een passief beleggingsbeleid. Een passief beleid past bij de doelstellingen van de beleggingen van het WfZ. In het beleggingsbeleid is oog voor spreiding van risico's (geografisch en in looptijden) en wordt ook explicieter aandacht besteed aan duurzame beleggingen.

Opvolging strategie 2022-2025 ‘Van grotere betekenis’

In 2021 is de strategische heroriëntatie van het WfZ afgerond, waarna begin 2022 de nieuwe strategische koers van het WfZ is gepubliceerd. Met deze koers houdt het WfZ zijn degelijkheid, maar worden wel andere accenten gezet om de betekenis voor de Nederlandse gezondheidszorg en de waarde die het WfZ kan toevoegen verder te vergroten. Het WfZ zet hierbij in op een actievere communicatie en meer zichtbaarheid, onder andere door meer samenwerking te zoeken met brancheorganisaties, banken en adviseurs. Hiervoor zijn in het strategiedocument 10 concrete actiepunten geformuleerd. In 2023 en 2024 is het strategisch werkplan geactualiseerd. Tijdens verschillende vergaderingen is gesproken over de voortgang van de 10 actiepunten uit de strategie.

Opstellen strategie 2025-2030

De huidige strategie, ‘Van grotere betekenis’, loopt tot en met 2025. Tijdens verschillende vergaderingen is gesproken over het proces om de nieuwe strategie op te stellen en welke onderwerpen een plek moeten krijgen in de nieuwe strategie. De Raad van Toezicht-vergadering van 5 februari 2025 wordt volledig benut als ‘strategiesessie’.

Ontwikkeling borgingsvolume

Sinds de strategische heroriëntatie heeft de positie van het WfZ regelmatig op de agenda gestaan in het MT en de Raad van Toezicht. Het borgingsvolume daalt, maar omdat de totale omvang van de markt daalt, door ‘deleveraging’ en een forse rem op investeringen, blijft het marktaandeel van het WfZ stabiel op circa 42%. De rode draad in de besprekingen was de vertaling van een dalend borgingsvolume naar te ondernemen acties (zoals het vergroten van het marktaandeel, meer borgen per deelnemer, et cetera). Het behouden of laten groeien van het borgingsvolume is relevant om voldoende omvang te houden om de organisatie van het WfZ professioneel te laten functioneren en meer rentevoordeel te realiseren voor de zorgsector. Daarbij is ook ingegaan op de personele formatie die nodig is om adequaat in te spelen op de externe ontwikkelingen in relatie tot de krapte op de arbeidsmarkt.

Duurzaamheid

In december 2022 heeft het WfZ de Green Deal Duurzame Zorg 3.0 ondertekend. Directie en Raad van Toezicht onderschrijven de uitgangspunten, doelstellingen en inzet van Green Deal Duurzame Zorg 3.0. Ter opvolging is in 2024 de Routekaart Duurzaamheidsstrategie opgesteld. Om de continuïteit van zorgverlening ook op de lange termijn te kunnen waarborgen, zal de zorgsector duurzamer moeten worden dan ze nu is. Vanuit de duurzaamheidsmissie, duurzaamheidsvisie en de rol van het WfZ bij de verduurzamingstransitie van de zorgsector zijn er drie strategische pijlers opgesteld. Elke pijler bestaat uit deelprojecten. De drie strategische pijlers om verduurzamingsbeleid in gang te zetten zijn:

- Het WfZ is transparant over duurzaamheid;
- Het WfZ is een strategische partner om duurzame investeringen te bevorderen;
- Het WfZ neemt duurzaamheids- en ESG-risico’s mee in de risicobeoordeling.

Jubileum

In 2024 bestond het WfZ 25 jaar. Ter ere van zijn 25-jarige jubileum heeft het WfZ op 28 november 2024 het congres ‘Zorgen voor Morgen’ georganiseerd. Bij het congres waren ongeveer 250 aanwezigen. Er waren onder andere WfZ-deelnemers en andere belangrijke stakeholders aanwezig. Tijdens het congres is gesproken over de financierbaarheid van noodzakelijke investeringen in de zorg. Daarnaast heeft het WfZ een publicatie samengesteld met de titel ‘Zorgen voor Morgen, waarin de inzichten van experts uit de zorg- en financiële sector staan gebundeld. Zowel het congres als de publicatie zijn goed ontvangen door alle betrokkenen. De Raad is er trots op dat dit congres grotendeels in eigen beheer is georganiseerd.

Jaarrekening en decharge

Artikel 21 lid 3 van de WfZ-statuten schrijft voor dat de directeur binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een jaarverslag uitbrengt over de gang van zaken binnen het WfZ en over het gevoerde beleid. De directeur legt de door hem opgestelde en vastgestelde jaarrekening ter goedkeuring voor aan de Raad van Toezicht. Deze jaarrekening omvat de balans en de staat van baten en lasten met een toelichting op deze stukken, vergezeld van de accountantsverklaring. Mede op grond van de goedkeurende controleverklaring van Deloitte Accountants, heeft de Raad in zijn vergadering van 2 april 2025 de hiervoor genoemde stukken goedgekeurd. Op grond van artikel 21 lid 6 van de statuten heeft de Raad na goedkeuring van de jaarrekening 2024 decharge verleend aan de directeur voor het in het boekjaar gevoerde bestuur.

De Raad heeft waardering voor de in 2024 door de directeur en medewerkers van het WfZ-bureau geleverde inspanningen en gerealiseerde resultaten. Mede door de inzet van het WfZ-bureau wordt de deskundigheid op het gebied van financiën en financiering in de zorgsector bevorderd. Dit draagt bij aan verantwoord financieel management.

De Raad van Toezicht, Utrecht, 2 april 2025

Mevrouw drs. M.D. Appelman
De heer prof. dr. P.P.T. Jeurissen
De heer dr. C.B. Leerink, voorzitter
Mevrouw mr. P.R.M. Vernooij

Directieverslag

Inleiding

Het WfZ opereert op het snijvlak van de zorgsector, de financiële sector en de overheid. De kernprocessen van het WfZ zijn gericht op risicobeheersing. De taak van het WfZ is om een goede balans te vinden tussen enerzijds garanties verlenen (= risico's accepteren) en anderzijds garanties weigeren (= risico's vermijden). Zou het WfZ te ruimhartig garanties verlenen, dan verstoort dit de financiële stabiliteit van het WfZ op de lange termijn en neemt het financiële risico voor alle stakeholders toe. Te veel nadruk op risico-vermijding daarentegen leidt ertoe dat de statutaire doelstellingen van het WfZ onvoldoende gerealiseerd worden. De afwegingen om de garantierisico's voor alle betrokken partijen op een acceptabel niveau te houden, vraagt om het nauwkeurig volgen en evalueren van de ontwikkelingen in de diverse zorgsegmenten, het overheidsbeleid en de financiële sector. Hierna worden enkele belangrijke aspecten van het WfZ toegelicht.

Deelname

Het geregistreerde aantal deelnemende rechts-personen nam in 2024 toe met 5, tot 296. Dit was het saldo van uitschrijving als deelnemer (-2), fusie tussen 7 deelnemers (-3) en de inschrijving van 10 deelnemers.

Inschrijving als WfZ-deelnemer is direct gekoppeld aan garantieverlening. Hiermee wordt de deelnemer onderhevig aan de juridische bepalingen in het Reglement van Deelneming en de risicobewaking van het WfZ. Deelnemers worden uitgeschreven zodra er geen garanties (meer) uitstaan en er evenmin concrete voornemens bestaan tot het aanvragen van nieuwe garanties.

De deelname aan het WfZ per instellingscategorie is weergegeven in tabel 1. De middelste kolom geeft het omzetaandeel van WfZ-deelnemers weer, als percentage van het totaal per sector. De rechterkolom laat het aandeel zien van WfZ-geborgde leningen, als percentage van het totaal aan langlopende leningen per sector (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek, boekjaar 2023). De getallen tussen haakjes betreffen de percentages van voorgaand jaar.

Tabel 1 Deelname WfZ per sector [1]

	Omzetaandeel WfZ-deelnemers	Aandeel WfZ-geborgde leningen als % van het totaal langlopende leningen
Ziekenhuizen (algemeen en categoraal)	96% (94%)	42% (42%)
Gehandicaptenzorg	70% (74%)	54% (54%)
Ggz (inclusief Jeugdzorg met verblijf)	61% (61%)	47% (47%)
Ouderenzorg	53% (51%)	39% (36%)
Totaal	**72% (71%)**	**43% (42%)**

1 De weergegeven cijfers zijn gebaseerd op sectortotalen uit datasets van CBS Statline per ultimo 2023 (meest recent beschikbare cijfers) die zijn afgezet tegen de uitstaande WfZ garanties per ultimo 2024.

Garantieverlening

Algemeen

Een borgstellingsverklaring geeft het ongeclausuleerde recht om binnen een jaar leningen volgens bepaalde specificaties onder garantie af te sluiten. Bouwprojecten worden doorgaans eerst gefinancierd met kortlopende leningen. In de zogenoemde WfZ-kasgeldfaciliteit wordt dan een financieel plafond afgesproken dat, naarmate het bouwproject vordert, geleidelijk wordt 'volgetrokken' met kasgeldleningen. Niet de plafondbedragen, maar de daadwerkelijk afgesloten kasgeldleningen worden als borgingen geregistreerd. De kasgeldleningen cumuleren tijdens het bouwproces en worden doorgaans (gefaseerd) omgezet in langlopende leningen. De stand van de geborgde kasgeldleningen kan hierdoor sterk schommelen.

Gebruikelijk is dat het WfZ voorafgaand aan de borgstellingsverklaring een 'bereidheidsverklaring' afgeeft. Dit is de toezegging dat een borgstellingsverklaring wordt verstrekt zodra aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Die voorwaarden houden normaliter in dat een hypothecaire inschrijving moet worden geregeld, of dat het totale financieringsarrangement eerst duidelijk moet zijn. Aangezien bereidheidsverklaringen formeel nog geen onomkeerbare financiële verplichtingen voor het WfZ inhouden, wordt deze categorie toezeggingen hierna buiten beschouwing gelaten.

Garantieverzoeken

Het WfZ voert op ontvangen garantieverzoeken een 'quick scan' uit op drie hoofdpunten:

- Zijn er factoren die borging op voorhand uitsluiten? (Bijvoorbeeld: de organisatie verkeert in financiële problemen).
- Heeft het borgingsverzoek betrekking op investeringen die tot het (formele) werkterrein van het WfZ behoren?
- Is de ontvangen informatie voldoende voor de risicobeoordeling?

Deze 'quick-scan'-beoordeling wordt binnen twee weken na ontvangst van het borgingsverzoek uitgevoerd en heeft drie mogelijke uitkomsten:

- Het borgingsverzoek wordt afgewezen. De aanvrager wordt hierover geïnformeerd met toelichting op de overwegingen.
- De informatie is onvoldoende om de noodzakelijke risicoanalyses te kunnen uitvoeren. De aanvrager wordt geïnformeerd over de aanvullende benodigde informatie. Zodra de benodigde informatie beschikbaar komt, wordt de beoordelingsprocedure door het WfZ hervat.
- Het borgingsverzoek wordt in behandeling genomen.

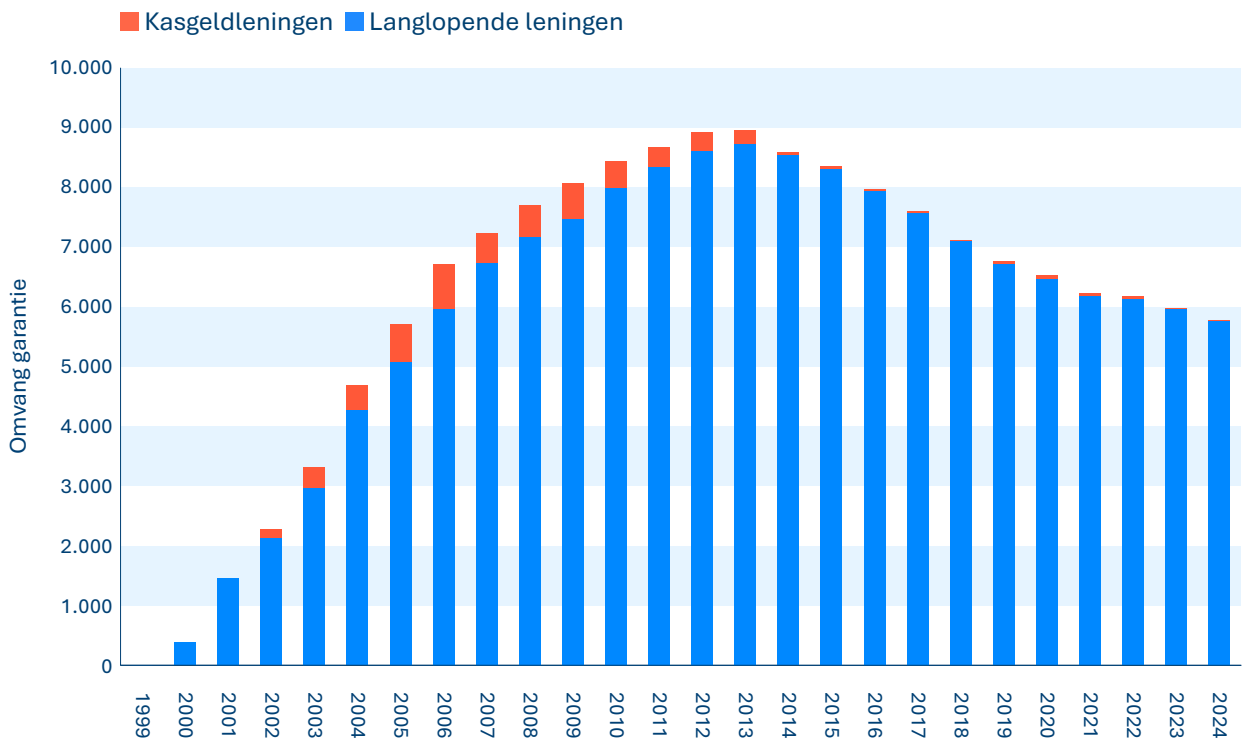
In 2024 zijn 39 aanvragen door het WfZ beoordeeld. Bij 35 verzoeken is borging geheel of gedeeltelijk toegekend. Afstemming tussen zorginstellingen en het WfZ, voorafgaand aan het indienen van een formeel borgingsverzoek, draagt bij aan deze hoge toewijzingsratio. Instellingen zijn daardoor goed op de hoogte over hoe een garantie-aanvraag opgesteld en onderbouwd dient te worden. Ook wordt in het voortraject vaak al duidelijk of een verzoek kansrijk is of niet.

Geborgde leningen

In het verslagjaar is garantie verstrekt op 297,1 miljoen euro aan nieuwe langlopende leningen. Dit is een daling ten opzichte van het voorafgaande jaar (2023: 333,7 miljoen euro). Tegenover de uitgifte van nieuwe garanties staat dat jaarlijks op de lopende garantieleningen wordt afgelost. Per saldo bedroeg ultimo 2024 het totaal aan uitstaande garanties op lange leningen 5.757,5 miljoen euro. Ultimo 2023 was dit 5.952,5 miljoen euro. Dit is een afname van 185,0 miljoen euro (3,1%). Het saldo aan geborgde kasgeldleningen fluctueert door het jaar heen. Ultimo 2024 was de stand 10,0 miljoen euro (ultimo 2023: 22,0 miljoen euro). Het totaal van garanties op langlopende en kasgeldleningen daalde in 2024 met 3,5% naar 5.767,5 miljoen euro (2023: 5.974,5 miljoen euro). Dit is weergegeven in grafiek 1.

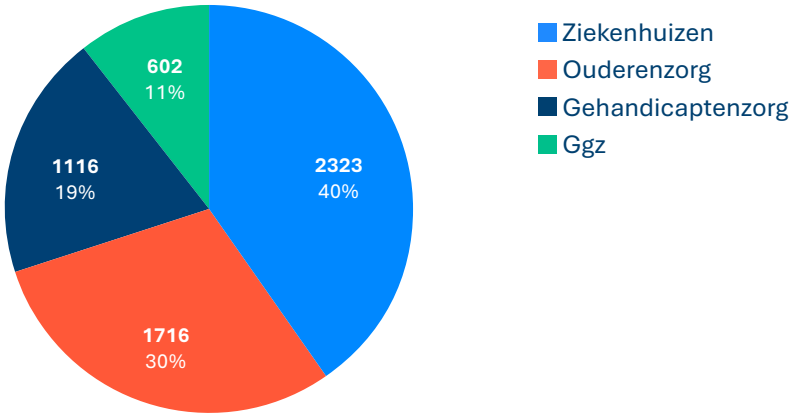
De financiering onder WfZ-garantie is voor circa 86% afkomstig van twee 'sectorbanken': de BNG Bank en de Nederlandse Waterschapsbank. Het overige deel is afkomstig van diverse andere banken en 'institutionele' geldgevers (verzekeraars en pensioenfondsen).

Grafiek 1 Totaal geborgde leningen per jaar (restschuld); in miljoen euro



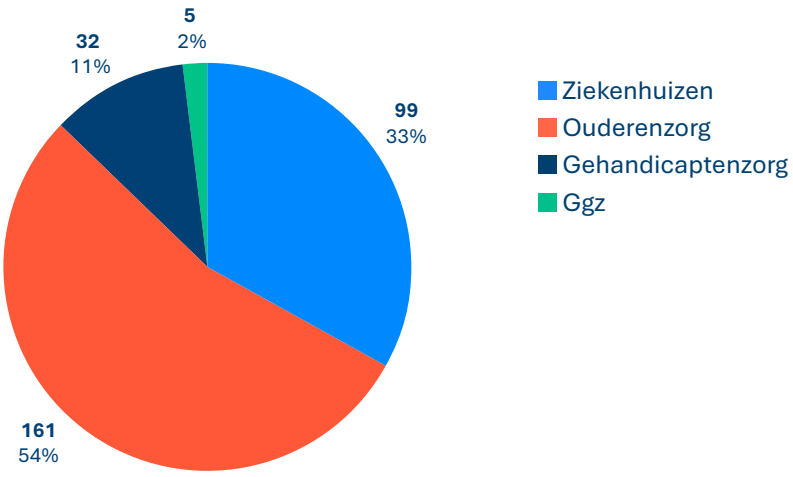
In grafiek 2 is in beeld gebracht hoe het totaal aan garanties op langlopende leningen (5.757,5 miljoen euro) over de deelsectoren is verdeeld.

Grafiek 2 Geborgde langlopende leningen ultimo 2024 naar deelsectoren; in miljoen euro



De verdeling van de in 2024 verstrekte langlopende leningen per sector is weergegeven in grafiek 3.

Grafiek 3 Nieuwe geborgde langlopende leningen 2024 naar deelsectoren; in miljoen euro



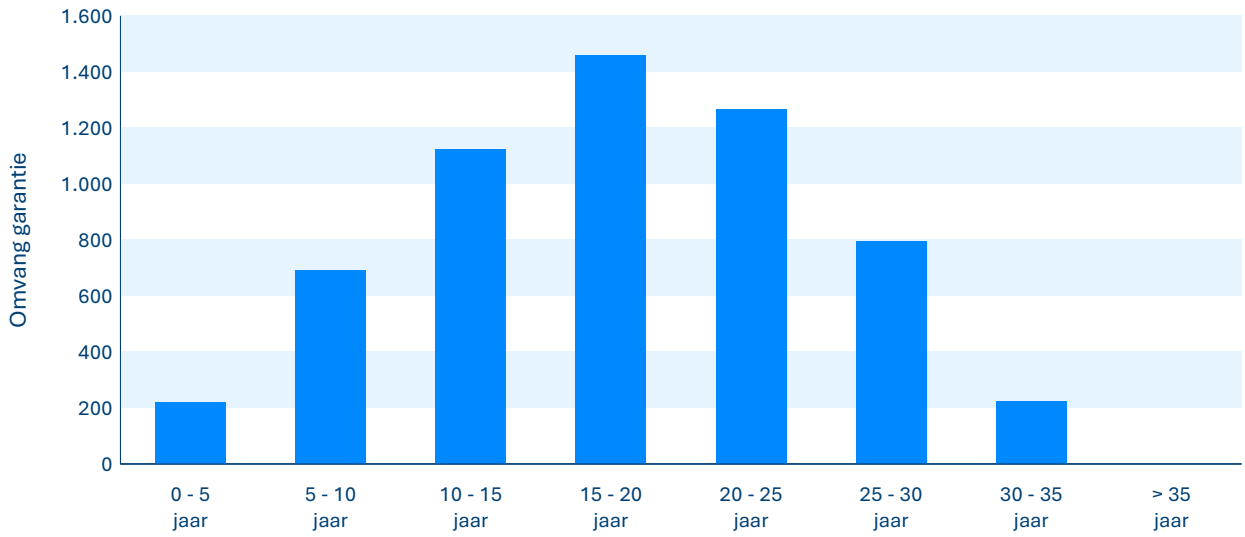
Latente garantieverplichtingen

Eind 2024 stond een bedrag open van 40,8 miljoen euro (2023: 54,3 miljoen) aan ongebruikte borgstellings-verklaringen voor langlopende leningen. Daarnaast stond een bedrag open van 148,1 miljoen euro (2023: 124,2 miljoen) aan ongebruikte borgstellingverklaringen voor kasgeldleningen. De ongebruikte 'trekkingsruimte' in de lopende kasgeldfaciliteiten ultimo 2024 bedroeg 174,1 miljoen euro (stand ultimo 2023: 187,8 miljoen euro).

Looptijd leningen

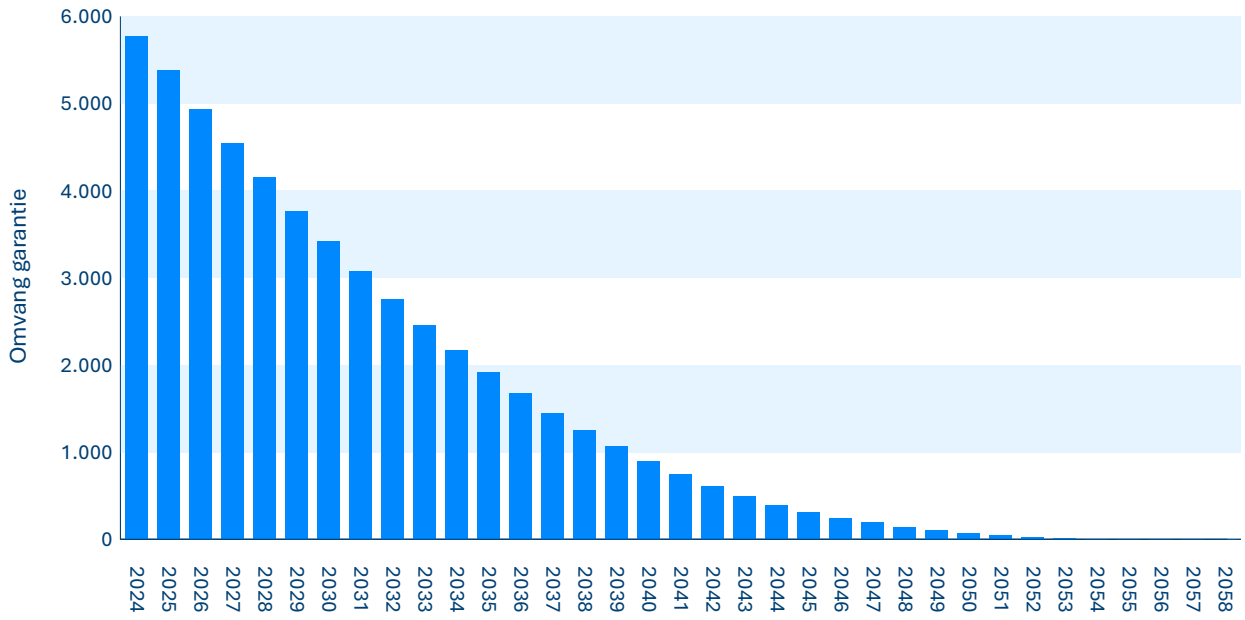
De gewogen gemiddelde resterende looptijd van het totaal aan geborgde langlopende leningen ultimo 2024 is 17,3 jaar. De gewogen gemiddelde looptijd van de leningen die in het jaar 2024 zijn geborgd, bedraagt 24,4 jaar. De looptijd van geborgde leningen wordt afgestemd op de afschrijvingstermijn van de gefinancierde activa. Geborgde leningen bieden de zorginstelling hierdoor continuïteit van financiering, in combinatie met lagere rente en minder onzekerheid over de toekomstige financieringskosten. Leningen met een dergelijk lange looptijd worden tegenwoordig zonder WfZ-garantie nauwelijks meer verstrekt door banken (met uitzondering van de Europese Investe-ringsbank). De verdeling van het totaal aan garanties op langlopende leningen (5.757,5 miljoen euro) naar resterende looptijd is weergegeven in grafiek 4.

Grafiek 4 **Geborgde langlopende leningen ultimo 2024 naar resterende looptijd; in miljoen euro**



De grafiek laat zien dat veel leningen onder WfZ-garantie een lange resterende looptijd hebben. Leningen met een looptijd van meer dan 30 jaar dateren uit de periode van de bouwvergunningen van het College Bouw Zorginstellingen (CBZ). Dergelijke looptijden worden tegenwoordig niet meer afgegeven, omdat ze niet passen bij de afschrijvingstermijnen van de activa. Geborgde leningen hebben doorgaans een lineair aflossingsverloop. Dit betekent dat er elk jaar sprake is van aflossingen op de uitstaande leningenportefeuille. Als additionele garantieverlening buiten beschouwing wordt gelaten, dan loopt het huidige leningenbestand terug zoals is weergegeven in grafiek 5 (waarbij de laatste lening eindigt in 2058; vanwege de leesbaarheid zijn de laatste jaren niet in de grafiek opgenomen).

Grafiek 5 Restschuld langlopende leningen per jaar; in miljoen euro



Rentevoordeel

Geborgde financiering genereert een rentevoordeel ten opzichte van ongeborgde bancaire financiering. Traditioneel was dit voordeel circa 1%-punt. In 2024 is zichtbaar dat zorginstellingen met een sterke kredietwaardigheid een lager voordeel hebben, geschat op 0,5%-punt tot 0,75%-punt. Toch heeft elke deelnemer per saldo een rentevoordeel en bespaart het WfZ de sector jaarlijks zo'n 55 miljoen euro tot 60 miljoen euro aan rentelasten. Dat voordeel komt boven op het niet-financiële voordeel van lange looptijden en ontbreken van eenzijdige opzeggingsgronden.

Risicobewaking

Deelname aan het WfZ is -via de 3% obligoverplichting- voor zorginstellingen tot zekere hoogte risicodragend. Het WfZ let scherp op de risico's die zijn verbonden aan garantieverlening, om de kans dat een beroep moet worden gedaan op deze onderlinge solidariteit zo beperkt mogelijk te houden. Voorafgaand aan garantieverlening voert het WfZ een uitgebreide risicoanalyse en -beoordeling uit. Hieruit moet duidelijk worden of de zorginstelling zijn financiële positie en bedrijfsvoering voldoende op orde heeft, of de investeringsplannen haalbaar en betaalbaar zijn en of de overige leningencontracten met banken geen onacceptabele risico's bevatten (denk bijvoorbeeld aan opeisingsbepalingen of derivatenconstructies). Ook daarna houdt het WfZ de vinger aan de pols. Bij alle WfZ-deelnemers vindt minimaal twee keer per jaar een risicobeoordeling plaats. Als hieruit een zorgelijk beeld naar voren komt, wordt de risicobewaking geïntensiveerd. Hierbij wordt dan (aanvullende) informatie opgevraagd per kwartaal of per maand. Voor de desbetreffende deelnemers wordt de mogelijkheid tot borging opgeschort. Naast deze risicobeoordelingen zijn nog enkele andere risicobeperkende factoren te noemen.

- Voor WfZ-deelnemers geldt een Reglement van Deelneming. Hierin staan de plichten van een WfZ-deelnemer. Een deelnemer mag bijvoorbeeld niet zonder voorafgaande goedkeuring van het WfZ fuseren, geld of garanties verstrekken aan anderen of rentederivaten toepassen bij de financiering.

- Het WfZ stelt grenzen aan de omvang van de garanties per deelnemer. Het totale garantiebedrag bij één rechtspersoon mag niet zo hoog

oplopen dat een eventueel faillissement –hoe klein de kans daarop ook moge zijn– het financiële 'incasseringsvermogen' van het WfZ te zwaar belast. Ook om andere redenen is het wenselijk dat een deel van de financiering ongeborgd wordt verstrekt door een bank. Organisaties komen meestal in continuïteitsgevaar door een gebrek aan liquiditeit, waardoor bijvoorbeeld betaling van leveranciers of personeel niet meer mogelijk is. Het WfZ mag geen liquiditeit verstrekken aan deelnemers, of garant staan voor leningen die bedoeld zijn voor financiële activa. De bereidheid van een bank tot het verstrekken van noodkrediet neemt toe naarmate de risicodragende betrokkenheid van die bank in de langlopende financiering van vaste activa groter is.

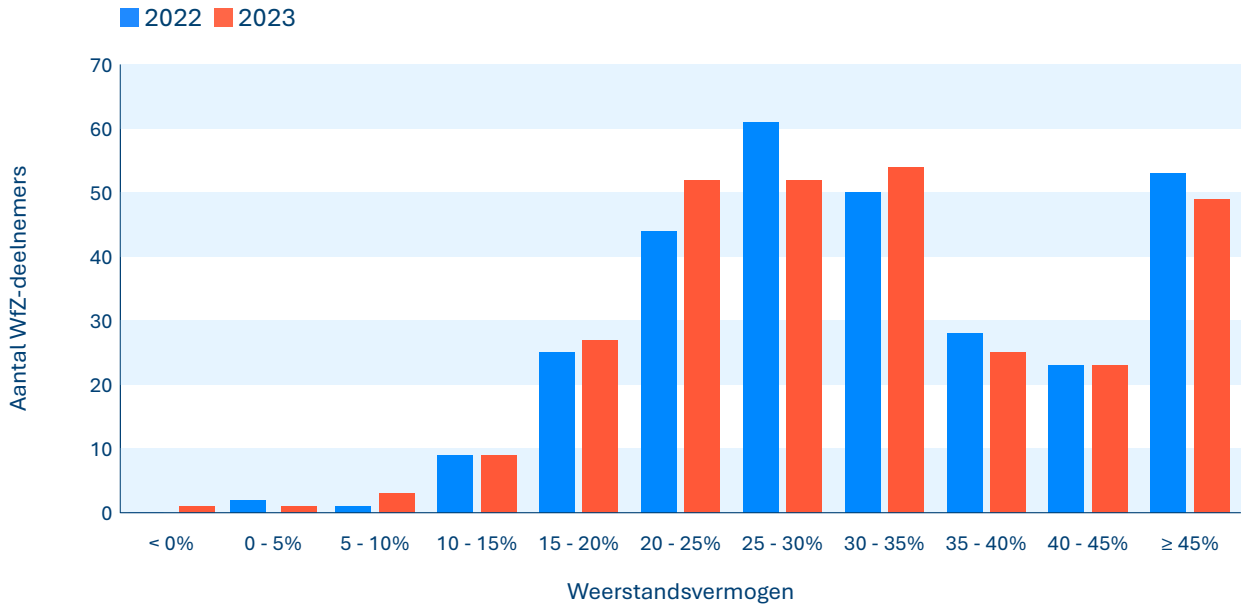
- Het WfZ vestigt bij garantieverlening hypotheek op vastgoed en/of pandrecht op inventarissen. In geval van faillissement resulteert dit in een gedeeltelijke dekking van de garantieschade van het WfZ.

Risicobeoordeling heeft betrekking op een breed scala van factoren, zowel financieel als niet-financieel, en zowel kwalitatief als kwantitatief van aard. Enkele van de financiële indicatoren worden hierna uitvoeriger toegelicht.

Weerstandsvermogen

Eén van de bepalende factoren voor kredietwaardigheid is de omvang van de financiële reserves. In grafiek 6 is het eigen vermogen van alle WfZ-deelnemers weergegeven, als percentage van de totale inkomsten, gerangschikt naar oplopende omvang. De gegevens hebben betrekking op 2022 en 2023 omdat ten tijde van het opstellen van het jaarverslag 2024 van het WfZ de jaarrekeningen van de zorginstellingen over 2024 nog niet zijn gepubliceerd.

Grafiek 6 WfZ-deelnemers ingedeeld naar weerstandsvermogen



Het gemiddelde weerstandsvermogen van WfZ-deelnemers (gewogen op basis van omzet) was ultimo 2023 29,1%. In 2022 was het gemiddelde weerstandsvermogen 29,6%. In tabel 2 wordt een overzicht gegeven van de ontwikkeling per deelsector. De daling van het weerstandsvermogen komt door een sterke stijging van de omzet.

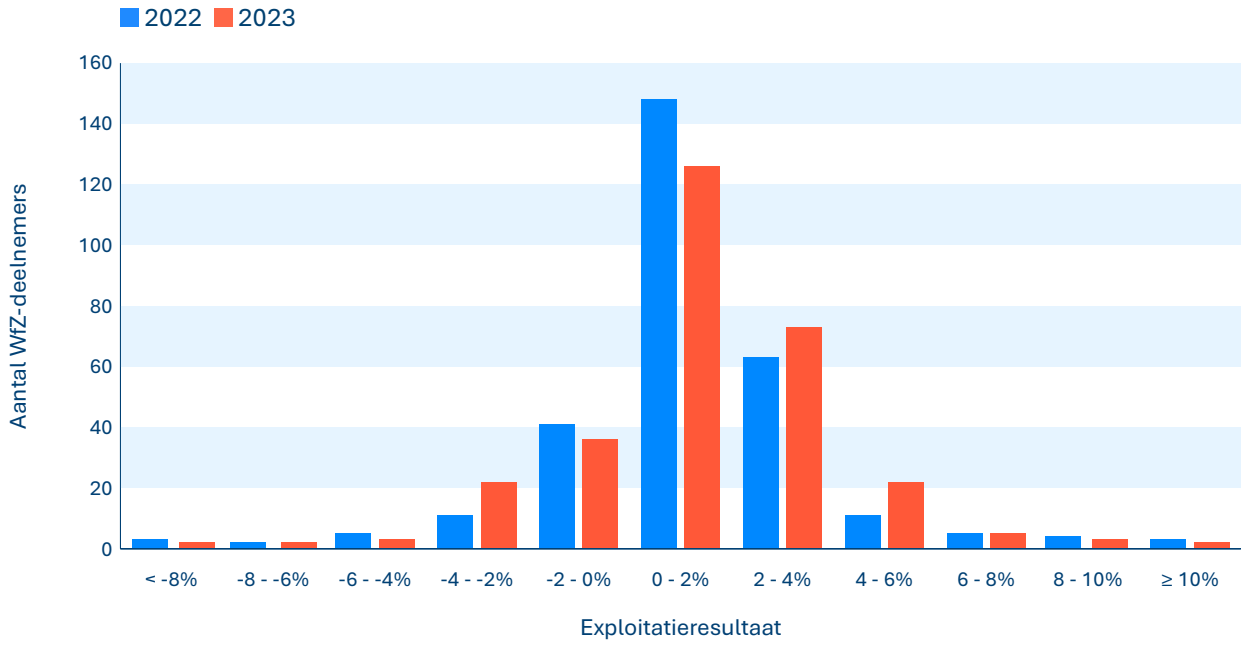
Tabel 2 Gemiddeld weerstandsvermogen WfZ-deelnemers per deelsector

Sector	2023	2022	Verandering in procentpunt
Ziekenhuizen (algemeen en categoraal)	26,8%	27,4%	-0,6%
Ggz	25,2%	25,3%	-0,1%
Ouderenzorg	33,7%	33,8%	-0,1%
Gehandicaptenzorg	31,0%	32,0%	-1,0%
Totaal (gewogen gemiddeld)	**29,1%**	**29,6%**	**-0,5%**

Exploitatieresultaat

In grafiek 7 is het exploitatieresultaat van alle WfZ-deelnemers weergegeven als percentage van de totale inkomsten, gerangschikt naar oplopende omvang. De gegevens hebben betrekking op 2022 en 2023.

Grafiek 7 WfZ-deelnemers ingedeeld naar exploitatieresultaat



De exploitatieresultaten van de gehandicaptenzorg komen ongeveer overeen met het voorgaande jaar. De exploitatieresultaten van de ziekenhuizen zijn gemiddeld genomen afgenomen. Van de ggz zijn de resultaten toegenomen. In meerjarig perspectief bevinden de rendementen zich echter aan de onderkant van de bandbreedte. De druk op de exploitatie is blijvend door een hoog ziekteverzuim, en veelal een hoge PNIL-inzet vanwege dit hoge ziekteverzuim, en krapte op de arbeidsmarkt. De verbeterde resultaten in de ouderenzorg in 2023 ten opzichte van 2022 hangen samen met een betere bezettingsgraad.

Tabel 3 Gemiddeld exploitatieresultaat 2022 en 2023 van WfZ-deelnemers naar sector (als percentage van de totale opbrengsten)

Sector	2023	2022	Verandering in procentpunt
Ziekenhuizen (algemeen en categoraal)	1,1%	1,5%	-0,4%
Ggz	1,5%	0,7%	0,8%
Ouderenzorg	1,9%	1,1%	0,8%
Gehandicaptenzorg	0,8%	0,7%	0,1%
Totaal (gewogen gemiddeld)	**1,3%**	**1,1%**	**0,2%**

De exploitatieresultaten over het gehele deelnemersveld laten een flinke spreiding zien. Het exploitatieresultaat 2023 kent uitschieters van -11,2% tot +12,8%. Negatieve uitschieters worden in veel gevallen veroorzaakt door (reorganisatie)voorzieningen. Positieve uitschieters worden vaak veroorzaakt door boekwinsten op verkoop van vastgoed. Het merendeel van de WfZ-deelnemers (72,3%) heeft een exploitatieresultaat in de bandbreedte van 0% tot +5%.

Het aantal deelnemers met een negatief exploitatieresultaat (65; 22,0% van het totaal aantal deelnemers) is in 2023 verder gestegen ten opzichte van het al hoge aantal in 2022 (61; 21% van het totaal aantal deelnemers). Opvallend is de sterke toename van het aantal deelnemende ziekenhuizen dat in 2023 rode cijfers schreef. Hoewel de deelnemende ggz-instellingen gemiddeld een beter exploitatieresultaat laten zien, kende ook deze sector in 2023 een hoog aantal instellingen met een negatief exploitatieresultaat.

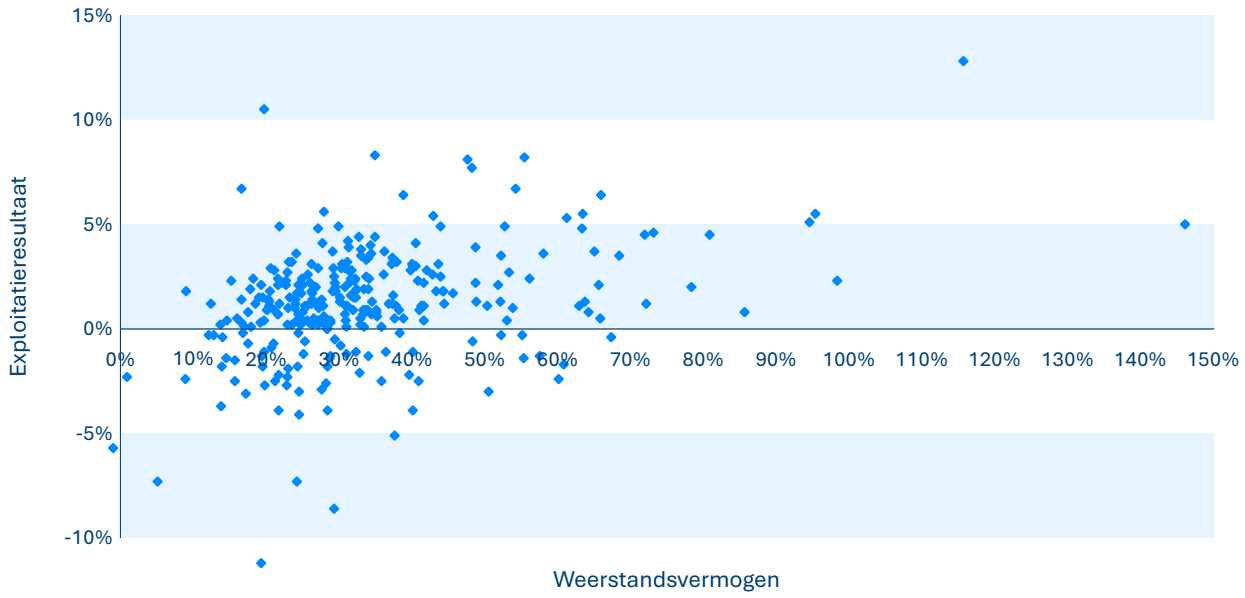
Tabel 4 WfZ-deelnemers ingedeeld naar exploitatieresultaat 2022 en 2023 (als percentage van de totale opbrengsten)

Exploitatieresultaat	2023	2022	Verandering in procentpunt
< -5%	2,0%	2,4%	-0,4%
-5-0%	19,9%	18,6%	1,3%
0-5%	72,3%	73,3%	-1,0%
5-10%	5,1%	4,7%	0,4%
10-15%	0,7%	1,0%	-0,3%
Totaal deelnemers	**100,0%**	**100,0%**	

Risicoprofiel

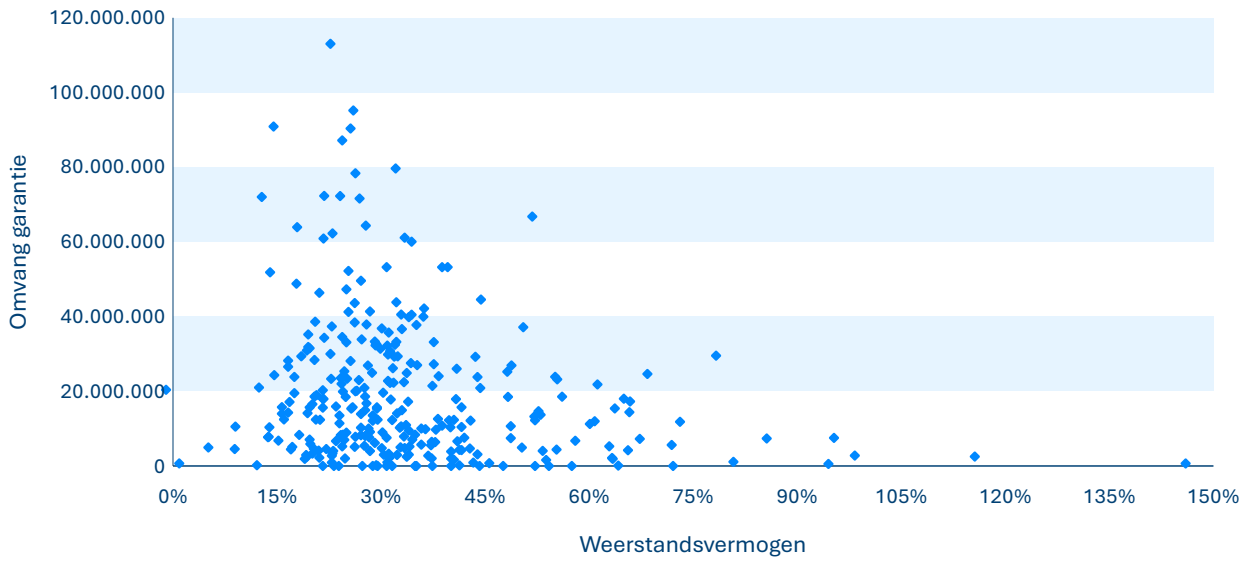
In grafiek 8 zijn alle WfZ-deelnemers geordend aan de hand van twee relevante risico-indicatoren: het exploitatieresultaat en het weerstandsvermogen (uitgedrukt als percentage van de omzet). Vanuit risicoperspectief zijn vooral deelnemers ‘linksonder’ in de grafiek zorgelijk.

Grafiek 8 WfZ-deelnemers naar exploitatieresultaat en weerstandsvermogen



Naast de risicokans is ook van belang hoe groot de potentiële financiële schade is in geval van een calamiteit. In grafiek 9 is daarom per WfZ-deelnemer het garantietotaal weergegeven. Dit is gecombineerd met het percentage weerstandsvermogen (een van de risico-indicatoren).

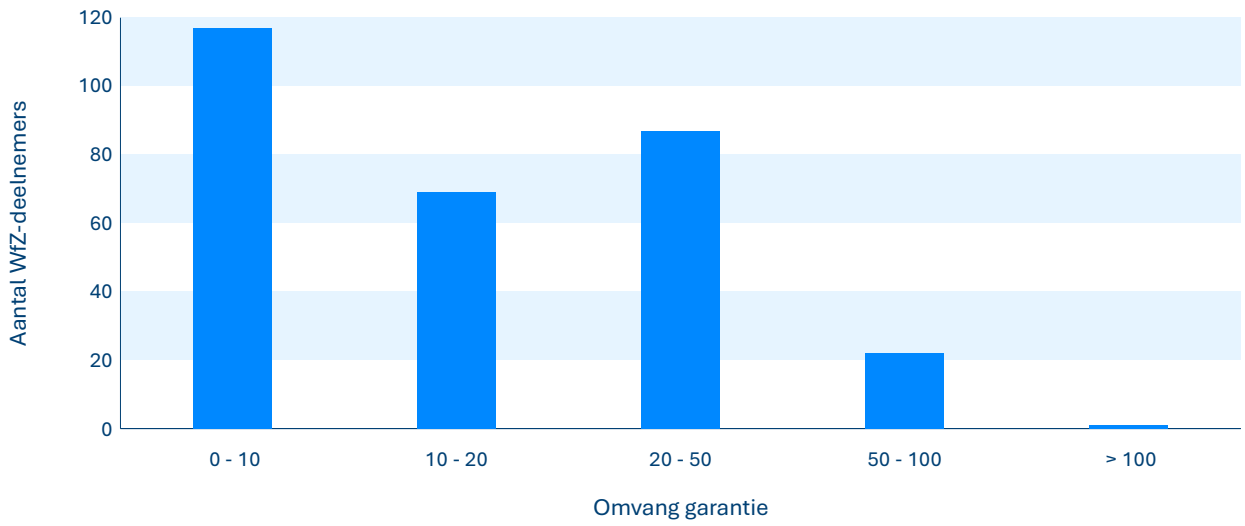
Grafiek 9 Garanties en vermogen per WfZ-deelnemer



Vanuit risicoperspectief is de combinatie van een omvangrijk garantietotaal (= grote potentiële schade voor het WfZ) met een laag weerstandsvermogen (= relatief hoge schadekans) het meest zorgelijk. Het overzicht maakt duidelijk dat de uitstaande garantietotalen per deelnemer een grote spreiding kennen. Eventuele garantieschades van een relatief beperkte omvang zijn - mits er geen cumulatie optreedt - met het aanwezige risicovermogen door het WfZ relatief probleemloos te absorberen. Bij zeer omvangrijke garantietotalen (boven 100 miljoen euro) is de potentiële aantasting van het risicovermogen navenant groot en het aantal financieel 'behapbare' incidenten beperkter.

In grafiek 10 zijn alle WfZ-deelnemers ingedeeld naar garantieomvang. De garantieomvang per deelnemer bedraagt in de meeste gevallen minder dan 20 miljoen euro. Slechts 1 deelnemer heeft een garantieomvang van meer dan 100 miljoen euro (2 deelnemers ultimo 2023).

Grafiek 10 WfZ-deelnemers ingedeeld naar garantieomvang langlopende leningen; in miljoen euro



Verhoogd garantierisico

Ultimo 2024 staan 28 deelnemers onder verhoogde bewaking van het WfZ (9,5% van het totale aantal deelnemers). Ultimo 2023 waren dit 27 deelnemers (9,3%). De deelnemers onder verhoogde bewaking worden in drie categorieën onderscheiden, naar oplopende ernst van de situatie aangeduid met de kleuren geel, oranje en rood.

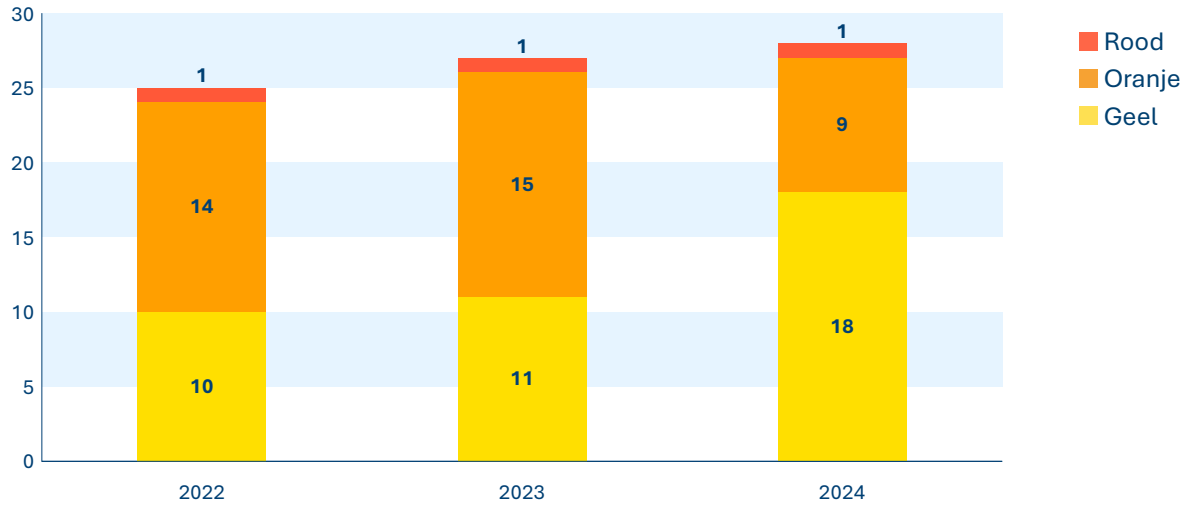
- Categorie 'rood' omvat de meest risicovol geachte deelnemers. Hierbij is sprake van ernstige liquiditeitsproblemen, meerjarig negatieve exploitatieresultaten en/of een uiterst zwak of negatief eigen vermogen. Ultimo 2024 valt 1 deelnemer in deze categorie (2023: 1 deelnemer).

- In categorie 'oranje' vallen deelnemers waar sprake is van zorgelijke situaties, maar met een minder urgent karakter. Te denken is aan zorgaanbieders met een zeer zwak vermogen van 5 à 10%, een zwakke liquiditeitspositie en/of meerjarige exploitatietekorten. In deze categorie vallen ultimo 2024 9 deelnemers (2023: 15 deelnemers).

- Bij categorie 'geel' zijn de problemen minder urgent, maar is er voldoende reden om goed 'de vinger aan de pols te houden'. In 2024 gaat het hierbij om 18 deelnemers (2023: 11 deelnemers).

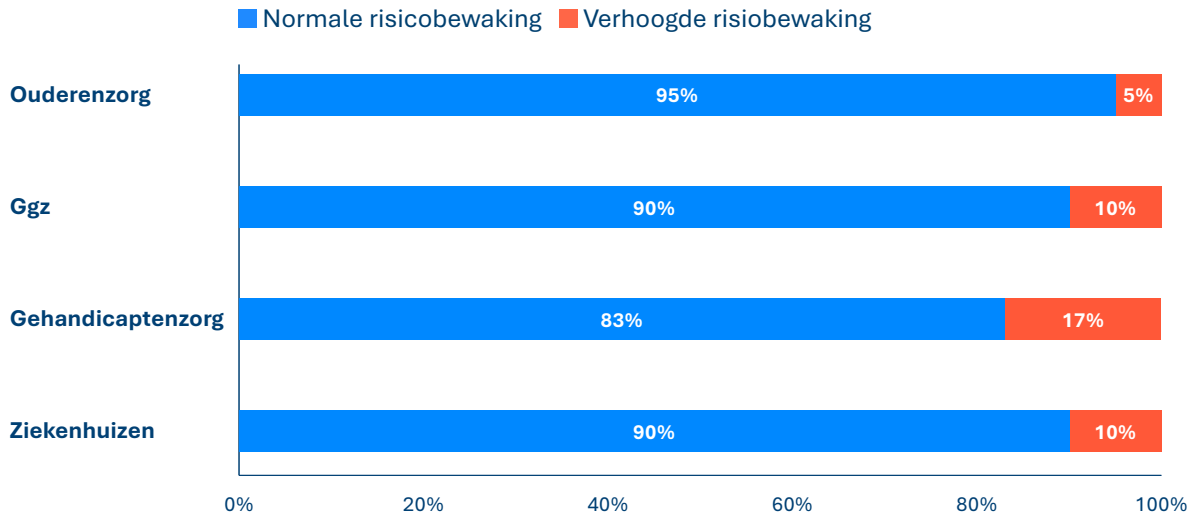
In grafiek 11 zijn de genoemde risicocategorieën voor de afgelopen drie jaar weergegeven. Het aantal WfZ-deelnemers onder verhoogde aandacht is licht gestegen gedurende 2024. Benadrukt moet worden dat risicobeoordeling een continu proces is. Het aantal deelnemers onder verhoogde bewaking en de risico -indeling variëren door het jaar heen. Grafiek 11 geeft de momentopname per ultimo jaar weer.

Grafiek 11 WfZ-deelnemers onder verhoogde aandacht per risicocategorie



In grafiek 12 is voor elke instellingscategorie aangegeven in welke mate - verhoudingsgewijs - sprake is van intensieve risicobewaking.

Grafiek 12 Risicobewaking naar deelsector



Risicovermogen

Berekening

Het WfZ stelt zich tegenover geldgevers garant voor de betaling van rente en aflossing van de geborgde leningen. De beschikbare financiële middelen van het WfZ (het 'spaarvarken') vormen de eerste 'laag' in de zekerheidsstructuur van het WfZ. In het scenario dat een cumulatie van garantieclaims onverhoopt de beschikbare financiële buffer te boven gaat, vraagt het WfZ de deelnemers om een financiële bijdrage ter grootte van maximaal 3% van de restschuld van hun lopende geborgde leningen. Deze mogelijke obligoheffing (de 'collectebus') vormt de tweede laag in de financiële zekerheidsstructuur. Om deze potentiële bijdrage in perspectief te plaatsen: dit is tegenwoordig ongeveer gelijk aan het rentevoordeel van vier tot zes jaar borging via het WfZ. De obligobijdrage is geen gift, maar heeft het karakter van een renteloze lening.
Als het WfZ financieel weer opklimt, wordt de obligoheffing terugbetaald aan de deelnemers. Mocht ook deze obligoheffing onvoldoende soelaas bieden, dan kan het WfZ in laatste instantie een beroep doen op financiële steun van de Rijksoverheid. Deze achterborg vormt de derde laag in de financiële zekerheidsstructuur. Vanuit de positie van de financier bezien, is vooral van belang dat het WfZ altijd kan voldoen aan de garantieverplichtingen. De achterborgpositie van het Rijk is hierbij vanzelfsprekend doorslaggevend. Vanuit het perspectief van de risicodragende WfZ-deelnemers is de omvang van de eerste zekerheidslaag (het risicovermogen) wél van groot belang. Deze bepaalt de kans dat de deelnemers worden aangesproken op hun obligoverplichting.

Het risicovermogen wordt overeenkomstig de definitie in de "Overeenkomst Staat der Nederlanden / Stichting Waarborgfonds voor de Zorgsector" (van 12 juli 1999) berekend als: "De som van de activa van de Stichting, voor zover bestaande uit conform het beleggingsstatuut belegde vermogen en liquide middelen, verminderd met de som van de passiva, voor zover bestaande uit 'crediteuren en transitoria' en vreemd vermogen." Om een zo realistisch mogelijk beeld te geven van het financiële incasseringsvermogen van het WfZ voor nieuwe garantieclaims dienen getroffen voorzieningen voor garantieverplichtingen (in verband met aanspraken op het WfZ) hierop in mindering te worden gebracht. De berekening van het risicovermogen is als volgt:

Tabel 5 Berekening risicovermogen

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Effecten (tegen kostprijs of lagere marktwaarde) [2]	308.049	305.286	292.029
Liquide middelen	5.371	4.491	5.908
Subtotaal	*313.420*	*309.777*	*297.937*
(Af) Voorziening garantieverplichting/ langlopende leningen garantiestelling	-10.780	-13.294	-14.622
(Af) Kortlopende schulden	-4.515	-6.058	-86
(Af) Overlopende passiva	-311	-340	-1.959
Risicovermogen	**297.814**	**290.085**	**281.271**
In % restschuld leningen	**5,2%**	**4,9%**	**4,6%**

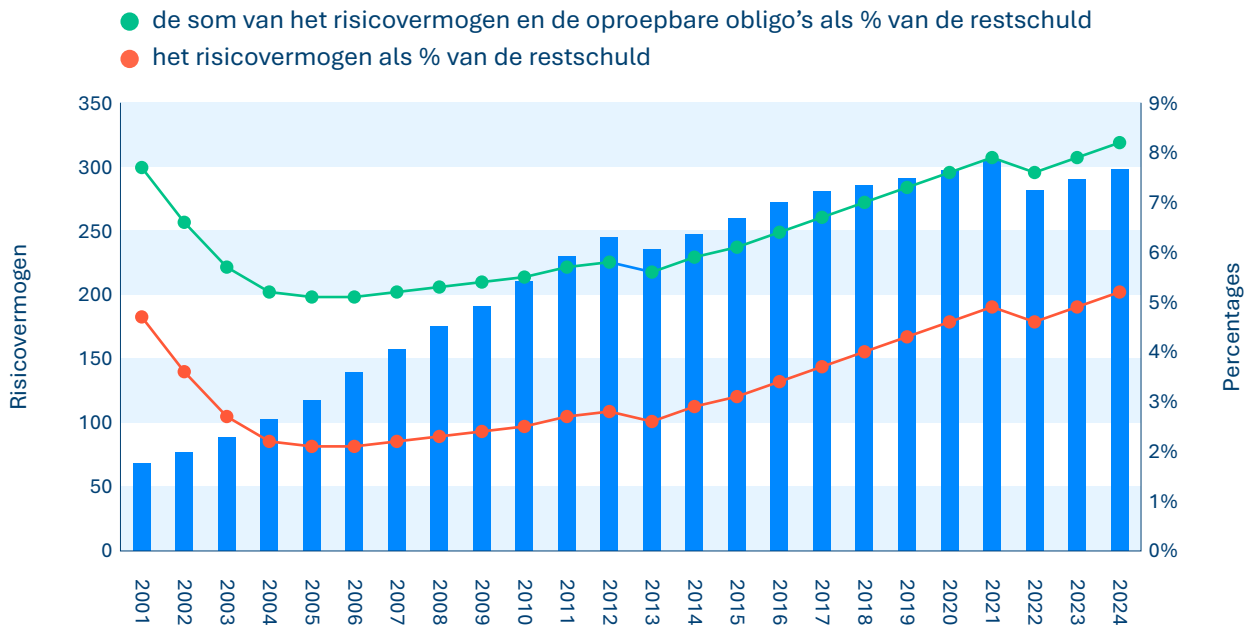
2 Hoewel het WfZ beleggingen in principe niet gedurende de looptijd verkoopt, dient voorzichtigheidshalve voor de bepaling van het garantievermogen toch de marktwaarde aangehouden te worden indien deze lager uitvalt dan de kostprijs. Gedwongen verkoop van beleggingen vanwege garantieclaims komt echter niet snel aan de orde, gelet op de aanzienlijke omvang van de jaarlijkse kasstroom die in eerste instantie beschikbaar is voor garantie-uitkeringen.

Per ultimo 2024 was het risicovermogen 5,2% van de restschuld van langlopende leningen en kasgeldleningen (ultimo 2023: 4,9%). Onderliggend is in 2024 sprake van enig herstel van de marktwaarde van de effectenportefeuille. Als gevolg van sterk oplopende rentes in 2023 was in dat jaar sprake van een daling van de marktwaarde.

Het WfZ stond ultimo 2024 garant voor 5.767,5 miljoen euro (5.757,5 miljoen euro aan langlopende leningen en 10,0 miljoen euro aan kasgeldleningen), exclusief de leningen van failliete deelnemers waarvoor voorzieningen zijn getroffen. Het maximaal opvraagbare obligo (3% van het restant geborgde leningen) bedroeg per 31 december 2024 in totaal 173,0 miljoen euro. De som van risicovermogen en oproepbare obligo's bedroeg 470,8 miljoen euro (8,2% van de restschuld). De ontwikkeling van het risicovermogen door de jaren heen is weergegeven in grafiek 13. De omvang in euro's is aangeduid met verticale balken; de procentuele ontwikkeling door lijnen. De blauwe lijn geeft het risicovermogen weer (de 'spaarpot') als percentage van de uitstaande garanties op langlopende leningen; de groene lijn geeft de optelsom weer van risicovermogen en de oproepbare obligo's, als percentage van de garanties.

Uit de grafiek blijkt dat het risicovermogen in verhouding tot de uitstaande garanties vanaf 2006 licht stijgt. De dip in 2013 was het gevolg van het faillissement van een deelnemer. Tussen 2013 en 2021 laat de ontwikkeling van het procentuele risicovermogen een steilere lijn zien dan die van het absolute risicovermogen. Dit komt door het 'teller-noemer effect': naarmate het jaarlijkse garantievolume lager uitvalt neemt de aanwezige risicobuffer verhoudingsgewijs sterker toe. De daling van het risicovermogen als percentage van de restschuld in 2022 was een gevolg van een substantieel lagere marktwaarde van beleggingen in obligaties ultimo 2022 ten opzichte van ultimo 2021.

Grafiek 13 Risicovermogen in miljoen euro en als percentage van uitstaande langlopende garanties

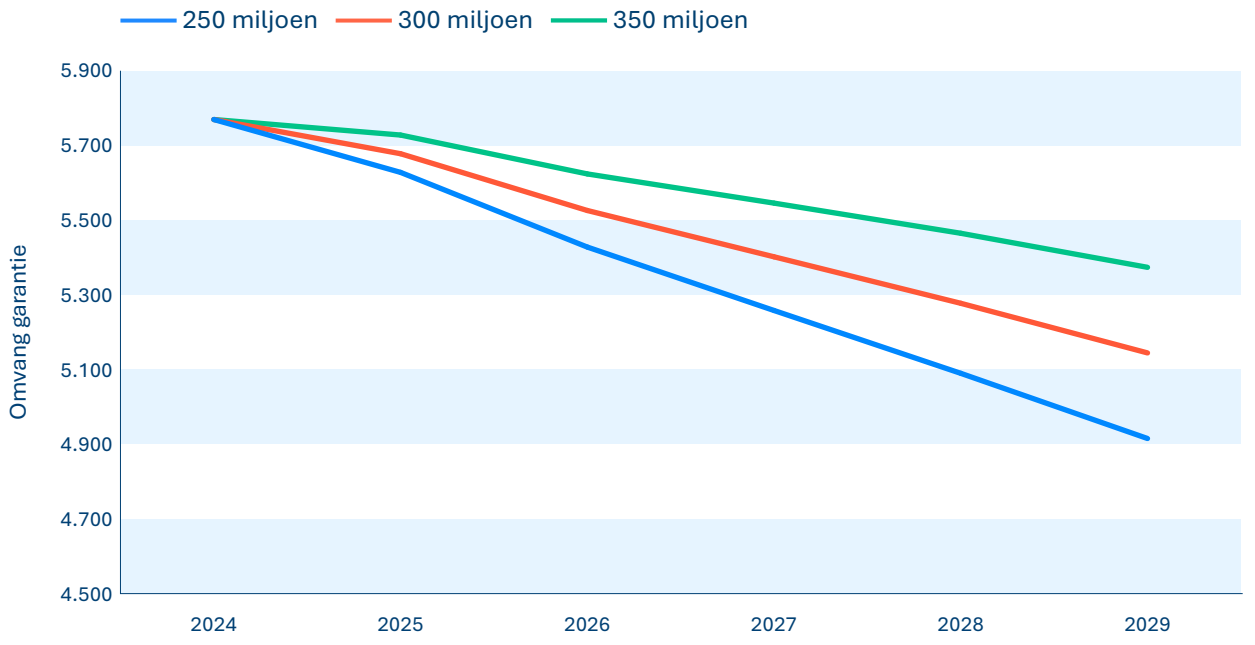


Ontwikkeling risicovermogen

In de statuten van het WfZ en in de achterborg-overeenkomst van het WfZ met de Rijksoverheid is bepaald dat het WfZ jaarlijks een meerjarige vooruitblik opstelt van de financiële ontwikkelingen. Deze heeft als doel een beeld te geven van de ontwikkeling van het 'financiële incasseringsvermogen' van het WfZ. De ontwikkeling van het beschikbare risicovermogen wordt in hoge mate bepaald door de jaarlijkse omvang van de garantieverlening. Aangezien deze voor de komende jaren vanzelfsprekend niet bekend is, worden - om een impressie te geven van de bandbreedte - drie varianten doorgerekend. Deze cijfermatige extrapolaties zijn opgesteld met behulp van een gevalideerd WfZ-rekenmodel waarin alle relevante financiële grootheden in onderlinge samenhang zijn opgenomen. In de eerste variant is aangenomen dat in 2025 en volgende jaren telkens 250 miljoen euro aan leningen zal worden geborgd. In de tweede variant is uitgegaan van 300 miljoen euro per jaar. Tenslotte is een derde variant met 350 miljoen euro doorgerekend op zijn consequenties. Belangrijke kanttekening is dat bij de becijferingen geen rekening wordt gehouden met mogelijke toekomstige garantieclaims. Ook ontwikkelingen ten aanzien van de marktwaarde van de beleggingen zijn buiten beschouwing gelaten. Het zijn extrapolaties op basis van beschikbare informatie en geen schadekansberekeningen.

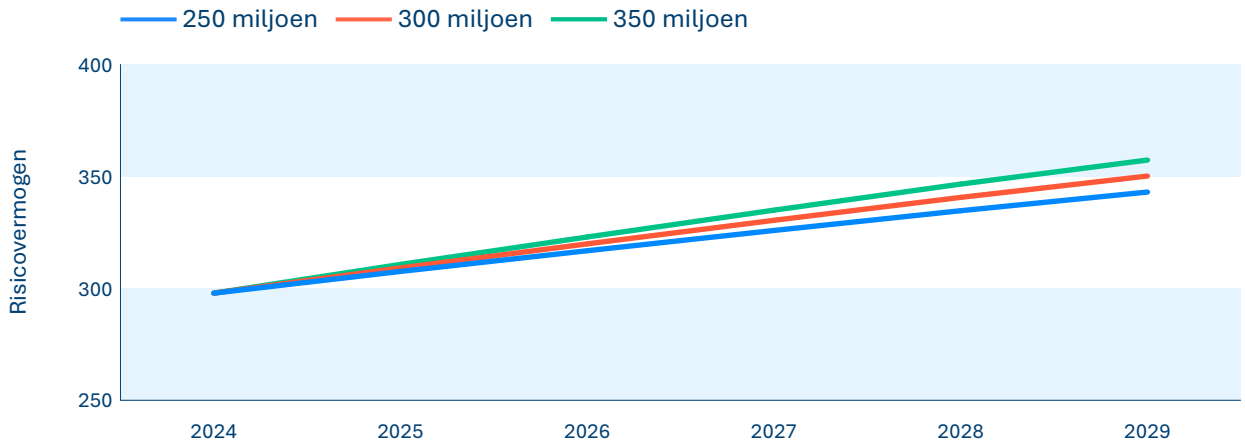
Grafiek 14 laat de ontwikkeling zien van het totaal aan geborgde leningen in de komende vijf jaar, in de drie genoemde varianten (omwille van de inzichtelijkheid is de schaalverdeling op de verticale as in de navolgende grafieken aangepast). Duidelijk is dat in alle gekozen varianten het totaal uitstaande garantievolume de komende jaren verder zal afnemen.

Grafiek 14 Ontwikkeling totaal uitstaande garanties



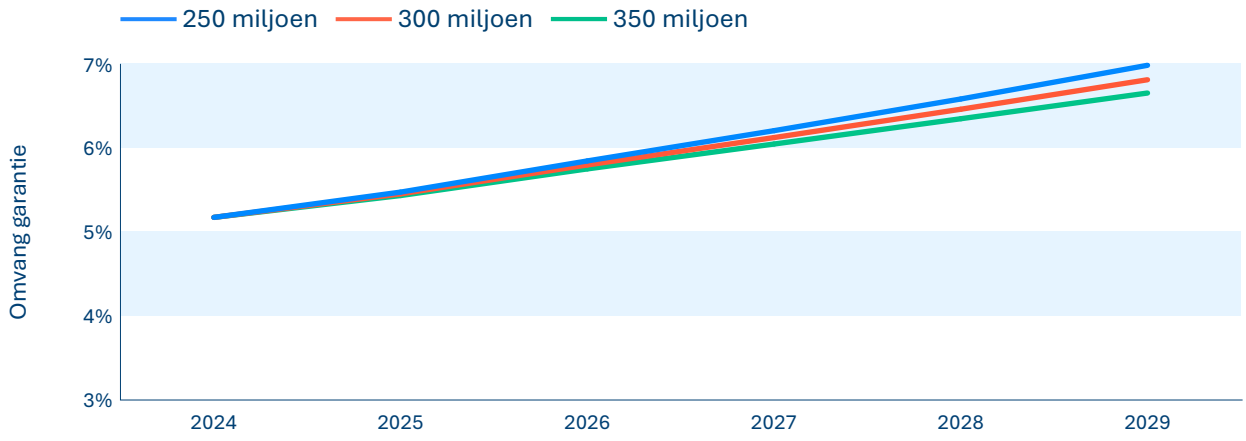
Grafiek 15 geeft weer hoe in deze varianten de ontwikkeling van het risicovermogen in euro's verloopt. Het basisprincipe is dat naarmate jaarlijks meer garanties worden verleend, de disagio-inkomsten stijgen en ook het WfZ-risicovermogen in euro's toeneemt.

Grafiek 15 Ontwikkeling risicovermogen; in miljoen euro



Grafiek 16 geeft opnieuw de ontwikkeling weer van het risicovermogen, maar nu als percentage van het uitstaande garantiebedrag. Huiselijk verwoord is dit het resultaat van 'grafiek 15 gedeeld door grafiek 14'. In deze weergave laat de lage variant (de rode lijn) de sterkste stijging zien. Dit komt door het eerder genoemde 'teller-noemer effect'. Het vermogenspercentage ligt in elke groeivariant vooralsnog aanzienlijk onder de vermogenseisen die in andere sectoren (bijvoorbeeld banken en verzekeraars) door de toezichthouders worden gehanteerd.

Grafiek 16 Risicovermogen als percentage van het uitstaande garantiebedrag



Financiële degelijkheid WfZ

Tabel 5 laat zien dat het risicovermogen van het WfZ 297,8 miljoen euro bedraagt. Dit bedrag op zichzelf geeft echter nog geen uitsluitsel over de kans dat een beroep moet worden gedaan op obligo en/of achterborg. Hiervoor moet ook de potentiële garantieschade in de analyse worden betrokken.

Het WfZ voert hiertoe risicoberekeningen uit op basis van Monte Carlo simulaties. Hierbij worden specifieke faillissementskansen toegekend aan elke individuele WfZ-deelnemer. Voor de deelnemers die op 'groen' of 'geel' staan wordt gebruik gemaakt van de faillissementskans binnen 1 jaar, gebaseerd op langjarige gemiddelden van S&P. Deze faillissementskansen zijn beduidend hoger dan gerealiseerd worden in de Nederlandse zorgsector. Voor deelnemers met kleurcode 'oranje' en 'rood' wordt een subjectieve faillissementskans binnen 1 jaar ingeschat. Deze kansen worden gecombineerd met de garantieschade voor elke deelnemer in geval van een eventueel faillissement. De garantieschade wordt hierbij gesteld op de contante waarde van het totaal aan uitstaande geborgde leningen per individuele deelnemer rekening houdend met een gedeeltelijke schadedekking door uitwinning van hypotheken van 30%. Op basis van 100.000 schadesimulaties resulteert dan een kansverdeling met betrekking tot de maximum garantieschade voor het WfZ in een bepaalde periode. Het WfZ hanteert hierbij een tijdshorizon van één jaar. Deze risicoberekeningen op portefeuilleniveau worden minimaal één keer per jaar geactualiseerd.

Het WfZ hanteert voor het risicovermogen van 297,8 miljoen euro een afslag van 109,9 miljoen euro voor (1) verwachte garantieschades in de jaren na 2025 tot en met 2057 (laatste aflossing op geborgde lening), (2) operationele kosten van het WfZ om tot en met 2057 de garantieportefeuille te beheren en (3) een beleggingsbuffer mocht het WfZ tussentijds beleggingen moeten verkopen tegen een lagere waarde dan de boekwaarde. Ultimo 2024 resteert dan een bedrag van 188,9 miljoen euro ter dekking van de verwachte en onverwachte verliezen in het komende jaar op basis van de Monte Carlo simulaties.

Het WfZ hanteert als zekerheidspercentage 99,95%; dat wil zeggen dat het WfZ met 99,95% zekerheid kan voldoen aan zijn verplichtingen binnen één jaar en dat in die periode het obligo en de achterborg niet worden ingeroepen. Uit de simulaties blijkt dat bij een percentage van 99,95% de verwachte en onverwachte schade 95,7 miljoen euro bedraagt.

Bij een variant op het basis scenario zijn de faillissementskansen voor code groen verhoogd naar een BBB-rating van S&P. Voor code geel is deze verhoogd naar een BB+-rating. Op basis van een zekerheidspercentage van 99,95% komt de verwachte en onverwachte schade opgeteld uit op 134,1 miljoen euro.

Bij een tweede variant op het basisscenario zijn aan deelnemers met code groen en geel nog hogere faillissementskansen toegekend dan in de vorige variant; hierbij is uitgegaan van de faillissementskansen binnen een tijdshorizon van 1 jaar bij een gemiddelde S&P-rating van BB+ voor code groen (wat beschouwd kan worden als 'non investment grade') en BB voor code geel. Uit de simulaties met dit scenario blijkt dat bij een percentage van 99,95% de verwachte plus onverwachte schade 167,1 miljoen euro bedraagt.

Met het aanwezige risicovermogen van 297,8 miljoen euro en rekening houdend met een afslag van 109,9 miljoen euro zoals toegelicht op de vorige pagina zou het WfZ deze theoretische schades met een zekerheidspercentage van 99,95% kunnen opvangen zonder een beroep te doen op het obligo en de achterborg. Te meer omdat een eventuele garantieschade niet ineens afgerekend hoeft te worden maar uitgesmeerd wordt over vele jaren. Gezien zijn AAA-rating streeft het WfZ naar een zekerheid van 99,95% dat zijn risicovermogen voldoende is om het obligo en de achterborg niet te hoeven aanspreken. Op basis van de huidige inzichten voldoet het WfZ aan dit zekerheidspercentage.

Bij deze doorrekeningen past de relativerende opmerking dat Monte Carlo simulaties weliswaar heel zinvol zijn (aangezien zij bij complex cijferwerk inzichten bieden die de menselijke intuïtie overstijgen) maar dat de uitkomsten niet verabsoluteerd dienen te

worden. De toekomst is en blijft onvoorspelbaar, zeker als we voorbij de relatief korte tijdshorizon van één jaar gaan.

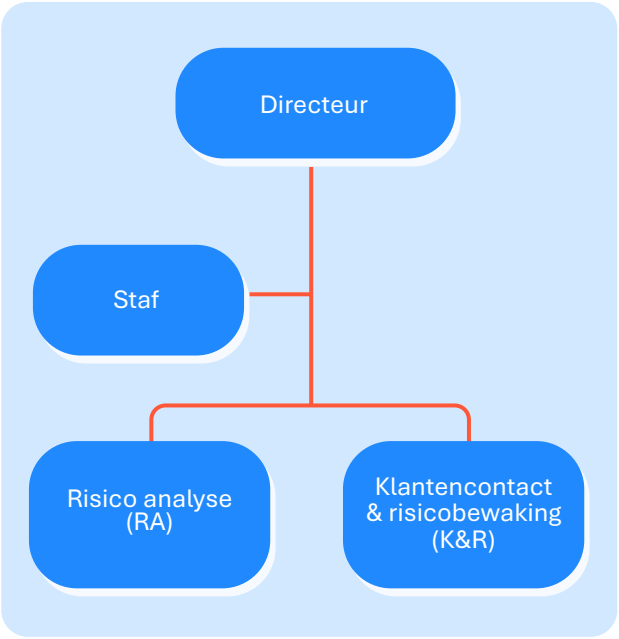
Organisatie

Personeelsformatie

Het WfZ bestond per 31 december 2024 uit 28 personeelsleden, samen 26,1 fulltime equivalenten (2023: 28 personeelsleden; 25,8fte). Het ziekteverzuim bedroeg in het verslagjaar gemiddeld 1,2% (2023: 1,6%).

Organisatiestructuur

De organisatiestructuur van het WfZ-bureau is in 2024 niet gewijzigd. Het organogram is als volgt:



Kredietwaardigheid WfZ

Standard & Poor's (S&P) voert jaarlijks in opdracht van het WfZ een risicobeoordeling uit op het WfZ. Het onderzoeksrapport van S&P is openbaar. Hiermee verschaft het WfZ aan partijen op de kapitaalmarkt duidelijkheid over de soliditeit van de WfZ-garantie op leningen. De risicobeoordeling van het WfZ (AAA met 'outlook stabiel') wordt gelijkgesteld aan die van de Nederlandse staat (de achterborg voor de garanties van het WfZ).

Externe communicatie

Het WfZ onderhoudt op uiteenlopende wijze contacten met een breed scala aan stakeholders. Met betrekking tot de belangrijkste stakeholders van het WfZ - de deelnemende zorginstellingen en het ministerie van VWS - kan het volgende worden opgemerkt.

WfZ-deelnemers

Met de deelnemende zorginstellingen lopen de contacten langs meerdere wegen:

- In het kader van de risicobeoordeling en -bewaking hebben jaarlijks meerdere keren directe contacten plaats met individuele deelnemers (met 'financials' en op directie- en bestuursniveau).
- Naast de persoonlijke contacten en de schriftelijke correspondentie per individuele deelnemer, krijgt de communicatie met de deelnemers in meer algemene zin invulling via de website en LinkedIn. Het aantal volgers van het WfZ op LinkedIn is toegenomen gedurende 2024.
- Het WfZ wint structureel externe feedback in bij individuele deelnemers over de ervaringen bij (toegewezen én afgewezen) verzoeken om deelname, garantie, fusie, enzovoorts. Dit geschiedt door middel van een telefonisch interview, uitgevoerd door een extern bureau, met de primaire contactpersoon van de instelling. Op jaarbasis worden gemiddeld drie interviews per relatiebeheerder uitgevoerd. De feedback wordt intern besproken met de relatiebeheerders en de directeur en wordt periodiek in de vergadering van de Raad van Toezicht geagendeerd. In 2024 gaven deelnemers gemiddeld een 8,4 voor de totaalindruk van de afhandeling van de aanvraag. Er zijn geen onvoldoendes en zessen gegeven.
- Verder zijn er periodieke bijeenkomsten tussen het WfZ-bureau en zogenoemde 'klankbordgroepen' van controllers en financieel directeuren uit zorginstellingen, per deelsector. In 2024 zijn in totaal vier bijeenkomsten gehouden. In deze bijeenkomsten wordt informatie uitgewisseld over de actuele ontwikkelingen bij de zorgaanbieders en bij het WfZ.
- Frequent zijn er contacten met de brancheverenigingen.

- Het WfZ verzorgt op vaste basis publicaties in 'Fizier', het verenigings-/vakblad van controllers en financials in zorginstellingen (in 2024: drie publicaties).

Tenslotte kan worden vermeld dat door het WfZ presentaties en publicaties worden verzorgd ten behoeve van symposia, opleidingen, workshops en dergelijke.

Ministerie van VWS
Met het ministerie van VWS wordt twee keer per jaar formeel overleg gevoerd, over onder meer de begroting, de jaarrekening, het jaarverslag, de prognoses van de financiële positie van het WfZ, de beleidsmatige ontwikkelingen in de zorgsector en het risicomanagement van het WfZ. Verder vindt gedurende het jaar regelmatig op informele basis informatie-uitwisseling en afstemming plaats. Daarnaast voert het WfZ in opdracht van VWS werkzaamheden uit met betrekking tot de Rijksgegarandeerde leningen. Over deze werkzaamheden wordt in januari na elk kalenderjaar door het WfZ rapport uitgebracht aan VWS, voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. Het over 2024 ingediende verslag biedt volgens de bedankbrief van VWS voldoende inzicht in de stand van zaken met betrekking tot de rijksgarantieregelingen.

Exploitatieresultaat WfZ

In 2024 was het positieve exploitatieresultaat na belasting 6,0 miljoen euro (2023: 5,3 miljoen euro). Het eigen vermogen ultimo 2024 komt uit op 203,7 miljoen euro.

Terugbetaalverplichting initiële storting VWS
Bij de oprichting van het WfZ heeft de overheid 54,45 miljoen euro gestort als waarborgdepot. In de achterborgovereenkomst tussen het WfZ en de overheid is vastgelegd dat, zodra het risicovermogen het bedrag van 226,89 miljoen euro overschrijdt, een terugbetalingsregeling in werking treedt. Conform de in 2011 met het ministerie van Volksgezondheid, Welzijn en Sport (VWS) gemaakte afspraken, heeft het WfZ een eerste terugbetaling gedaan van 5,4% over het fiscale resultaat in boekjaar 2012. Het terug te betalen percentage loopt in navolgende jaren op met telkens 5,4%. In geval van een negatief fiscaal resultaat blijft terugbetaling achterwege. Zodra de som van alle terugbetalingen het bedrag van 54,45 miljoen euro heeft bereikt, vervalt de terugbetaalverplichting. De terugbetalingsverplichting over 2023 bedroeg 5,829 miljoen euro (zijnde 48,6% van het fiscale resultaat over 2023). Dit bedrag is in 2024 betaald. In 2025 wordt 2,830 miljoen euro terugbetaald aan de overheid (zijnde 54% van het fiscale resultaat over 2024) .

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het WfZ is gebonden aan een beleggingsstatuut. In 2024 is het beleggingsbeleid herzien en zijn het beleggingsstatuut en beleggingsreglement samengevoegd tot één beleggingsstatuut.

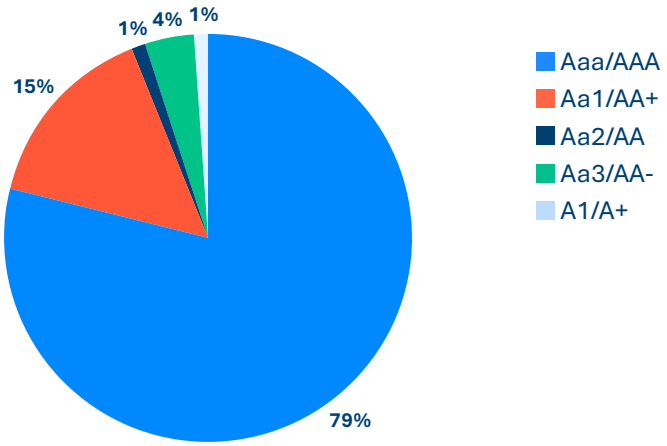
De belangrijkste elementen uit het beleggingsbeleid zijn:

- Het WfZ kan alleen beleggen in onderhandse leningen en obligaties die zeer solide zijn.
- Onderhandse leningen en obligaties dienen in euro's gedenomineerd te zijn.
- Aankopen dienen minimaal een kredietwaardigheidsoordeel van AA-(Standard & Poor's) en/of Aa3 (Moody's) te hebben.
- Er wordt verder gestreefd naar een zo goed mogelijke spreiding van de beleggingen over verschillende landen, looptijden en debiteuren.
- Bepaalde ondernemingen, sectoren en staatsobligaties komen niet in aanmerking als beleggingsmogelijkheid. Met betrekking tot deze uitsluitingen volgt het WfZ de lijn van het Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW).
- De omvang van liquiditeiten die het WfZ aanhoudt bij één bankinstelling mag structureel niet meer dan 5 miljoen euro bedragen. Liquiditeiten worden uitsluitend aangehouden bij in Nederland gevestigde bankinstellingen met een Nederlandse bankvergunning die onder toezicht staan van de Europese Centrale Bank en/of De Nederlandsche Bank.

Beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille ultimo 2024 bedraagt 338,6 miljoen euro (tegen balanswaarde; zie de jaarrekening voor de berekening). De samenstelling van de beleggingsportefeuille ultimo 2024 is weergegeven in grafiek 17.

Grafiek 17 Beleggingen naar creditrating[3]



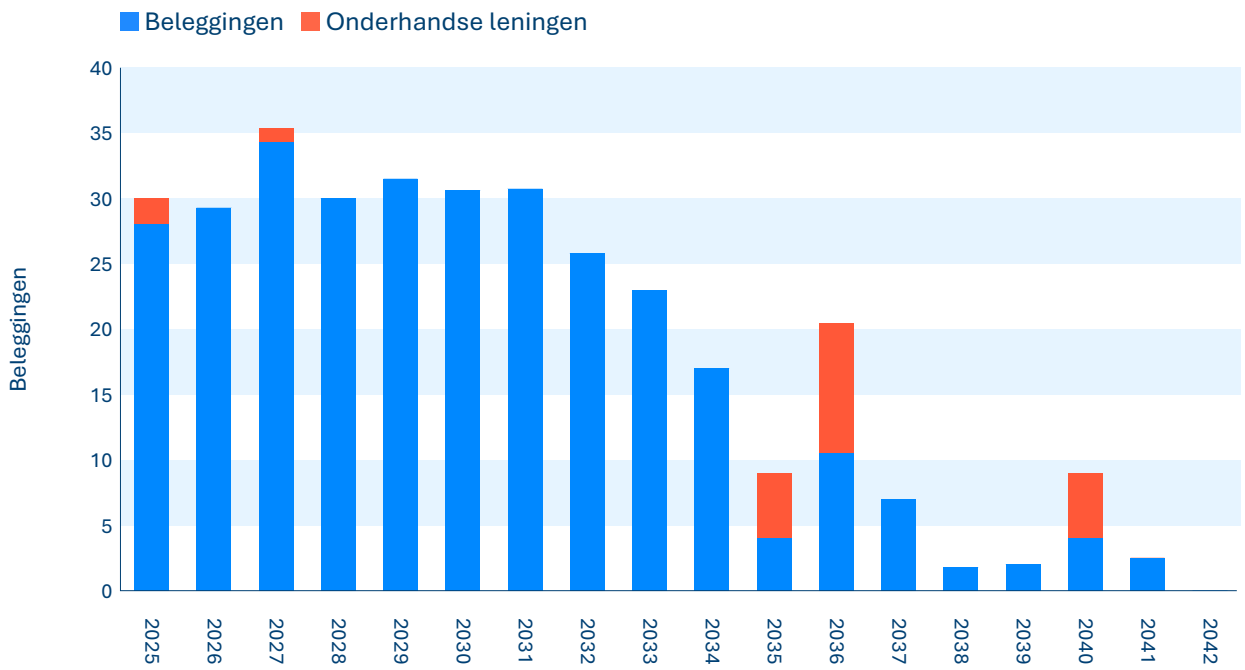
De grafiek maakt duidelijk dat de beleggingsportefeuille van het WfZ van hoge kwaliteit is. Van de beleggingsportefeuille van het WfZ heeft 79% de hoogst mogelijke beoordeling, namelijk AAA. De minimaal vereiste rating bij aankoop is conform het beleggingsstatuut Aa3/AA-. Na het aankoopmoment kunnen toegekende creditratings opwaarts en neerwaarts fluctueren, waardoor ze niet meer aan de minimale bij aankoop vereiste rating voor WfZ beleggingen voldoen. Hiervan is sprake geweest bij in totaal 1% van de portefeuille[4]. De belegging in kwestie is vooralsnog aangehouden.

3 Wanneer een belegging meerdere - uiteenlopende - creditratings heeft, is de laagste aangehouden.

4 Dit is een obligatie die als gevolg van een downgrade sinds 2017 niet meer voldoet aan de minimale rating eis die het WfZ beleggingsstatuut (bij aankoop) stelt aan de rating. De obligatie had ultimo 2023 een rating van AA2 (Moody's) en A+ (S&P). Volgens het WfZ beleggingsstatuut moet de belegging minimaal een rating hebben van AA3 (Moody's) / AA- (S&P). De belegging voldoet aan het statuut op basis van Moody's maar niet op basis van S&P (A+ is lager dan de ondergrens van AA-). De belegging is destijds aangehouden. Na 2017 is de rating gelijk gebleven. De outlook is in 2019 wel van 'stable' naar 'positive' gegaan.

Grafiek 18 laat zien hoe de looptijd van de beleggingen is gespreid.
Het WfZ streeft naar een redelijke spreiding in de tijd [5].

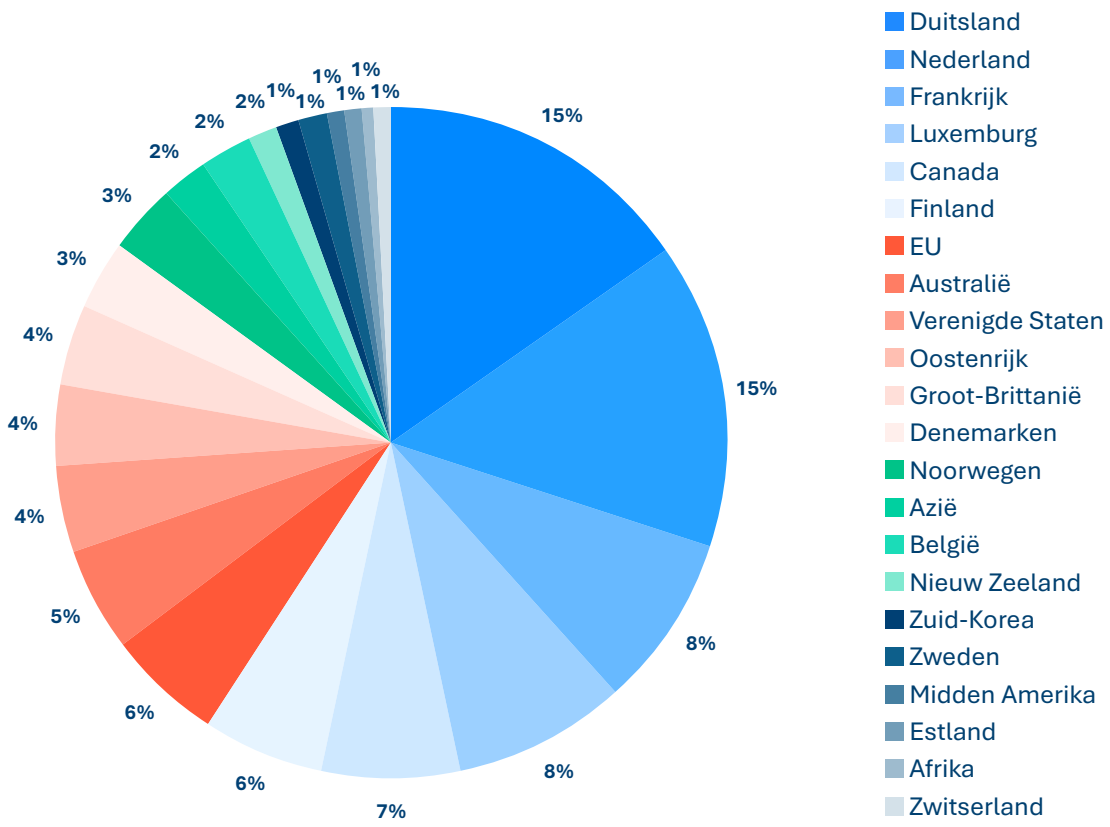
Grafiek 18 Beleggingen naar aflossingsjaar; in miljoen euro



5 Een volledig gelijkmatoge verdeling is in de praktijk niet te realiseren vanwege rendementsoverwegingen en beschikbaarheid van financiële instrumenten

In grafiek 19 zijn de beleggingen naar geografische herkomst geordend.
Duitsland vormt de hoofdmoot met 15,3%. De overige 84,7% is gespreid over 21 gebieden.

Grafiek 19 Beleggingen naar herkomst



Het resultaat van de beleggingen in 2024 was 1,5% van de gemiddelde balanswaarde van de beleggingen. Dit is in lijn met voorgaande jaren (2023: 1,4% en 2022: 1,3%).

De ontwikkeling van de marktrente heeft gevolgen voor de marktwaarde van de beleggingen van het WfZ in obligaties. Deze is gestegen van 290,9 miljoen euro ultimo 2023 naar 295,3 miljoen euro ultimo 2024. De onderhandse leningen hebben geen beursnotering. De nominale waarde van deze leningen is gedaald van 23,1 miljoen euro ultimo 2023 naar 22,1 miljoen euro ultimo 2024.

Begroting versus realisatie

In het navolgende overzicht zijn de begroting 2024, de realisatie 2024 en de begroting 2025 naast elkaar gezet. Enkele opmerkingen hierbij:

- De begroting van disagio-opbrengsten over 2024 was gebaseerd op de aanname dat 300 miljoen euro aan garanties op nieuwe langlopende leningen zou worden verleend met een gemiddelde looptijd van 24 jaar. De werkelijke omvang van de verleende garanties in 2024 was 297,1 miljoen euro. De gemiddelde garantieperiode was 25,2 jaar in plaats van de veronderstelde 24 jaar. Het gerealiseerde disagio is 7,4 miljoen euro. Voor de begroting 2025 is uitgegaan van de aanname dat 300 miljoen euro aan garanties op nieuwe langlopende leningen wordt verleend met een gemiddelde looptijd van 24 jaar.
- De 'kosten garantieregeling' vloeien tot en met 2024 voort uit de voorgeschreven jaarlijkse herberekening van de 'opzij gezette' middelen voor het betalen van de rente- en aflossingsverplichtingen in verband met de faillissementen uit 2013 en 2018. In 2024 is sprake van twee leningen met een tussentijdse renteherziening. Het nieuwe rentepercentage is hoger dan het oude rentepercentage. Daarom is dit jaar sprake van een last. Ultimo 2024 is de voorziening garantieverplichting geherclassificeerd als langlopende leningen. Als gevolg hiervan wijzigt de waarderingsgrondslag. Vanaf 2025 komen de werkelijke rentekosten ten laste van de 'kosten garantiestelling'.
- De werkelijke personeelskosten zijn in 2024 lager dan begroot, omdat niet alle begrote fte daadwerkelijk zijn ingevuld. Het aantal fte in de begroting 2025 ligt in lijn met de begroting 2024.

Tabel 6 Specificatie van baten en lasten; in 1.000 euro

Baten	Begroting 2025	Realisatie 2024	Begroting 2024
Disagio	7.156	7.379	6.975
Overige opbrengsten	340	340	340
Subtotaal baten	*7.496*	*7.719*	*7.315*
Resultaat beleggingen	5.256	5.004	5.176
Totaal baten	**12.752**	**12.723**	**12.491**

Lasten	Begroting 2025	Realisatie 2024	Begroting 2024
Personeelskosten en personeel niet in loondienst	3.975	3.490	3.702
Bestuurskosten	110	110	118
Huisvestingskosten	188	181	204
Algemene kosten	629	765	776
Advieskosten derden/uitbesteed werk	273	419	338
Totaal operationele lasten	*5.175*	*4.965*	*5.138*
Kosten garantieregeling	320	749	50
Totaal lasten	**5.495**	**5.714**	**5.188**
Exploitatieresultaat voor belastingen	7.257	7.009	7.303
Belastingen over het exploitatieresultaat	1.859	1.038	1.870
Exploitatieresultaat na belastingen	**5.398**	**5.971**	**5.433**

Intern risicomanagement

Het WfZ heeft als garantieverlenende organisatie op twee manieren met risicomanagement te maken. Het extern risicomanagement heeft betrekking op de garantieverlening door het WfZ. Het intern risicomanagement heeft betrekking op de eigen werkorganisatie. Jaarlijks wordt de interne risico-inventarisatie en -analyse opgesteld inclusief een inschatting van de kans en impact van de risico's en de wijze hoe met deze risico's om te gaan (vermijden, beheersen, verzekeren of accepteren). Voor het WfZ relevante risico's zijn daarbij gegroepeerd rond verschillende hoofdthema's, te noemen; strategische risico's, organisatorische risico's, ICT-gerelateerde risico's, juridische risico's, reputatierisico's, financiële risico's en risico's die samenhangen met klimaatverandering en verduurzaming. Daarbij wordt ingegaan op risico's die voorkomen uit plotselinge onzekere gebeurtenissen en op risico's die samenhangen met ontwikkelingen op (middel)lange termijn waarvan gevolgen en effecten (deels) nog ongewis zijn. De risico-inventarisatie en -analyse is in de decembervergadering van de Raad van Toezicht besproken.

Compliance

Sinds 1 juli 2022 beschikt het WfZ over een compliance officer. Deze stelt jaarlijks een jaarplan op en rapporteert per kwartaal aan het MT en de Raad van Toezicht. De compliance officer is aanwezig bij vergaderingen van de Raad van Toezicht om de kwartaalrapportages toe te lichten. Daarnaast vindt er minimaal één keer per jaar een bilateraal gesprek plaats tussen de compliance officer en een vertegenwoordiging van de Raad van Toezicht.

Als onderdeel van het compliance jaarplan is in 2024 het onderstaande programma uitgevoerd:

Q1-2024 Toetsing van naleving van de ondertekende Green Deal Zorg 3.0 en inventarisatie van gevolgen voor bedrijfsvoering.

De conclusie is dat binnen het WfZ een goede start is gemaakt met het opstellen van een verduurzamingsplan met een verkenning van maatregelen om de CO_2 uitstoot te beperken. Het meten van deze maatregelen is een aandachtspunt. Het WfZ is op het moment van het onderzoek nog bezig met de invulling van de aanjaagfunctie in de duurzaamheidstransitie van de Nederlandse gezondheidszorg. In oktober 2024 is hiervoor planvorming gemaakt, waarbij de meeste projecten in 2025 zullen starten.

Q2-2024 Toetsen van opvolging thema's 2022-2023.

Er zijn verschillende elementen getoetst. Het informatiebeveiligingsplan geeft invulling aan de eerdere bevindingen ten aanzien van toetsing van contracten met IT-leveranciers. De werkzaamheden uit het plan zijn nog beperkt uitgevoerd, omdat veel tijd nodig was voor de overgang naar Microsoft 365. De aanbevelingen tot betere vastlegging van de besluitvorming zijn opgevolgd. De privacy statements kennen geen update, omdat geen nieuwe regelgeving op dit gebied bekend is. Dit zal jaarlijks worden getoetst. Met verschillende bijeenkomsten is aandacht gegeven aan de kernwaarden en specifiek de betekenis hiervan voor de intercollegiale contacten.

Q3-2024 Voldoen aan Governancecode Zorg inclusief toetsing WNT.

De conclusie uit deze toetsing is dat de formele aspecten van de Governancecode in voldoende mate worden ingevuld, maar dat de verantwoording hiervan in het jaarverslag beter kan. Inspraak van belanghebbenden (deelnemers) is beperkter dan de Governancecode Zorg impliceert. Over de WNT kan in het jaarverslag transparanter worden verantwoord conform de WNT-definities.

Q4-2024 Personele regelingen voldoen aan fiscale regelgeving.

Over het algemeen voldoen de personele regelingen aan de fiscale regelgeving. Er zijn nog wel verbeterpunten, zoals de uitbreiding van interne controles op een tweetal vlakken. Ook zullen er enkele aanscherpingen moeten worden gedaan aan de beschrijvingen in de onkostenregeling. Aanvullend is getoetst of de ZZP-contracten voldoen aan de verscherpte handhaving op 'schijn zelfstandigheid'. De aanbeveling is om voor nieuwe contracten de modelovereenkomsten van de Belastingdienst te gebruiken en ZZP'ers niet gelijk aan medewerkers in loondienst te beschouwen.

Verder:

- Zijn in 2024 geen meldingen gedaan van een vermoeden van een misstand.
- Hebben zich enkele datalekken voorgedaan, waarbij de aard niet zodanig was dat hiervoor melding nodig was bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Als onderdeel van het compliance jaarplan staat voor de eerste helft van 2025 een onderzoek naar noodzaak/bruikbaarheid van Customer Due Diligence voor het WfZ op de agenda en zal de Governance structuur worden bezien. Medio 2025 zal het compliance jaarplan voor 2025-2026 vastgesteld worden. Collegiale contacten worden onderhouden met de compliance officers van het Waarborgfonds voor de Sociale Woningbouw (WSW), NWB en BNG.

Duurzaamheidsprestaties

Het WfZ is een maatschappelijke organisatie die er is voor de hele (intramurale) zorgsector. Vanuit onze maatschappelijke betrokkenheid voelen wij een morele verplichting om bij te dragen aan de verduurzamingstransitie, ook die van de zorgsector. Vanuit een gevoelde urgentie en intrinsieke overtuiging dat verduurzaming van de zorgsector móet en ook kán, onderschrijft het WfZ de uitgangspunten, doelstellingen en inzet van de Green Deal Duurzame Zorg 3.0. Om die reden heeft het WfZ de Green Deal Duurzame Zorg 3.0 in december 2022 ondertekend.

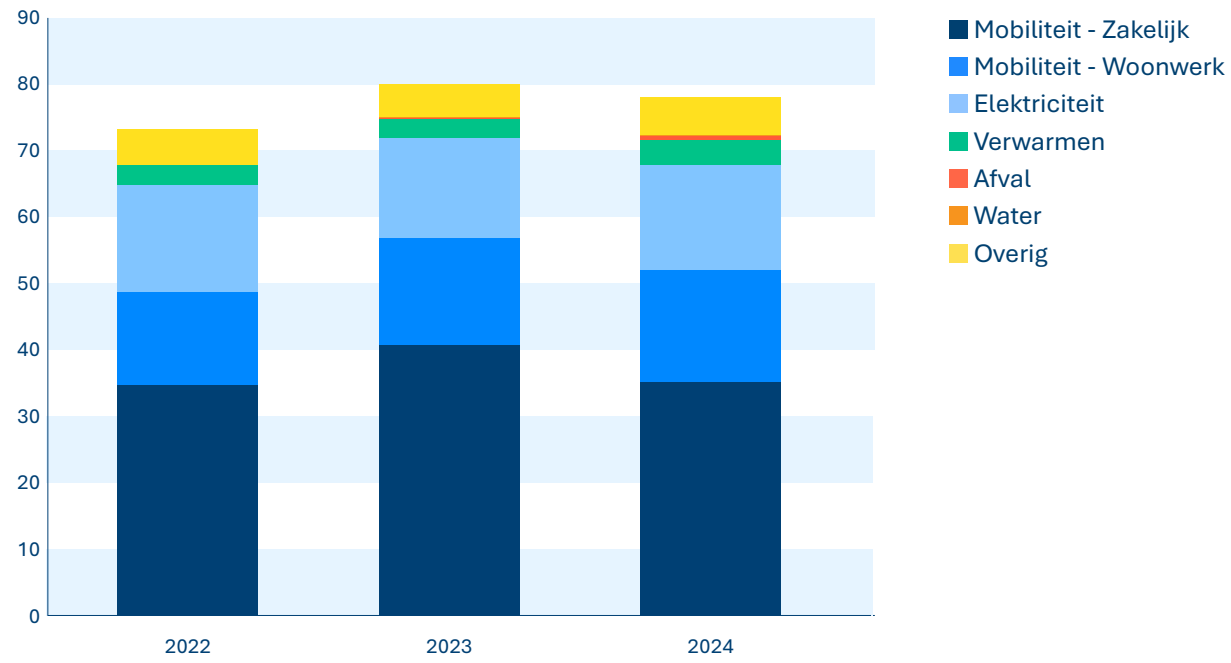
In 2023 is gestart met de inventarisatie van mogelijkheden om de eigen bedrijfsvoering te verduurzamen. Onderdeel van deze inventarisatie waren een 'nulmeting' van de eigen CO_2-uitstoot en het opstellen van een stappenplan dat voorziet in concrete acties die de opvolgende jaren worden uitgevoerd. Daarnaast is in 2024 uitgewerkt hoe het WfZ zich kan inzetten om bij te dragen aan de verduurzamingstransitie van de zorgsector. Hiervoor is de 'Routekaart Verduurzamingstrategie' opgesteld. De Routekaart Verduurzamingsstrategie staat in Figuur 1 en bevat 3 pijlers. Elke pijler bevat 3 projecten.

Figuur 1 De strategische pijlers met de deelprojecten.

Inmiddels is voor de jaren 2022, 2023 en 2024 berekend wat de voetafdruk van het WfZ als organisatie was. Deze voetafdruk bevat niet de impact die het WfZ maakt door garanties te verstrekken aan zorginstellingen. Ook is de impact van de ICT-activiteiten niet meegenomen bij gebrek aan een betrouwbare basis voor de metingen. Naar de impact van de garantieverlening wordt nu (nog) los gekeken.

De voetafdruk van 2022 was 73,21 ton CO_2e, de voetafdruk voor 2023 was 80,06 ton CO_2e en de voetafdruk voor 2024 was 78,01 ton CO_2e. Dit staat ook in Grafiek 20. Er is te zien dat de voetafdruk de afgelopen jaren niet is gedaald, maar ten opzichte van 2022 is gestegen. De grootste uitstoters zijn mobiliteit (zowel zakelijk verkeer als woon-werkverkeer) en elektriciteit. Deze grootste uitstoters veroorzaken ongeveer 80% van de voetafdruk van het WfZ.

Grafiek 20 CO_2-uitstoot over 2022, 2023, 2024



In 2022 werd vanwege de corona-maatregelen nog veel via Teams/online gedaan. Nu er geen beperkingen meer gelden wordt steeds een afweging gemaakt, omdat zowel fysiek bezoek als online vergaderen voor- en nadelen heeft. Intern worden maatregelen genomen om de eigen voetafdruk te verkleinen. Belangrijke maatregelen die binnen de invloedssfeer van het WfZ liggen zijn elektrificeren van leaseauto's en meer vegetarische en plantaardige maaltijden. Verwarming, verlichting en watergebruik worden naar vierkante meters omgerekend over alle huurders in gebouw Oudlaen, waar het WfZ kantoor zit. Hierdoor is het niet goed mogelijk om het effect van zuiniger omgaan met verlichting, verwarming en water te bepalen. Toch worden medewerkers bewust gemaakt van de gevolgen van hun gedrag om het energieverbruik zo veel mogelijk te verminderen, onder meer door het organiseren van duurzame weken: Zorg voor Energie. Ook wordt ingezet op minder papiergebruik door inzet van digitale handtekeningen en ter beschikking stellen van elektronische aantekeningboekjes. Het WfZ worstelt nog met verduurzaming van relatiegeschenken en presentjes voor medewerkers. Aan de ene kant is het belangrijk om waardering uit te spreken en aan de andere kant bestaat de wens de milieu impact te verlagen.

Terugblik 2024

In 2024 is naast de reguliere activiteiten tijd en aandacht besteed aan een aantal specifieke projecten en activiteiten:

Voortgang strategie

Begin 2022 heeft het WfZ zijn nieuwe strategie gepresenteerd. Met deze strategische koers bevestigt het WfZ zijn degelijkheid, maar worden er andere accenten gezet. Het WfZ wil zijn betekenis voor de Nederlandse gezondheidszorg vergoten. Daarmee draagt de strategie bij aan een toekomstbestendig WfZ dat van nut is voor de zorgsector en blijvend waarde toevoegt. In 2024 is het WfZ bezig geweest met het vergroten van het marktaandeel. In de strategie is dit een project, maar eigenlijk vraagt het om een doorlopende en gerichte aanpak en inspanningen. De personele bezetting is één van de belemmerende factoren geweest om actief en gestructureerd potentiële deelnemers te benaderen. Het streven blijft om de formatie uit te breiden. Als de formatie het toelaat kunnen deelnemers actief benaderd worden.

Herijking risicomanagement en risicobeleid

In 2024 het tweede deel van de herijking van het risicomanagement van het WfZ uitgevoerd. Bij de herijking van het risicomanagement is gekeken naar de vraag of het WfZ op verantwoorde wijze meer risico's kan nemen bij het verstrekken van garanties aan deelnemers. De conclusie is dat de herijking van het risicomanagement op onderdelen tot aanpassingen leidt ten opzichte van het huidige beleid. Op hoofdlijnen raken de aanpassingen het meer uniformeren en objectiveren van het risicomanagement en het op verantwoorde wijze verstrekken van meer garanties. Het vernieuwde risicomanagement is inmiddels vastgesteld en wordt vanaf de tweede helft van 2024 toegepast. Ook is een 'Risk Appetite Statement' (RAS) opgesteld en gepubliceerd op de website van het WfZ. De RAS is opgesteld om de herijking van het risicomanagement te communiceren.

Duurzaamheid

In 2024 is door het WfZ de 'Routekaart duurzaamheidsstrategie WfZ' opgesteld. Deze routekaart bevat drie pijlers, met elk verschillende projecten:

- Het WfZ is transparant over duurzaamheid;
- Het WfZ is een strategisch partner om duurzame investeringen te bevorderen;
- Het WfZ neemt duurzaamheid en ESG-risico's mee in de risicobeoordeling.

Delen kennis

In 2024 heeft het WfZ het beleid om de tussentijdse herbeoordeling te publiceren voortgezet. In tegenstelling tot vele andere publicaties over de financiële ontwikkelingen bij zorginstellingen, bevat deze publicatie ook prognoses. Voor verschillende stakeholders is dit relevante informatie. Daarnaast heeft het WfZ in 2024 een studie gepubliceerd die de meerjarige financiële ontwikkelingen bij zorginstellingen weergeeft over een periode van 8 jaar (2015-2022). Met deze feitelijke schets van de ontwikkelingen wil het WfZ inzichten bieden en bijdragen aan de

ontwikkeling van beleid om de uitdagingen waarvoor de sector staat het hoofd te bieden.

Herziening beleggingsbeleid
In 2024 is het beleggingsbeleid herzien en zijn het beleggingsstatuut en beleggingsreglement samengevoegd tot één beleggingsstatuut. Dit is goedgekeurd door de Raad van Toezicht en het ministerie van VWS. De belangrijke wijzigingen zijn:

- In de considerans worden doelstelling van het beleggingsbeleid en de 'risk appetite' van het WfZ vastgelegd. Dit geeft kader en richting aan het beleggingsbeleid;
- Inzake banken waar liquiditeiten aangehouden kunnen worden, is afgestapt van een rating maar is vastgelegd dat deze in Nederland gevestigd, met een Nederlandse vergunning, en onder toezicht van DNB/ECB moeten staan, waarbij minimaal één bank een systeembank moet zijn;
- ESG is als beginsel bij het beleggen toegevoegd. Dit is (nog) niet dwingend;
- Hoe de portefeuille is opgebouwd is duidelijker en met concrete kaders omschreven;
- Het beheer en de vastlegging en verantwoording zijn nu ook formeel geregeld;
- Indien een belegging niet meer voldoet aan de minimale eisen is een duidelijk proces met vastlegging beschreven;
- De liquiditeitsprognose heeft een formele status gekregen en er is vastgelegd met welke minimum en maximum limiet gewerkt wordt. Wel is er een mogelijkheid om gemotiveerd af te wijken. Dit is met name relevant als de terugbetaling aan VWS dient te geschieden.

ICT
In 2024 is de huidige ICT-omgeving vervangen en een toekomstbestendige nieuwe omgeving geïmplementeerd. Tevens is een Security Operations Center (SOC) als dienst geïmplementeerd en is er geïnvesteerd in cybersecurity bewustzijn en weerbaarheid. In 2025 worden nog een aantal werkzaamheden gedaan om het helemaal af te ronden.

Jubileumcongres WfZ
Dit jaar stond in het teken van het 25-jarig jubileum van het WfZ. Dit jubileumjaar werd op 28 november gevierd door middel van het congres 'Zorgen voor Morgen', waar ongeveer 250 aanwezigen waren. Er waren deelnemers en andere belangrijke stakeholders uitgenodigd. Er is samen gesproken over de financierbaarheid van investeringen in de zorg. Dit is een zeer relevant onderwerp, gezien de investeringsopgave die er momenteel ligt voor de zorgsector. Het WfZ is in 1999 opgericht om de continuïteit van de zorgsector te waarborgen en streeft nog steeds naar een zorgsector die over voldoende financiële middelen beschikt om nu én in de toekomst goede zorg te verlenen. Om de discussie over de financierbaarheid van de zorgsector levendig te houden, heeft het WfZ ook een publicatie samengesteld met de titel 'Zorgen voor Morgen'. Hierin worden inzichten van experts uit de zorg- en financiële sector toegelicht, wordt er teruggekeken naar het congres, maar wordt er vooral gekeken naar de toekomst van de zorg. Deze jubileumpublicatie is gepubliceerd op de website van het WfZ.

Actiepunten 2025

Naast de reguliere activiteiten rond de kernthema's risicobeoordeling en garantieverlening staan voor 2025 enkele specifieke onderwerpen hoog op de agenda:

Vergroten marktaandeel
In 2025 zet het WfZ zijn inspanningen voort om het marktaandeel te vergroten. Dit gebeurt onder andere door in te zetten op een uitbreiding van de formatie in 2025. Het aantal deelnemers nam in 2024 toe met 10 en nam vanwege fusies en uitschrijvingen af met 5, tot 296. Zodra de formatie het toelaat zullen zorgaanbieders opnieuw benaderd worden.

Implementatie herijkt risicomanagement en risicobeleid
Zoals hierboven staat beschreven is in 2024 een nieuw risicobeleid tot stand gekomen uit de herijking van het risicomanagement. In 2025 zal dit beleid verder worden geïmplementeerd. Daarnaast zal in 2025 een eerste evaluatie van het nieuwe risicobeleid plaatsvinden.

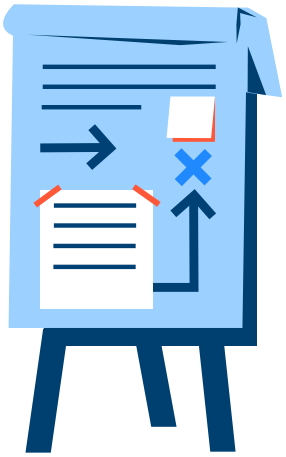
Verkenning gebruik data-analyse en toepassing generatieve AI
Toenemende beschikbaarheid van data en betere analysetools, al dan niet in combinatie van generatieve AI, bieden mogelijk kansen voor het WfZ. De verkenning is eind 2024 opgestart, waar ook de toepassings-mogelijkheden van generatieve AI in mee wordt genomen. In 2025 zal de inventarisatie worden afgerond. Als de conclusie is dat data-analyse en toepassing van generatieve AI van toegevoegde waarde is, dan kan in 2024 ook worden gekeken naar de ontwikkeling en implementatie.

Duurzaamheid
Verschillende projecten uit de Routekaart Verduurza-mingsstrategie staan op de planning voor 2025. Het WfZ wil onder andere gaan rapporteren over de klimaatimpact van de deelnemersportefeuille én de voetafdruk van de organisatie. Ook wil het WfZ een strategisch partner zijn om duurzame investeringen te bevorderen door het standaard te bespreken in gesprekken met de deelnemer, duidelijker en meer communiceren over borgingsmogelijkheden en door goede ideeën te verspreiden. Daarnaast zal het WfZ verkennen hoe duurzaamheid en ESG-risico's mee kunnen worden genomen in de risicobeoordeling.

Strategievorming 2025-2030
De huidige strategie van het WfZ is begin 2022 gepresenteerd en kent een looptijd van 4 jaar. Daarom wordt de strategie in 2025 tegen het licht gehouden en staat gepland om voor 2026-2030 een nieuwe strategie te formuleren. Het WfZ heeft hiervoor procesmatige ondersteuning ingehuurd. Om tot een nieuwe strategie te komen worden onder andere een teamdag en ronde tafels met deelnemers en stakeholders georganiseerd.

Utrecht, 2 april 2025

Frans Schaepkens
Directeur



Jaarrekening 2024

Balans

(na bestemming exploitatieresultaat); in 1.000 euro

	Activa	31-12-2024	31-12-2023		Passiva	31-12-2024	31-12-2023
1	Immateriële vaste activa	5	59	8	Waarborgdepot	37.144	39.974
2	Materiële vaste activa	142	188	9	Algemene reserve	166.583	160.612
3	Financiële vaste activa (beleggingen)	338.601	338.575		***Eigen vermogen***	***203.728***	***200.586***
4	Latente belastingvordering	4.337	5.374	10	Voorziening garantieverplichting	0	13.294
				11	Voorziening passieve latente belastingen	26.368	27.134
	Totaal vaste activa	***343.085***	***344.196***		***Totaal voorziening***	***26.368***	***40.428***
				12	Langlopende leningen garantiestelling	10.780	0
					Totaal lang vreemd vermogen	***10.780***	***0***
5	Vorderingen	1.156	699	13	Nog te realiseren disagio	106.255	104.398
6	Overlopende activa	2.345	2.424	14	Kortlopende schulden	4.515	6.058
7	Liquide middelen	5.371	4.491	15	Overlopende passiva	311	340
	Totaal vlottende activa	***8.872***	***7.614***		***Totaal kort vreemd vermogen***	***4.826***	***6.398***
	Totaal	**351.957**	**351.810**		**Totaal**	**351.957**	**351.810**

Staat van baten en lasten

in 1.000 euro

	Lasten	Realisatie 2024	Begroting 2024	Realisatie 2023		Baten	Realisatie 2024	Begroting 2024	Realisatie 2023
16	Personeelskosten en personeel niet in loondienst	3.490	3.702	3.392	23	Disagio	7.379	6.975	6.836
17	Bestuurskosten	110	118	121	24	Overige opbrengsten	340	340	340
18	Huisvestingskosten	181	204	192					
19	Algemene kosten	765	776	620					
20	Advieskosten derden/uitbesteed werk	419	338	285					
	Totaal operationele lasten	*4.965*	*5.138*	*4.610*		*Subtotaal baten*	*7.719*	*7.315*	*7.176*
21	Kosten garantiestelling	749	50	495					
	Subtotaal lasten	*5.714*	*5.188*	*5.105*					
	Exploitatieresultaat voor belasting	7.009	7.303	6.651	25	Resultaat beleggingen	5.004	5.176	4.580
22	Belasting over het exploitatieresultaat	1.038	1.870	1.307					
	Exploitatieresultaat na belasting	5.971	5.433	5.344					
	Totaal lasten	**12.723**	**12.491**	**11.756**		**Totaal baten**	**12.723**	**12.491**	**11.756**

Kasstroomoverzicht

in 1.000 euro

	2024	2023
Exploitatieresultaat na belasting	**5.971**	**5.344**
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen im(materiële) vaste activa	100	109
(On)gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	-991	-476
Toename (afname) voorzieningen (*2024: inclusief effect herrubricering naar langlopende leningen*)	-17	-1.726
Onttrekking voorzieningen	-1.781	-1.823
Afname (toename) latente belastingvordering	1.037	1.878
Toename (afname) waarborgdepot	-2.830	-5.879
Betaalde vennootschapsbelasting	-1.641	-133
Veranderingen in werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen	1.264	1.862
Mutatie kortlopende schulden	-3.054	4.353
Mutatie nog te realiseren disagio	1.857	2.873
Operationele kasstroom	**-85**	**6.382**
Aankoop effecten	-24.513	-20.776
Verkopen en aflossingen	-25.478	13.000
Desinvesteringen (im)materiële vaste activa	0	4
Investeringen (im)materiële vaste activa	0	-27
Kasstroom uit investeringsfaciliteiten	**965**	**-7.799**
Langlopende leningen garantieverplichting	0	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**0**	**0**
Netto kasstroom	*880*	*-1.417*
Liquide middelen		
Stand 1 januari	4.491	5.908
Stand 31 december	5.371	4.491
Mutatie liquide middelen	***880***	***-1.417***

Toelichting op de balans en de staat van baten en lasten

Algemeen

Stichting Waarborgfonds voor de Zorgsector (WfZ) is het garantie-instituut voor zorginstellingen. De belangrijkste doelstellingen van het WfZ zijn het bevorderen van de continuïteit van financiering (en daardoor de zorgverlening) en het realiseren van rentevoordeel voor deelnemers.

WfZ-garanties kunnen worden verstrekt als de kredietwaardigheid van de zorginstelling en de financiële haalbaarheid van de investeringsplannen voldoende zijn aangetoond. Verder voert het WfZ sinds 2004 namens de Rijksoverheid werkzaamheden uit met betrekking tot de nog lopende Rijksgaranties.

Vestigingsadres

Het WfZ houdt kantoor aan de Oudlaan 4 te Utrecht, is statutair gevestigd te Utrecht en is geregistreerd als stichting onder KvK-nummer 30157837.

Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directeur van het WfZ zich over verschillende zaken een oordeel vormt en dat schattingen worden gemaakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving voor Organisaties-zonder-Winststreven (RJ 640), die zijn uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de historische kosten en kostprijzen. Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. In de balans en de Staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Continuïteit

De jaarrekening is gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa betrekking hebbend op automatiseringsprogrammatuur worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs en in 3 jaar lineair afgeschreven met een veronderstelde restwaarde van nul euro. Nog niet in gebruik genomen activa worden opgenomen onder immateriële activa in uitvoering.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur. Materiële vaste activa betrekking hebbend op huisvesting worden in 7 jaar afgeschreven met een veronderstelde restwaarde van nul euro. Materiële vaste activa betrekking hebbend op apparatuur worden afgeschreven in 3 tot 5 jaar, met een veronderstelde restwaarde van nul euro. Materiële vaste activa betrekking hebbend op inventarisgoederen en bureaumiddelen worden ten laste gebracht van het exploitatieresultaat als het investeringsbedrag lager is dan 10.000 euro.

Financiële vaste activa

Effecten
Effecten (leningen en obligaties) worden in principe aangehouden tot het moment van uitloting of aflossing. De onder financiële vaste activa opgenomen effecten worden initieel gewaardeerd tegen de koers bij aankoop. De aankoopkoers is de reële waarde (die is gedefinieerd als het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld, tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn). De effecten zijn geclassificeerd als gekochte leningen en obligaties die in beginsel tot einde looptijd worden aangehouden. Na aankoop wordt eventueel (dis)agio als waarderingsverschil lineair aan de resterende looptijd toegerekend (geamortiseerde kostprijs), waarbij de transactiekosten in de initiële waardering worden opgenomen.

Bijzondere waardeverminderingen vaste activa
Het WfZ beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Bij financiële activa die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs wordt de omvang van de bijzondere waardevermindering bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals dit is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument. Wanneer de marktwaarde lager is dan de geamortiseerde kostprijs, wordt een bijzondere waardevermindering verantwoord. Het verlies als gevolg van de bijzondere waardevermindering wordt in mindering gebracht op de geamortiseerde kostprijs. Een terugname van een bijzondere waardevermindering geschiedt tot maximaal de geamortiseerde kostprijs die zou zijn bepaald als geen sprake zou zijn geweest van een bijzondere waardevermindering.

Actieve belastingvordering
Voor verrekenbare tijdelijke verschillen, beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden, wordt een latente belastingvordering opgenomen maar uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn voor verrekening respectievelijk compensatie. De berekening van de actieve belastingvordering geschiedt tegen de op het einde van het boekjaar vastgestelde belastingtarieven. De actieve belastinglatentie wordt gewaardeerd op nominale waarde. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Vorderingen
Vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Na de eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs; deze is over het algemeen gelijk aan de nominale waarde. Alle vorderingen zijn kortlopend. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Liquide middelen
Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en bestaan uit banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden.

Voorzieningen
Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het zeker dan wel waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen zal plaatsvinden waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichting en verliezen af te wikkelen.

Voorziening garantieverplichtingen
De voorziening garantieverplichtingen wordt gevormd voor de verwachte uitgaven aan rente en aflossingen op leningen, waarvoor het WfZ door banken wordt aangesproken uit hoofde van een verleende borgtocht, als gevolg van faillissement van een deelnemer.

Bij de bepaling van de voorziening wordt rekening gehouden met de waarde van de zekerheden die door de deelnemer zijn verstrekt.

Voorziening latente belastingen
Latente belastingverplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens de fiscale waardering enerzijds en de commerciële waardering die in deze jaarrekening gevolgd worden anderzijds. De berekening van de latente belastingverplichtingen geschiedt tegen de op het einde van het boekjaar vastgestelde belastingtarieven. Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde. Het WfZ is met ingang van 1 januari 2008 vennootschapsbelastingplichtig. Conform afspraak met de Belastingdienst is over de jaren 2008 tot en met 2011 een voorziening gevormd, zodat over die jaren vooralsnog geen vennootschapsbelasting wordt betaald. Deze voorziening zal niet eerder vrijvallen ten gunste van de winst dan bij beëindiging van de belastingplicht.

Langlopende leningen garantiestelling
Als de verwachte uitgaven aan rente en aflossingen op leningen, waarvoor het WfZ door banken wordt aangesproken uit hoofde van een verleende borgtocht als gevolg van faillissement van een deelnemer, geen schattingselementen (meer) bevat dan worden deze als langlopende leningen verantwoord.

Onder de langlopende leningen garantiestelling worden schulden opgenomen met een resterende looptijd van meer dan één jaar. De schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De aflossingsverplichtingen voor het komend jaar van de langlopende schulden zijn opgenomen onder kortlopende schulden.

Nog te realiseren disagio
Het ontvangen disagio op leningen wordt toegerekend aan de jaren waarin het WfZ-garantierisico loopt. Bij leningen met een looptijd langer dan 1 jaar ontstaat hierdoor een post ‘nog te realiseren disagio’.

Schulden
Schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden worden in de waardering bij de eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de schulden in de Staat van baten en lasten als interestlast verwerkt.

Grondslagen voor de bepaling van het exploitatieresultaat

Algemeen
Het exploitatieresultaat wordt bepaald als het verschil tussen de baten en de lasten over het verslagjaar, met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde waarderingsgrondslagen. De baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben, uitgaande van historische kosten. Verliezen worden verantwoord als deze voorzienbaar zijn; baten worden verantwoord als deze zijn gerealiseerd. Baten en lasten uit voorgaande jaren die in dit boekjaar zijn geconstateerd, worden aan dit boekjaar toegerekend.

Disagio
Het disagio bedraagt 0,25% per jaar gedurende de garantieperiode en wordt berekend over het gewogen gemiddeld uitstaande leningsbedrag gedurende deze periode. Het ontvangen disagio wordt bij leningen met een looptijd langer dan 1 jaar toegerekend aan de jaren waarin het WfZ garantierisico loopt. Het disagio op kasgeldleningen wordt geheel verantwoord in het jaar waarin de leningen onder garantie worden gebracht.

Personeelsbeloningen

Periodiek betaalbare beloningen
Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de staat van baten en lasten voor zover ze zijn verschuldigd aan werknemers.

Pensioenen
Het WfZ heeft voor zijn werknemers een toegezegde pensioenregeling. De werknemers hebben op de pensioengerechtigde leeftijd recht op een pensioen dat afhankelijk is van leeftijd, salaris en dienstjaren. De regeling is ondergebracht bij het Pensioenfonds Zorg en Welzijn. Het WfZ heeft geen verplichting tot het voldoen van aanvullende bijdragen in geval van een tekort bij Pensioenfonds Zorg en Welzijn, anders dan het effect van hogere toekomstige premies. Het WfZ heeft daarom de pensioenregeling verwerkt volgens de verplichtingenbenadering en heeft alleen de verschuldigde premies tot en met het einde van het boekjaar in de jaarrekening verantwoord. Ultimo 2024 bedroeg de dekkingsgraad van het Pensioenfonds Zorg en Welzijn 109,5%.

Financiële baten en lasten
Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Belastingen over het exploitatieresultaat

De belasting over het exploitatieresultaat wordt berekend over het exploitatieresultaat voor belastingen in de Staat van baten en lasten, rekening houdend met, indien van toepassing, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen).

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

WfZ stelt het kasstroomoverzicht op volgens de indirecte methode. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen staan onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, staan niet in het kasstroomoverzicht.

Toelichting op de balans

Vaste activa

1. Immateriële vaste activa

Overzicht van de immateriële vaste activa; in 1.000 euro

	2024	2023
Aanschafwaarde per 1 januari	504	504
Cumulatieve afschrijvingen	445	388
Balanswaarde per 1 januari	***59***	***116***
Investeringen	0	0
Immateriële vaste activa in uitvoering	0	0
Afschrijvingskosten	54	57
Desinvesteringen balanswaarden	0	0
Afschrijvingskosten desinvesteringen	0	0
Aanschafwaarde per 31 december	504	504
Cumulatieve afschrijvingen	499	445
Balanswaarde per 31 december	***5***	***59***

2. Materiële vaste activa

Overzicht van de materiële vaste activa; in 1.000 euro

	2024	2023
Aanschafwaarde per 1 januari	344	332
Cumulatieve afschrijvingen	156	115
Balanswaarde per 1 januari	***188***	***217***
Investeringen	0	27
Immateriële vaste activa in uitvoering	0	0
Afschrijvingskosten	46	52
Desinvesteringen balanswaarden	0	14
Afschrijvingskosten desinvesteringen	0	10
Aanschafwaarde per 31 december	344	344
Cumulatieve afschrijvingen	202	157
Balanswaarde per 31 december	***142***	***188***

3. Financiële vaste activa (beleggingen)

Overzicht van mutaties in de beleggingsportefeuille; in 1.000 euro

	Nominale waarde	Waarderingsverschillen	Totaal
Stand ultimo 2023	329.627	8.948	338.575
Mutatie door beleggingen 2024 in:			
- Obligaties	25.000	-487	24.513
- Onderhandse leningen			
Mutatie door aflossing/verkoop	-20.418	-5.060	-25.478
Mutatie door waarderingsverschillen	0	991	991
Stand ultimo 2024	**334.209**	**4.392**	**338.601**

Het verloop van de beleggingsportefeuille; in 1.000 euro

	Totaal ultimo 2023	Af	Bij	Totaal ultimo 2024
Obligaties	315.441	24.478	25.504	316.467
Onderhandse leningen	23.134	1.000	0	22.134
Totaal	**338.575**	**25.478**	**25.504**	**338.601**

De obligaties hebben op 31 december 2024 een beurswaarde van 295,3 miljoen euro. Dit is 21,1 miljoen euro lager dan de boekwaarde van 316,5 miljoen euro. Er is op balansdatum echter geen sprake van een duurzame waardevermindering van de obligaties, omdat het beleggingsbeleid van het WfZ is gebaseerd op het aanhouden van obligaties tot einde looptijd. Het WfZ is in staat om dit beleggingsbeleid te continueren, omdat de liquiditeiten op basis van de huidige inschattingen toereikend zijn. Daarnaast hebben de obligaties een hoge credit rating (minimaal A+ op basis van S&P of AA3 van Moody's) op basis waarvan het voldoende zeker is dat het WfZ de contractueel afgesproken periodieke rentebetalingen en de nominale waarde per einde looptijd daadwerkelijk zal ontvangen.

De onderhandse leningen hebben geen beursnotering. De nominale waarde van deze leningen is 22,1 miljoen euro. De optelsom van deze bedragen, als indicatie voor de verkoopwaarde ultimo 2024, is 317,4 miljoen euro (295,3 miljoen + 22,1 miljoen). De looptijd van de beleggingen is gespreid en kan als volgt worden toegelicht; in 1.000 euro.

	≤ 1 jaar	> 1 jaar
Nominale waarde beleggingen	29.000	305.209

4. Actieve latente belastingvordering; in 1.000 euro

	2024	2023
Stand per 1 januari	5.374	7.252
Dotatie actieve latente belastingen	0	0
Vrijval actieve latente belastingen	1.037	1.878
Stand per 31 december	**4.337**	**5.374**

Uit hoofde van het fiscaal exploitatieverlies over 2022 heeft het WfZ ultimo 2022 een voorwaartse verlies-verrekening van 7,3 miljoen euro verantwoord onder de actieve latente belastingvordering. In 2024 is als gevolg van het positieve fiscale exploitatieresultaat van 7.0 miljoen euro een bedrag van 1,0 miljoen euro in mindering gebracht op actieve latente belastingvordering en dit is verrekend met de af te dragen vennootschapsbelasting over 2024.

Vlottende activa

5. Vorderingen; in 1.000 euro

	31-12-2024	31-12-2023
Wegens Debiteuren disagio	0	406
Te vorderen vennootschapsbelasting	1.156	293
Totaal	**1.156**	**699**

De looptijd van de vlottende activa is korter dan 1 jaar.

6. Overlopende activa; in 1.000 euro

	31-12-2024	31-12-2023
Overlopende rente van Effecten	2.215	2.331
Vooruitbetaald	93	92
Nog te ontvangen	37	1
Totaal	**2.345**	**2.424**

De looptijd van de overlopende activa is korter dan 1 jaar.

7. Liquide middelen

Het gaat hier om bancaire tegoeden die direct opeisbaar zijn.

Eigen vermogen

8. Waarborgdepot; in 1.000 euro

	2024	2023
Stand per 1 januari	39.974	45.853
Terugbetaling aan VWS	2.830	5.879
Stand per 31 december	**37.144**	**39.974**

Bij de oprichting van het WfZ heeft de overheid 54,45 miljoen euro gestort als waarborgdepot. In de achterborg-overeenkomst tussen het WfZ en de overheid is vastgelegd dat, zodra het risicovermogen het bedrag van 226,89 miljoen euro overschrijdt, een terugbetalingsregeling in werking treedt. Conform de in 2011 met het ministerie van Volksgezondheid, Welzijn en Sport (VWS) gemaakte afspraken heeft het WfZ een eerste terugbetaling gedaan van 5,4% over het fiscale resultaat in boekjaar 2012. Het terug te betalen percentage loopt hierbij in navolgende jaren op met telkens 5,4%. In geval van een negatief fiscaal resultaat blijft terugbetaling achterwege. Zodra de som van alle terugbetalingen het bedrag van 54,45 miljoen euro heeft bereikt, vervalt de terugbetaalverplichting. De definitieve terugbetaling in 2024 ad € 5.879.000, was 48,6% van het fiscale exploitatieresultaat over 2023.

9. Algemene reserve; in 1.000 euro

	2024	2023
Stand per 1 januari	160.612	155.268
Exploitatieresultaat boekjaar	5.971	5.344
Stand per 31 december	**166.583**	**160.612**

Voorzieningen

10. Voorziening garantieverplichting; in 1.000 euro

	31-12-2023	Onttrekking	Dotatie	Herrubricering	31-12-2024
Voorziening garantieverplichting	**13.294**	1.781	789	12.302	**0**

De voorziening is gebaseerd op de contante waarde van de aflossingsverplichtingen en (ingeschatte) rente-verplichtingen van het WfZ in de komende jaren. De voorziening is gerelateerd aan de verleende borgstellingen op bancaire leningen aan twee zorginstellingen, die respectievelijk in 2013 en 2018 failliet zijn verklaard. De onttrekking betreft het saldo van de betaalde rente en aflossingen in 2024. De mutatie door het opnieuw berekenen van de contante waarde van de toekomstige betalingen is als dotatie verantwoord als gevolg van de lagere reken-rente 2,223% (de rekenrente van pensioenfondsen) ultimo 2024 ten opzichte van ultimo 2023 (2,382%). Ultimo 2024 is geen sprake meer van schattingselementen. Om deze reden is per 31 december 2024 het saldo van de voorziening voor garantieverplichtingen geherrubriceerd naar de langlopende leningen (zie punt 12).

11. Voorziening latente belastingen; in 1.000 euro

Deze voorziening is gevormd in verband met tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van disagio, obligaties en de immateriële activa. Verder zijn hierin besloten de algemene garantievoorziening en de winstvoorziening voor de jaren 2008 tot en met 2011.

	2024	2023
Stand per 1 januari	27.134	29.355
Dotatie voorziening passieve latente belastingen	0	0
Vrijval voorziening latente belastingen	766	2.221
Stand per 31 december	**26.368**	**27.134**

Lang vreemd vermogen

12. Langlopende leningen garantiestelling

	2024	2023
Stand per 1 januari	0	0
Bij: nieuwe leningen	0	0
Af: aflossingen	0	0
Bij: herrubricering reclassificatie van voorziening	12.302	0
Af: omrekening naar reële waarde	40	0
Stand per 31 december	**12.262**	**0**
Aflossingsverplichting komend boekjaar	1.482	0
Stand per 31 december	**10.780**	**0**

Ultimo 2024 is het saldo van de voorziening garantieverplichting geherrubriceerd naar de langlopende leningen (zie toelichting bij punt 10). De reële waarde van de langlopende leningen bedraagt ultimo 2024 12,26 miljoen euro. Dit is de contante waarde van de toekomstige aflossingen en rentebetalingen op basis van een disconteringsvoet van 2,58%. De waardering op basis van reële waarde is 40.000 euro lager dan de waardering als voorziening (12,26 miljoen euro). De nominale waarde van de leningen bedraagt ultimo 2024 11,97 miljoen euro. Het verschil tussen de reële waarde en nominale waarde is derhalve 290.000 euro. Dit bedrag zal in de komende jaren naar rato ten gunste van het resultaat vrijvallen.

Onderstaand is het lang vreemd vermogen uitgesplitst in kortlopende en langlopende verplichtingen; in 1.000 euro.

Kortlopend deel van de leningen (< 1 jaar)	1.482
Langlopend deel van de leningen (> 1 jaar)	10.780
Hiervan langlopend > 5 jaar	4.900

13. Nog te realiseren disagio; in 1.000 euro

Het (in één keer) ontvangen disagio op leningen wordt toegerekend aan de jaren waarin het WfZ garantierisico loopt. Bij leningen met een looptijd langer dan 1 jaar ontstaat hierdoor een post 'nog te realiseren disagio'. Onderstaand volgt een uitsplitsing van het nog te realiseren disagio van 2025 en in latere jaren (in 1.000 euro).

Nog te realiseren disagio < 1 jaar	6.744
Nog te realiseren disagio > 1 jaar	99.511
Hiervan te realiseren > 5 jaar	74.071

Kort vreemd vermogen

14. Kortlopende schulden; in 1.000 euro

	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen netto salaris	5	3
Afdrachten overige belastingen en premies	20	17
Crediteuren	177	159
Terugbetalingsverplichting VWS	2.830	5.879
Aflossingsverplichting garantiestelling in komend jaar	1.483	0
Totaal	**4.515**	**6.058**

De terugbetalingsverplichting van het WfZ aan VWS is gebaseerd op het fiscale exploitatieresultaat. De terugbetalingsverplichting over 2024 bedraagt 2,8 miljoen euro.

15. Overlopende passiva; in 1.000 euro

	31-12-2024	31-12-2023
Reservering vakantiegeld en -dagen	119	114
Nog te betalen	192	226
Totaal	**311**	**340**

De looptijd van de overlopende passiva is korter dan 1 jaar.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Verplichtingen huur-, service- en leasecontracten 2024

	< 1 jaar	> 1 jaar
Huur- en serviceovereenkomst	361	1.375
Lease overeenkomsten	45	19
Overig	79	49
Totaal	**485**	**1.443**

Alle lease overeenkomsten hebben een looptijd van maximaal 9 jaar.

Borgstellingen en risicovermogen

Op grond van borgtochtovereenkomsten heeft het WfZ zich ultimo 2024 als borg verbonden voor 5.767,5 miljoen euro (5.757,5 miljoen euro langlopende leningen en 10,0 miljoen euro kasgeldleningen). Het WfZ stelt zich tegenover geldgevers garant voor de betaling van rente en aflossing op de geborgde leningen.

Er is per balansdatum sprake van twee lopende garantieclaims. Om aan de toekomstige voorwaardelijke verplichtingen te kunnen voldoen, beschikt het WfZ over een risicovermogen en kan het WfZ in noodgevallen een beroep doen op de deelnemende zorginstellingen en vervolgens op het Rijk als achterborg. De 'obligoverplichting' van deelnemers heeft de vorm van tijdelijke renteloze leningen aan het WfZ. Het obligo is maximaal 3% van het restant geborgde leningen van elke deelnemer afzonderlijk en kan door het WfZ worden opgevraagd indien het risicovermogen is gedaald tot 0,25% van het totale restant geborgde leningen per 31 december van het laatst verstreken boekjaar.

Het risicovermogen bedroeg ultimo 2024 297,8 miljoen euro (de berekening is weergegeven op pagina 31 van het directieverslag). Dit is 5,2% van de restschuld van langlopende leningen en kasgeldleningen (2023: 4,9%). Het maximaal opvraagbare obligo bedroeg per 31 december 2024 in totaal 173,0 miljoen euro. De som van risicovermogen en oproepbare obligo's bedroeg 470,8 miljoen euro (8,2% van de restschuld).

Latente garantieverplichtingen

Eind 2024 stond een bedrag open van 40,8 miljoen euro aan borgstellingsverklaringen voor langlopende leningen. Daarnaast stond een bedrag open van 148,1 miljoen euro aan borgstellingverklaringen voor kasgeldleningen. De nog niet benutte 'trekkingsruimte' in de lopende kasgeldfaciliteiten ultimo 2024 bedroeg 174,1 miljoen euro. De openstaande bedragen kunnen door zorginstellingen in de komende jaren worden ingevuld met geborgde leningen.

Toelichting op de staat van baten en lasten

Lasten

16. Personeelskosten en personeel niet in loondienst; in 1.000 euro

	2024	2023
Salarissen	2.334	2.133
Sociale lasten	313	286
Pensioenlasten	233	218
Overige personeelskosten	213	202
Reis- en verblijfkosten	118	115
Personeel niet in loondienst	277	437
Totaal personeelskosten	**3.490**	**3.392**

Het personeelsbestand van het WfZ bestond per 31 december 2024 uit 28 personen, samen 26,1 fulltime equivalenten. Het gemiddeld aantal medewerkers in 2024 bedroeg 28 personen, samen gemiddeld 25,86 fulltime equivalenten. De kosten van het personeel niet in loondienst betreffen de tijdelijke kosten van de inhuur personeel voor de juridische afdeling, HR, ICT en administratieve ondersteuning.

In de personeelskosten zijn ook de directiekosten opgenomen.

	F.F.J.M. Schaepkens
Bruto salaris	176.305
Vakantietoeslag	14.213
Subtotaal	**190.518**
Pensioen werkgeversbijdragen	14.396
Belaste onkostenvergoeding	419
Totaal vergoeding	**205.333**
Dienstverband	Deeltijd 88,89%

Het werkgeverdeel van de sociale lasten bedraagt in 2024 12.921 euro en de onbelaste onkostenvergoedingen bedragen in 2024 1.945 euro. Inclusie deze componenten bedragen de totale directiekosten in 2024 220.199 euro.

Alle personeelsleden zijn werkzaam in Nederland. Het WfZ heeft een eigen rechtspositiereglement. De ontwikkeling van de bruto beloning is direct gekoppeld aan de ontwikkeling van de contractloonmutatie voor het bedrijfsleven, zoals gepubliceerd door het Centraal Planbureau, met een jaar vertraging. De aanpassing was in 2024 5,9%. Het WfZ kent geen automatische ‘periodieken’, structurele eindejaarsuitkering of wachtgeldregeling. Werknemers van het WfZ zijn aangesloten bij Pensioenfonds Zorg en Welzijn. Het betreft een toegezegde-pensioenregeling. In geval van tekorten bij dit bedrijfstakpensioenfonds, heeft het WfZ geen andere verplichtingen dan mogelijk hogere toekomstige premies.

De Wet Normering Topinkomens (WNT) is niet van toepassing op het WfZ. Het WfZ onderschrijft echter de achterliggende intenties van deze wet en acht het passend bij de maatschappelijke positie en verantwoordelijkheid van het WfZ om de in de WNT vermelde algemene bezoldigingsmaxima als referentiekader te hanteren voor het beloningsbeleid ten aanzien van de directeur en de Raad van Toezicht van het WfZ.

17. Bestuurskosten

De kosten bestaan voornamelijk uit de overeengekomen vergoeding voor de leden voor de Raad van Toezicht. Op jaarbasis bedroeg de vergoeding voor een lid van de Raad van Toezicht in 2024 17.416 euro en voor de voorzitter 24.383 euro (alle vergoedingen zijn exclusief omzetbelasting). De vergoedingen zijn ten opzichte van 2023 geïndexeerd met 3,8%.

De beloning van leden van de Raad van Toezicht is gebaseerd op de bepalingen die hierover in de statuten van het WfZ zijn opgenomen en van toepassing zijn geweest sinds de oprichting van het WfZ in 1999. De beloning van de leden van de Raad van Toezicht WfZ ligt onder het algemene maximum dat voor leden van een Raad van Toezicht door de WNT wordt gesteld. De beloning van de voorzitter van de Raad van Toezicht WfZ ligt onder het algemene maximum dat voor een voorzitter van een Raad van Toezicht door de WNT wordt gesteld.

18. Huisvestingskosten

De huisvestingskosten bestaan uit de jaarlijkse huur van kantoorruimte inclusief bijkomende kosten.

19. Algemene kosten; in 1.000 euro

	2024	2023
Kantoormiddelen	48	40
Publiciteit en pr	133	35
Porti- en telefoonkosten	11	12
Beheer en onderhoud ICT middelen	285	263
Afschrijvingskosten ICT middelen	65	77
Hardware en ondersteuning	28	28
Accountantskosten	98	72
Kosten rating	38	36
Bankkosten	59	57
Totaal algemene kosten	**765**	**620**

De hogere kosten ten opzichte van 2023 vloeien met name voort uit de kosten van het jubileumcongres en de ICT ondersteuning bij de overgang naar MS365.

20. Advieskosten derden / uitbesteed werk

De hogere kosten in 2024 zijn voornamelijk de extra advieskosten van rechtskundige bijstand over de verhaalsregeling en de kosten voor de transitie naar MS365.

21. Kosten garantiestelling; in 1000 euro

	2024	2023
Dotatie voorziening garantieverplichting	789	495
Effect omrekenen naar reële waarde	-/- 40	0
Totale dotatie (onttrekking)	**749**	**495**

De voorziening garantieverplichting is ultimo 2024 geherrubriceerd naar de langlopende schuld.
Het effect van de omrekening naar reële waarde is 40.000 euro. Zie ook de toelichting bij punt 10 en 12.

22. Belasting over het exploitatieresultaat

Bij de vennootschapsbelasting is in 2024 een last verantwoord van 1,038 miljoen euro op een positief resultaat voor belastingen van 7,0 miljoen euro. Het effectieve belastingtarief komt hiermee uit op 15,0%.

Aanspraken wegens borgstelling

In 2024 is geen nieuwe garantieclaim ingediend wegens een faillissement van een zorginstelling. Naast de consequenties van de garantieaanspraak uit 2013 en 2018 zijn er geen verdere aanspraken wegens borgstelling.

Baten

23. Disagio

De omvang van de verleende garanties in 2024 bedroeg 297,1 miljoen euro, de gemiddelde garantieperiode kwam uit op 24,4jaar. De gerealiseerde opbrengsten uit disagio (met inbegrip van het disagio op kasgeldleningen) bedroegen 7,4 miljoen euro. Het disagiobedrag in de begroting 2024 is gebaseerd op de aanname dat 300 miljoen euro aan garanties wordt verleend op nieuwe langlopende leningen met een gemiddelde looptijd van 24 jaar.

24. Overige opbrengsten; in 1.000 euro

	31-12-2024	31-12-2023
Werkzaamheden VWS	340	340
Overige opbrengsten	0	0
Totaal	**340**	**340**

25. Resultaat beleggingen

De berekening van het resultaat beleggingen; in 1.000 euro

	Rente beleggingen	Rente liquide middelen	Totaal
Feitelijke ontvangsten 2024	4.328	25	4.353
Toegerekend aan 2023	-2.331	-1	-2.332
Nog te ontvangen 2025	2.206	0	2.206
Totaal opbrengsten	***4.203***	***24***	***4.227***
Af: mee gekochte rente	214	0	214
Af: provisie en bankkosten	0	0	0
Bij: rente bij verkoop	0	0	0
Bij: koersresultaat bij verkoop	0	0	0
Bruto opbrengst	***3.989***	***24***	***4.013***
Waarderingsverschillen	991	0	991
Resultaat beleggingen	**4.980**	**24**	**5.004**

De specificatie van het resultaat beleggingen; in 1.000 euro

Rente op:	2024	2023
Obligaties	3.799	3.878
Onderhandse leningen	190	226
Rekening-courant banken	24	0
Subtotaal	*4.013*	*4.104*
Waarderingsverschillen	991	476
Resultaat beleggingen	**5.004**	**4.580**

Bestemming exploitatieresultaat

Het positieve exploitatieresultaat na belasting is bij de vaststelling van de jaarrekening toegevoegd aan de algemene reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum met financiële gevolgen voor de waardering per 31 december 2024.

Goedkeuring en vaststelling van de jaarrekening

Aldus vastgesteld door de directeur en goedgekeurd door de Raad van Toezicht op 2 april 2025.

Vaststelling van de jaarrekening
dr. ir. F.F.J.M. Schaepkens EMFC RC, *directeur WfZ*

Goedkeuring van de jaarrekening door de Raad van Toezicht
drs. M.D. Appelman
prof. dr. P.P.T. Jeurissen
dr. C.B. Leerink, *voorzitter*
mr. P.R.M. Vernooij

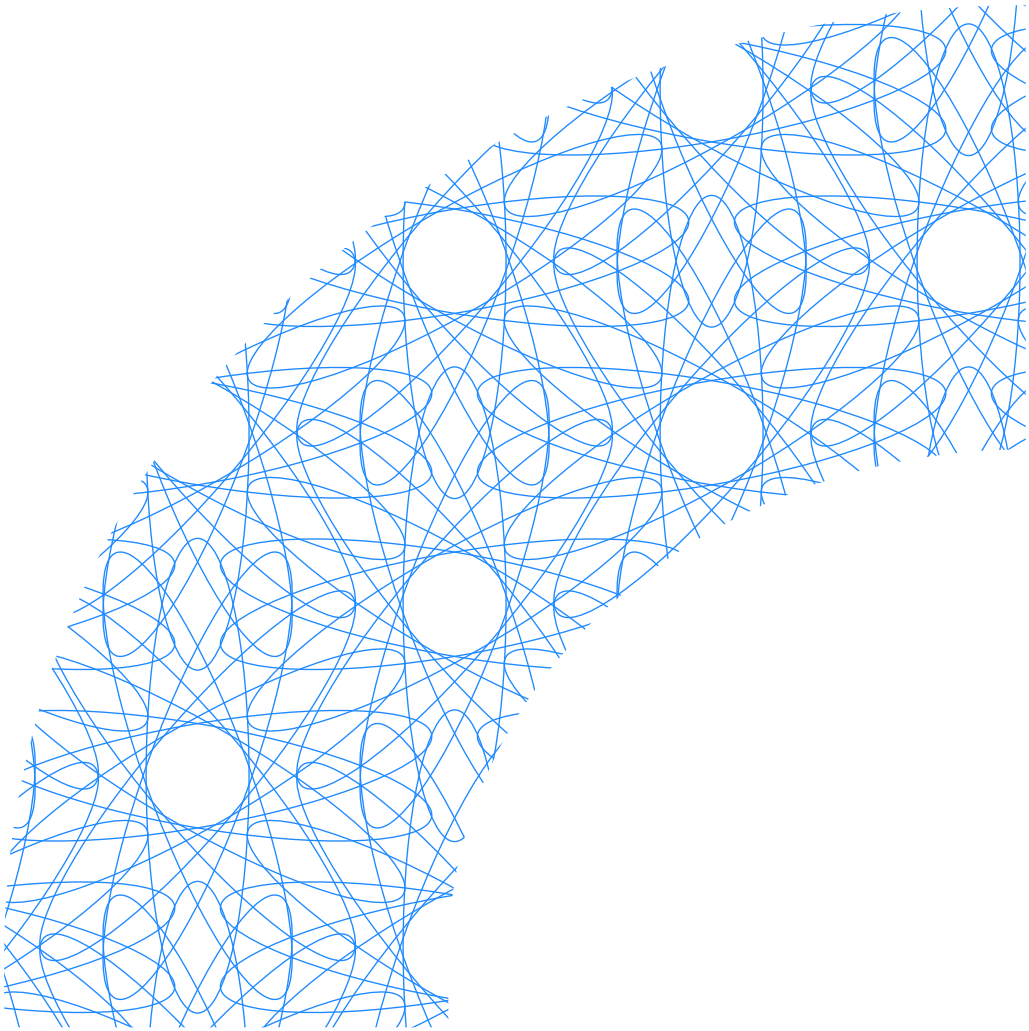
Overige gegevens

Statutaire regeling resultaatbestemming

In de statuten is geen bepaling opgenomen omtrent de resultaatverdeling. Zie pagina 78 in de jaarrekening voor een toelichting op de bestemming van het exploitatieresultaat.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is opgenomen op de volgende pagina's.



Deloitte Accountants B.V.
Audit
Robonsbosweg 5
1816 MK Alkmaar
Postbus 270
1800 AG Alkmaar
Nederland

Tel: 088 288 2888
www.deloitte.nl

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de raad van toezicht van Stichting Waarborgfonds voor de Zorgsector

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Waarborgfonds voor de Zorgsector te Utrecht 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 voor de Zorgsector op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met RJ 640 Organisaties zonder winstreven.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2024.

2. De staat van baten en lasten over 2024.

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 voor de Zorgsector 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Deloitte Accountants B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24362853. Deloitte Accountants B.V. is een zogenoemde affiliate van Deloitte NSE LLP en maakt onderdeel uit van het internationale netwerk van Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de met governance belaste personen toezicht uitoefenen, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

- Op basis van COS 240.32 identificeren wij een frauderisico inherent aan het feit dat het management in staat is om administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Om dit risico in onze controle te mitigeren, hebben wij:
  - getoetst of de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de financiële overzichten zijn aangebracht aanvaardbaar zijn;
  - handmatige journaalposten geselecteerd aan de hand van in het algemeen veel voorkomende fraudekarakteristieken en deze nader geanalyseerd en onderzocht;
  - schattingen beoordeeld op tendenties en hebben wij beoordeeld of de eventuele omstandigheden die tot de tendentie hebben geleid een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude;
  - geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving;
  - voor significante transacties hebben wij beoordeeld of de zakelijke beweegredenen voor de transacties doen vermoeden dat ze mogelijk zijn aangegaan met het oog op frauduleuze financiële verslaggeving of het verhullen van een oneigenlijke toe-eigening van activa.

- Ten aanzien van de veronderstelling op basis van COS 240.27 dat er bij de opbrengstverantwoording frauderisico's bestaan, hebben wij geconcludeerd dat deze veronderstelling niet van toepassing is in het kader van de jaarrekeningcontrole 2024 van Stichting Waarborgfonds voor de Zorgsector.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie, het management en de raad van toezicht.

Deloitte.

Hieruit volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op de entiteit door inlichtingen in te winnen bij het management, de directie en het lezen van notulen.

Voor zover materieel voor de jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, de volgende wet- en regelgeving overwogen: naleving van het (vennootschaps)belastingrecht en regelgeving voor financiële verslaggeving, de vereisten in het kader van RJ 640 Organisaties zonder winststreven aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de financiële overzichten.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de financiële overzichten.

Daarnaast is de stichting onderworpen aan overige wet- en regelgeving waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van de entiteit, voor de mogelijkheid van de entiteit om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit, of het naleven van regelgeving betreffende het milieu); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening zijn beperkt tot (i) het management en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of de entiteit dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens van) niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving ons ter kennis zijn gebracht.

Controleaanpak continuïteit

De directie heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Deloitte.

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de directie te evalueren omvatten onder meer:

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de directie alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en de directie bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij aandacht besteed aan de liquiditeitspositie en de uitgevoerde Monte Carlo analyses ten behoeve van de faillissementskansen van deelnemers.

- Nagaan of de directie gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van Stichting Waarborgfonds voor de Zorgsector om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

- Evalueren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekeningrekening en onze kennis uit de controle.

- Inwinnen van inlichtingen bij de directie over hun kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de directie verrichte continuïteitsbeoordeling. Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de directie over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

De andere informatie bestaat uit:
- Doelstellingen en structuur van WfZ
- Het Voorwoord
- Het Verslag raad van toezicht
- Het Directieverslag
- De Overige gegevens

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- Met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

- Alle informatie bevat die op grond van RJ 640 Organisaties zonder winststreven is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens, in overeenstemming met RJ 640 Organisaties zonder winststreven.

Deloitte.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met RJ 640 Organisaties zonder winststreven. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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

De directie 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten 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 fraude of fouten, 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 de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.

- Het vaststellen dat de door de directie 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.

- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van toezicht 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.

Alkmaar, 3 april 2025

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: B. Leeuwenkamp MSc RA

2504A0C777/DD/6

Waarborgfonds voor de Zorgsector
wfz.nl

Vragen?

Neem contact met ons op via:

mail@wfz.nl
030 273 96 36
LinkedIn