

ACTIVITEITENVERSLAG

2015



Waarborgen tot 1,5 miljoen euro voor ondernemingen

13 mei 2016

Waarborgbeheer nv
Activiteitenverslag 2015



Foto 1: Raad van bestuur van Waarborgbeheer nv

Van links naar rechts: Thomas Fiers, Jean Pierre Dejaeghere, Caroline Croo, Karel Geys, Anne-Mie Ooghe, Bruno Kuylen, Johan Bortier, Chris Dauw



Foto 2: Het team van Waarborgbeheer nv

INHOUDSTAFEL

	Woord vooraf	vi
1.	Jaaroverzicht 2015	1
2.	Kerncijfers 2015	3
2.1.	Cijfers	4
2.2.	Grafieken	4
2.3.	Conclusies.....	6
3.	Gedetailleerde weergave van de prestaties in 2015	7
3.1.	De huidige Waarborgregeling.....	8
3.1.1.	Analyse van de productiecijfers.....	8
3.1.2.	Analyse van de afroepcijfers	15
3.2.	De vroegere Waarborgregelingen	26
3.2.1.	Aandeel en evolutie van de opgezegde kredieten	26
3.2.2.	Uitbetalingen / ontvangsten naar aanleiding van een afrekening van een opgezegde verbintenis.....	28
3.2.3.	Recuperaties	29
3.2.4.	Nettoresultaat	30
4.	Belangrijkste realisaties en evoluties in 2015.....	33
4.1.	Afschaffing van de Groene Waarborg	34
4.2.	Onderzoek naar het gebruik van Europese steunmaatregelen	34
4.3.	AECM	34
4.4.	Overleg met de binnenscheepvaart	35

WOORD VOORAF

Na een stabilisatie van de productievolumes tussen 160 en 170 miljoen euro sinds 2012, waarbij 1.100 à 1.300 verbintenissen per jaar onder de waarborg werden gebracht, knoopte de Waarborgregeling in 2015 terug aan met een sterke groei tot bijna 195 miljoen euro aan toegestane waarborgen in 1.573 verbintenissen.

We kunnen dus stellen dat de Waarborgregeling van het Vlaams Gewest in 2015 een nog belangrijkere rol heeft gespeeld bij de financiering van heel wat investeringsprojecten. Zeker voor startende ondernemers, die dikwijls zelf weinig garanties kunnen bieden, is de Waarborgregeling een belangrijke steun. In 2015 won die helpende rol terug aan belang, met bijna 800 verbintenissen voor starters, voor een bedrag van 83 miljoen euro.

Waarborgbeheer blijft verder actief communiceren in de markt, in samenwerking met waarborghouders, overheidsinstanties, ondernemersorganisaties en andere belanghebbenden. Daarbij werkt het intensief samen met het Participatiefonds Vlaanderen, een andere dochtervennootschap van PMV die achtergestelde leningen verschaft tot 350.000 euro. Dit laat toe om de communicatie-inspanningen significant te verhogen. In 2016 zal nog sterker op een gemeenschappelijke communicatie ingezet worden.

Tot eind 2015 genoten ondernemers in totaal al meer dan 12.412 keer van de huidige Waarborgregeling, voor een totaalbedrag van bijna 1,6 miljard euro. Dankzij die waarborgen konden zij bankkredieten krijgen voor meer dan 2,5 miljard euro, die op hun beurt meer dan 3,6 miljard euro aan investeringen mogelijk hebben gemaakt. Sinds de start van de nieuwe Waarborgregeling in 2005 heeft elke euro waarborg zo voor ongeveer 2,3 euro aan investeringen gezorgd, een aanzienlijke hefboomwerking.

In 2015 betaalde Waarborgbeheer nv voor het derde jaar op rij minder tussenkomsten aan waarborghouders: 19 miljoen euro t.o.v. 21 miljoen euro in 2014 en 35 miljoen euro in 2013. Dit is het laagste bedrag sinds 2009. Ook het aantal afgeroepen verbintenissen daalde in 2015 verder, tot 214. Rekening houdend met de ontvangst van bijna 9 miljoen euro aan recuperaties uit afgeroepen dossiers, alsook van meer dan 4 miljoen euro aan premie-inkomsten, daalde het in 2015 door Vlaanderen te financieren saldo tot minder dan 6 miljoen euro.

Gesterkt door die positieve resultaten blijft Waarborgbeheer nv alles in het werk stellen om de kwaliteit van de waarborgportefeuille te verbeteren en zo op een duurzame manier dit bijzonder belangrijk financieringsinstrument voor Vlaanderen, dat bij de goedkoopste hoort van heel Europa, te bestendigen.

2015 was een goed jaar voor de Waarborgregeling in Vlaanderen. Hiervoor willen we alle medewerkers, waarborghouders, overheidsinstanties en al wie bij dit succesvol instrument betrokken is, van harte bedanken.

Uw waarborgbeheerteam

13 mei 2016



1. JAAROVERZICHT 2015

JANUARI-FEBRUARI-MAART

- Deelname workshop AECM: economische meerwaarde voor garantie-instellingen
- Ondernemersbeurs Brussel
- Deelname panelgesprek KMO-Insider m.b.t. financiering
- Gastspreker op het seminarie van AMS m.b.t. financieringen

APRIL-MEI-JUNI

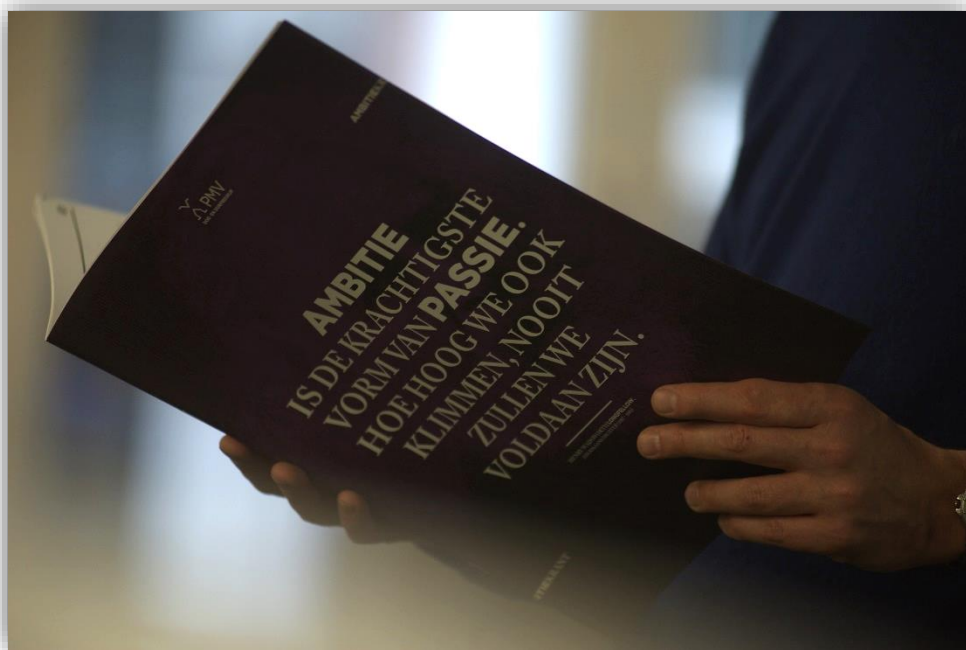
- Eerste evaluatie oproepen 21 & 22
- Lunchcauserie
- Seminarie AECM: "Guarantees for innovative SME's: Ways to prosperity"
- Startersbeurs Unizo
- Vertegenwoordiging in het panel van de "Startersroadshow" van Unizo
- Startersevent Stad Gent
- Gastspreker bij Overnamemarkt
- Gastspreker bij Febelfin Academy

JULI-AUGUSTUS-SEPTEMBER

- Tweede evaluatie oproepen 21 & 22
- Deelname informatiesessie EFSI
- Partner roadshows BBB
- Startersbeurs JCI

OKTOBER-NOVEMBER-DECEMBER

- Lancering oproepen 23 & 24
- Organisatie algemene vergadering en raad van bestuur AECM
- Deelname workshop AECM: Erasmus+
- Spreker in panel Unizo-roadshow "Ik word mijn eigen baas"
- Ondernemersbeurs Gent
- Dag van de ondernemer (Unizo)
- Deelname week van de bedrijfsoverdracht
- Gastspreker seminarie BKR
- Deelname KMO Netwerkcongres
- Seminarie PMV – Bank Van Breda – KPMG
- Gastspreker seminars Partena Academy
- SIM Leadershipevent
- Gastspreker seminarie Dyzo, zelfstandigen in moeilijkheden



2. KERNCIJFERS

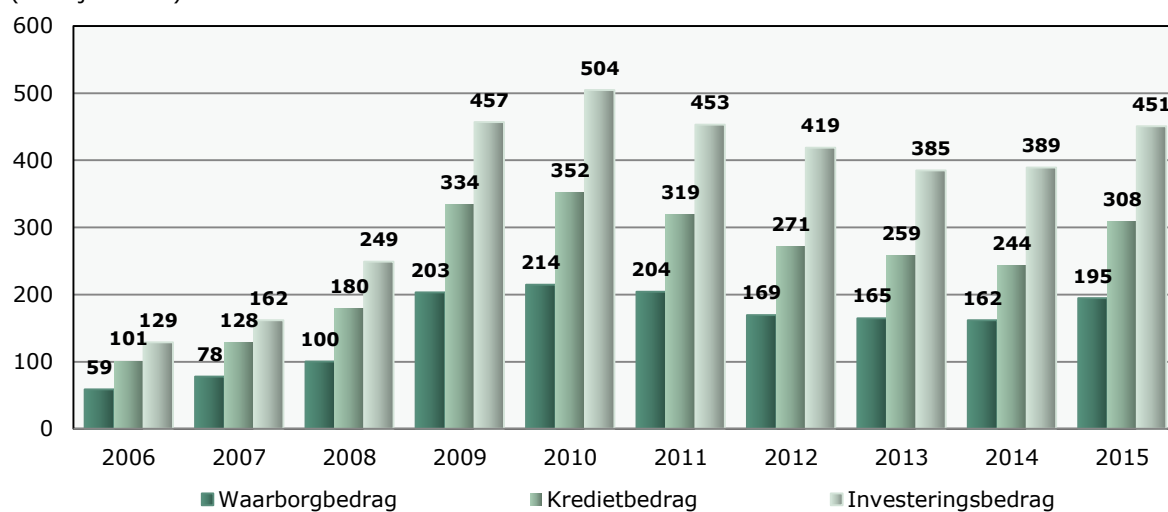
2.1. Cijfers

	2014 ¹	2015
Aantal waarborghouders	33	34
Aantal oproepen	2	2
Toegestane waarborgen	€ 161.553.238	€ 194.544.284
Totaal mogelijk gemaakte kredieten	€ 243.700.329	€ 308.127.941
Totaal mogelijk gemaakte investeringen	€ 389.021.907	€ 450.566.543
Aantal verbintenissen	1.285	1.573
Gemiddeld waarborgpercentage	66,29%	63,14%
Gemiddeld hefboomeffect	2,41	2,32
Gemiddelde duur van de waarborg (in jaren)	4,27	4,19
Premieopbrengst	€ 3.571.051	€ 4.225.357
Betaalde tussenkomsten	€ 21.005.136	€ 18.960.867
Ontvangen recuperaties	€ 8.870.662	€ 8.807.831

Tabel 1: Kerncijfers

2.2. Grafieken

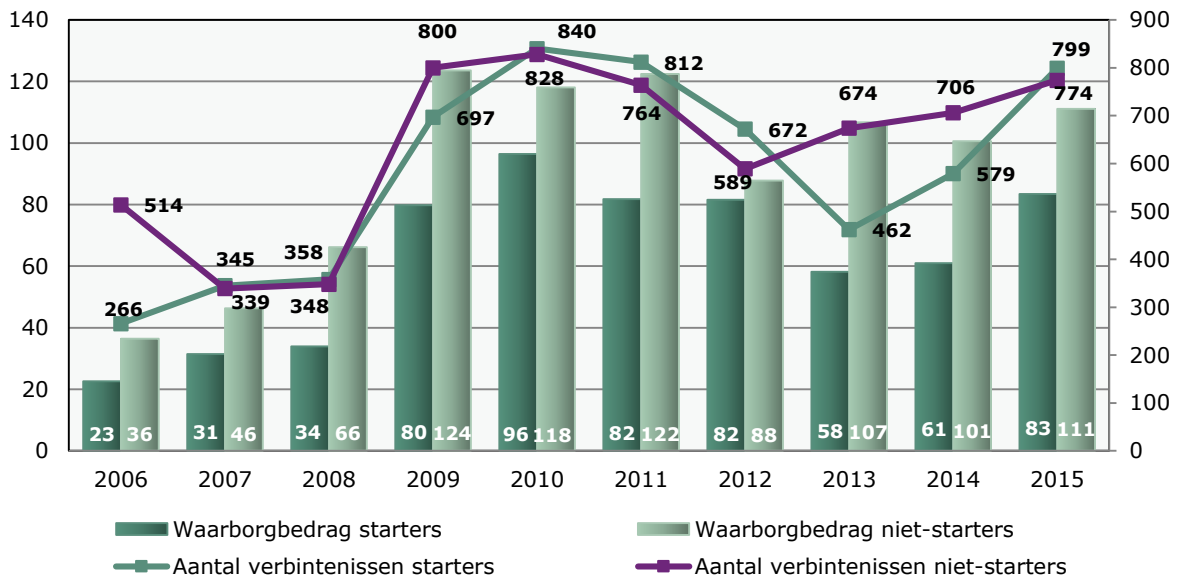
(in miljoenen €)



Grafiek 1: Toegestaan waarborgbedrag, kredietbedrag en investeringsbedrag

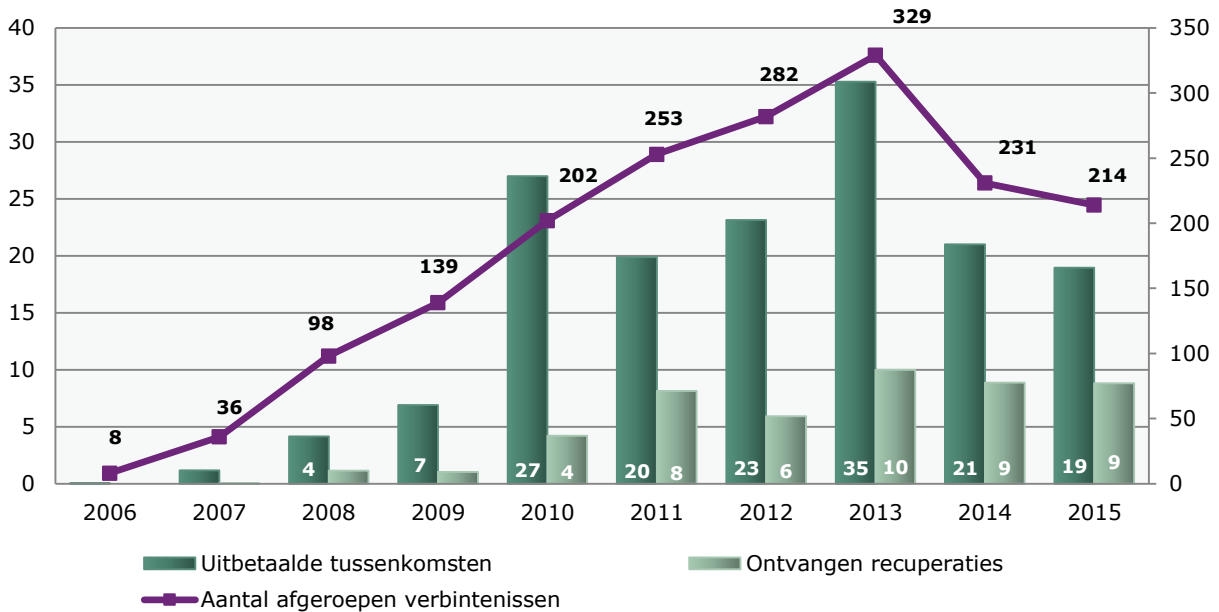
¹ De kerncijfers van het jaar 2015 kunnen licht afwijken van de kerncijfers van dat jaar opgenomen in het activiteitenverslag 2014. Dit komt door rechtzettingen die gebeurd zijn naar aanleiding van interne en externe controles van de aanmeldingsgegevens die oorspronkelijk gerapporteerd werden door de waarborghouders.

(in miljoenen €)



Grafiek 2: Jaarlijkse productie starters versus niet-starters

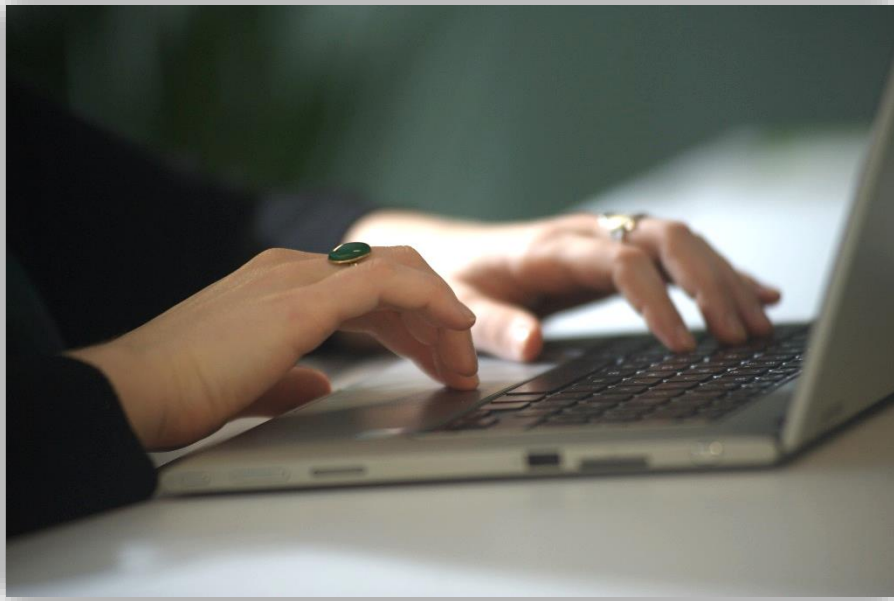
(in miljoenen €)



Grafiek 3: Jaarlijks uitbetaalde tussenkomsten, aantal afgeroepen verbintenissen en recuperaties

2.3. Conclusies

- In 2015 werd een belangrijke stijging van zowel het waarborgbedrag (20,42 %) als van het aantal onder de waarborg gebrachte verbintenissen (22,41 %) opgetekend. Aangezien de stijging m.b.t. het aantal onder de waarborg gebrachte verbintenissen iets hoger ligt dan de stijging m.b.t. het waarborgbedrag, daalde het gemiddelde waarborgbedrag in 2015 in beperkte mate (1,63 %) t.o.v. het jaar 2014.
- Het aantal waarborgen en het waarborgbedrag dat in 2015 is toegestaan aan startende ondernemingen stegen eveneens aanzienlijk, met respectievelijk meer dan 37 % en 38 %, t.o.v. 2014. Het aandeel van de startende ondernemingen vertegenwoordigde bijna 43 % van het totaal gerealiseerde waarborgbedrag en bijna 51 % van het totaal aantal onder de waarborg gebrachte verbintenissen in 2015. De Waarborgregeling blijft m.a.w. een belangrijk product voor startende ondernemingen die in vele gevallen kampen met een tekort aan waarborgen.
- In 2015 werd een bedrag van ongeveer 19 miljoen euro aan tussenkomsten uitbetaald. Dit is een daling van bijna 10 % t.o.v. 2014, waarin 21 miljoen euro aan tussenkomsten werd uitbetaald. In vergelijking met de voorgaande jaren (2011-2014) werd wel een relatief hoog bedrag van bijna 5 miljoen euro uitbetaald in de sector van de binnenscheepvaart.
- In 2015 lagen de ontvangen recuperaties op een gelijkaardig niveau als in het jaar 2014 en bedroegen zij bijna 9 miljoen euro.
- Gezien de belangrijke stijging in het toegestane waarborgbedrag in 2015 en een zeer beperkte daling van de gemiddelde duur van de waarborgen, stegen de ontvangen premies met iets meer dan 18 % t.o.v. 2014.



3. GEDETAILEERDE WEERGAVE VAN DE PRESTATIES IN 2015

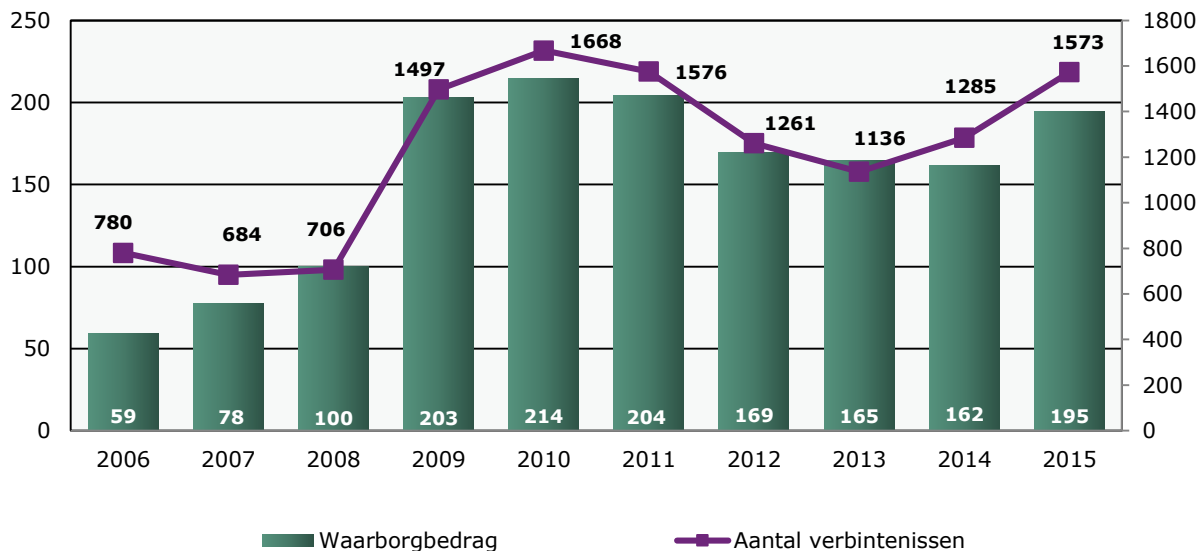
Het eerste hoofdstuk behandelt de cijfers van de huidige Waarborgregeling, die van start is gegaan op 29 juni 2005, weer. Het volgende hoofdstuk geeft de cijfergegevens weer van de vroegere Waarborgregelingen.

3.1. De huidige Waarborgregeling

3.1.1. Analyse van de productiecijfers²

a) Jaarlijkse waarborgbedragen versus aantal verbintenissen

(in miljoenen €)



Grafiek 4: Jaarlijks toegestaan waarborgbedrag en aantal verbintenissen

- In 2015 werden er in totaal 1.573 verbintenissen onder de waarborg gebracht voor een waarborgbedrag van bijna 195 miljoen euro.
- Het waarborgbedrag steeg in 2015 met meer dan 20 % t.o.v. 2014. In 2015 lag het aantal gewaarborgde verbintenissen eveneens 22,2 % hoger dan in 2014. In 2015 werden, in vergelijking met 2014, bijgevolg meer projecten/investeringen gerealiseerd met de tussenkomst van de Waarborgregeling van het Vlaams Gewest.
- Aangezien, in vergelijking met 2014, de opgetekende stijging in het aantal onder de waarborg gebrachte verbintenissen groter is dan de stijging in het waarborgbedrag, is het gemiddelde waarborgbedrag per onder de waarborg gebrachte verbintenis in 2015 in beperkte mate gedaald naar ongeveer 123.700 euro.

² De productiecijfers van de voorgaande jaren wijken licht af van de productiecijfers weergegeven in de vorige activiteitenverslagen. Dit komt door rechtzettingen die gebeurd zijn naar aanleiding van interne en externe controles van de aanmeldingsgegevens die oorspronkelijk werden gerapporteerd door de waarborghouders.

Er wordt enkel rekening gehouden met verbintenissen waarvoor een premie werd betaald en die bijgevolg onder de waarborg werden gebracht.

Het is mogelijk dat in sommige tabellen afrondingsverschillen voorkomen.

	2014		2015	
	Waarborgbedrag (in euro)	Aantal verbintenissen	Waarborgbedrag (in euro)	Aantal verbintenissen
Kmo's	159.670.738	1.278	193.512.284	1.570
Gewone regeling	150.192.738	1.245	182.584.596	1.531
Openbare werken	0	0	0	0
Leasing	549.750	2	2.082.188	6
Crisiswaarborg	8.928.250	31	8.845.500	33
Grote ondernemingen	1.882.500	7	1.032.000	3
Gewone regeling	1.882.500	7	1.032.000	3
Leasing	0	0	0	0
Crisiswaarborg	0	0	0	0

Tabel 2: Jaarlijks toegestaan waarborgbedrag en aantal verbintenissen per doelgroep

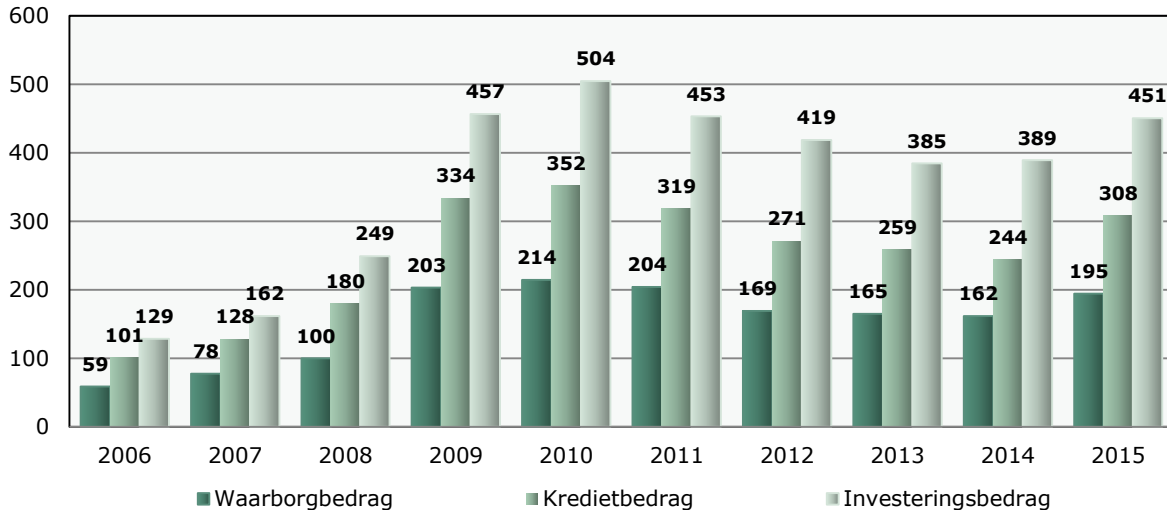
- Ongeveer 0,6 % van het totaal gerealiseerde waarborgbedrag in 2015 had betrekking op een overeenkomst met een grote onderneming. De aanvragen voor grote ondernemingen blijven relatief beperkt, voornamelijk omwille van het maximale waarborgbedrag van 1,5 miljoen euro dat kan toegestaan worden aan één onderneming. Alle onder de waarborg gebrachte verbintenissen voor grote ondernemingen hadden in 2015 betrekking op de generieke Waarborgregeling.
- De productie van kleine en middelgrote ondernemingen bestond in 2015 uit vier categorieën: de gewone (of generieke) Waarborgregeling, de Waarborgregeling openbare werken, de Waarborgregeling voor leasingovereenkomsten en de Crisiswaarborgregeling.
- In 2015 werd, net zoals in 2014, voor geen enkele verbintenis gebruik gemaakt van de Waarborgregeling openbare werken.
- In 2015 werden zes leasingovereenkomsten onder de waarborg gebracht. Deze leasingovereenkomsten hadden allen betrekking op kleine en middelgrote ondernemingen. Het waarborgbedrag dat hierdoor gerealiseerd werd is t.o.v. 2014 bijna verviervoudigd. Ondanks de opgetekende stijging in 2015 blijft het aandeel in de productie voor leasingovereenkomsten zeer klein. Het beperkt aantal aanvragen voor leasingovereenkomsten is mogelijk te verklaren door het feit dat het meest succesvolle leasingproduct, leasing voor personenwagens, niet onder de waarborg kan gebracht worden. Bovendien wordt bij leasingovereenkomsten het risico voor de waarborghouder verminderd door het geleasede goed zelf, waardoor er minder nood is aan bijkomende dekking zoals de Waarborgregeling. Eveneens kan de aanschaf van wegvervoermiddelen voor vracht, door ondernemingen die goederen vervoeren voor rekening van derden, omwille van de Europese de-minimisverordening³ niet onder de waarborg worden gebracht.
- Sinds 1 april 2013 kunnen twee vormen van overbruggingsfinanciering in het kader van de Crisiswaarborgregeling onder de waarborg worden gebracht. Het betreft enerzijds een verlenging of verhoging van een reeds onder de waarborg gebrachte kredietlijn en anderzijds een verlenging van de duur van de waarborg indien ook de duur van de financieringsovereenkomst of leasingovereenkomst wordt verlengd. De maximale verlenging van de waarborgtermijn bedraagt in beide gevallen vijf jaar, inclusief eerdere periodes van verlenging in het kader van de Crisiswaarborg zelf of in het kader van

³ Verordening (EG) nr. 1998/2006 van de Commissie van 15 december 2006 betreffende de toepassing van artikelen 87 en 88 van het Verdrag op de-minimissteun, gewijzigd bij Verordening nr. 1407/2013 van de Commissie van 18 december 2013. De Waarborgregeling valt onder deze verordening.

Urgentiebesluit Ter⁴. In 2015 werden 33 verbintenissen onder de waarborg gebracht als Crisiswaarborg. Deze onder de waarborg gebrachte verbintenissen hadden alle betrekking op kleine en middelgrote ondernemingen.

b) Jaarlijkse krediet- en investeringsbedragen

(in miljoenen €)



Grafiek 5: Toegestaan waarborgbedrag, kredietbedrag en investeringsbedrag

- In 2015 werden door de financiële instellingen meer dan 308 miljoen euro aan kredieten toegestaan met een tussenkomst van de Waarborgregeling van het Vlaams Gewest ten belope van 195 miljoen euro. Hierdoor werd voor meer dan 450 miljoen euro aan investeringen gerealiseerd.
- Het gemiddelde waarborgpercentage (waarborgbedrag/kredietbedrag) bedroeg in 2015 63 %. In 2014 bedroeg dit gemiddelde nog 66 %.
- In 2015 bedroeg het hefboomeffect (investeringsbedrag/waarborgbedrag) 2,32. Dat is een beperkte daling van bijna 4 % t.o.v. 2014. Sinds de start van de regeling bedraagt het gemiddelde hefboomeffect eveneens 2,32. Dat betekent dat met 100.000 euro aan waarborgen ongeveer 232.000 euro aan investeringen gerealiseerd wordt.
- In 2015 bedroeg de gemiddelde duur van de waarborg 4,19 jaar. De gemiddelde duur van de waarborg lag lager dan in 2014 en 2013, waar er nog een gemiddelde duur van respectievelijk 4,27 jaar en 4,65 jaar werd genoteerd. De verdere daling van de gemiddelde duur van de waarborg kan gedeeltelijk verklaard worden door de beperkingen die opgenomen zijn in de nieuwe de-minimisverordening. Voor waarborgbedragen van meer dan 750.000 euro is sinds 1 juli 2014 de maximale waarborgduur beperkt tot 5 jaar en voor waarborgbedragen t.e.m. 750.000 euro is de waarborgduur nog maximum 10 jaar⁵.

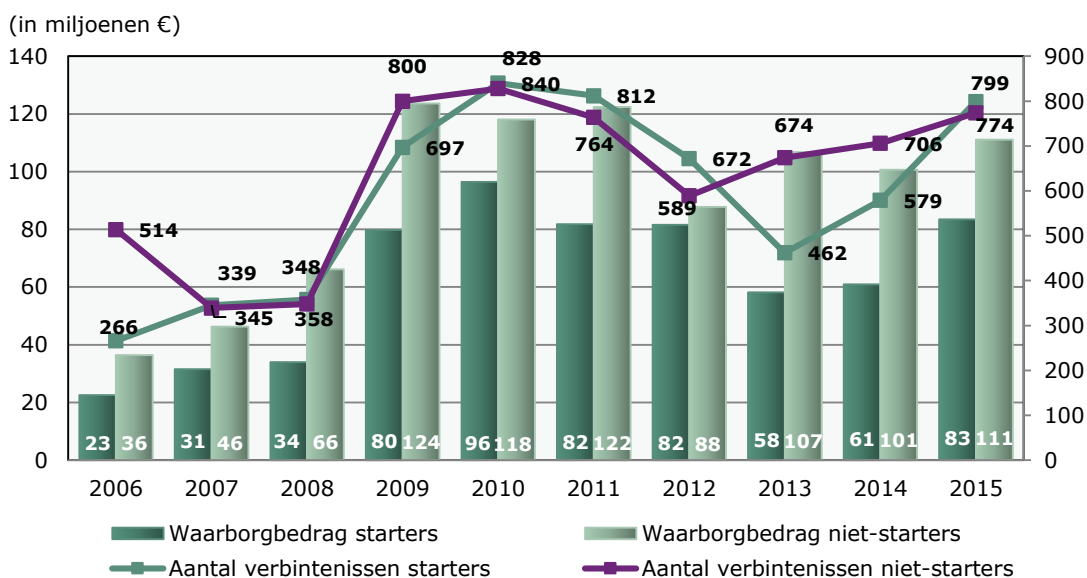
⁴ Van 1 januari 2010 t.e.m. 30 juni 2011 konden ondernemingen, via Urgentiebesluit Ter, verbintenissen onder de waarborg brengen voor overbruggingsfinanciering.

⁵ Tot en met 1 juli 2014 kon er, ongeacht het waarborgbedrag, een waarborgduur van maximaal 20 jaar toegekend worden.

	2013	2014	2015
Gemiddeld waarborgpercentage	63,77%	66,29%	63,14%
Gemiddeld hefboomeffect	2,33	2,41	2,32
Gemiddelde duur van de waarborg	4,65	4,27	4,19

Tabel 3: Gemiddeld waarborgpercentage, gemiddeld hefboomeffect en gemiddelde duur van de waarborg

c) Aandeel van de starters⁶



Grafiek 6: Jaarlijkse productie van de starters versus niet-starters

- Zowel het waarborgbedrag toegekend aan starters in 2015, als het aantal onder de waarborg gebrachte verbintenissen voor startende ondernemingen, lag ruim hoger dan in 2014. Het toegestane waarborgbedrag aan starters bedroeg 83,4 miljoen euro in 2015 en werd gerealiseerd via 799 verbintenissen. De opgetekende stijging bij de starters, zowel voor wat betreft het waarborgbedrag als het aantal verbintenissen, is meer uitgesproken dan de globale stijging van de productie. Op basis van markteconomische gegevens zijn er signalen dat er in Vlaanderen in 2015 opnieuw meer startende ondernemingen waren⁷, wat de evolutie gedeeltelijk kan verklaren. Bovendien was de gerealiseerde productie voor starters in 2014 relatief laag in vergelijking tot andere jaren. Er mag dus aangenomen worden dat de Waarborgregeling een belangrijk product is en blijft voor startende ondernemingen, aangezien zij in vele gevallen kampen met een tekort aan waarborgen.
- Het gemiddelde waarborgbedrag per verbintenis voor startende ondernemingen ligt in 2015 op een gelijkaardig niveau als in 2014 en bedraagt bijna 105.000 euro.
- In 2015 steeg het waarborgbedrag van de niet-starters met iets meer dan 10 % t.o.v. 2014 en bedroeg ongeveer 111 miljoen euro. Het aantal onder de waarborg gebrachte verbintenissen voor de niet-starters steeg eveneens met ongeveer 10 % t.o.v. 2014. Het

⁶ Een starter wordt in het kader van de Waarborgregeling gedefinieerd als iedere zelfstandige en/of vennootschap die nog niet langer dan drie volledige kalenderjaren is ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen.

⁷ In de eerste 9 maanden van 2015 waren er in Vlaanderen ongeveer 2,4 % meer starters dan in diezelfde periode in 2014. (Bron Unizo, cijfers Graydon).

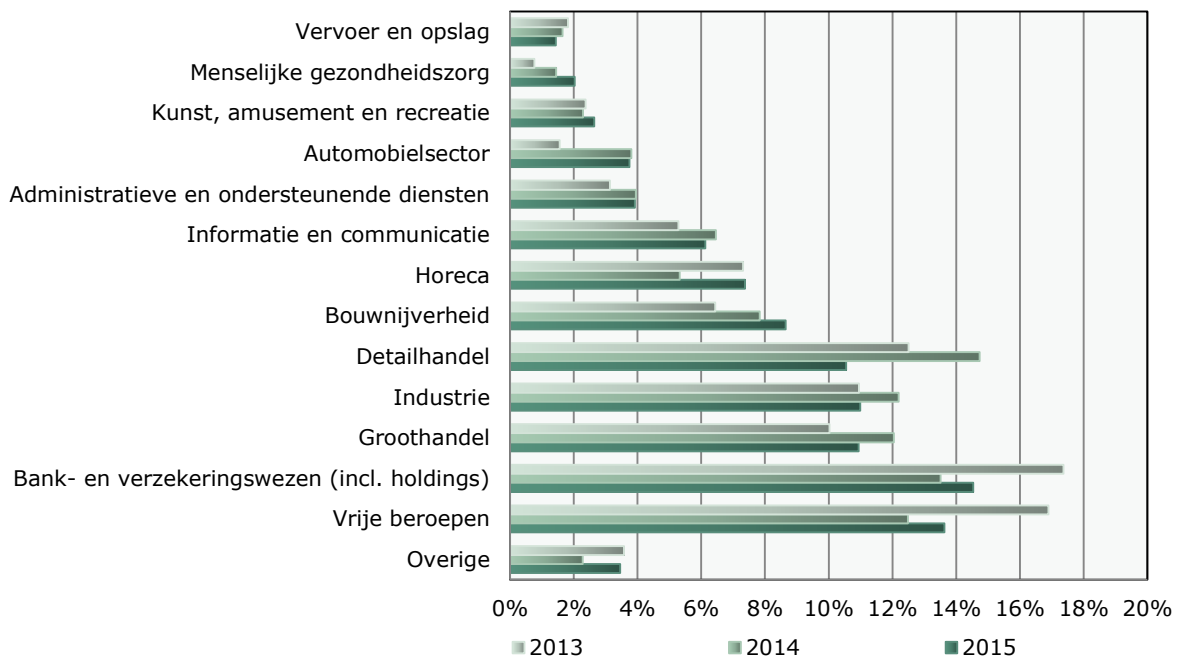
gemiddelde waarborgbedrag voor niet-starters bedroeg in 2015 ongeveer 143.500 euro en lag daarmee 1.000 euro hoger - of een stijging van 0,7% - dan het gemiddelde waarborgbedrag voor deze groep van ondernemingen in 2014.

	2013	2014	2015
Gemiddeld waarborgbedrag per verbintenis			
Starters	€ 125.824,34	€ 105.251,36	€ 104.412,52
Niet-starters	€ 158.354,59	€ 142.510,91	€ 143.564,19
Gemiddeld waarborgpercentage			
Starters	59,07%	65,19%	65,14%
Niet-starters	66,66%	66,97%	61,71%
Gemiddelde duur van de waarborg (in jaren)			
Starters	4,79	4,42	4,34
Niet-starters	4,56	4,14	4,04

Tabel 4: Kerncijfers starters versus niet-starters

- Het gemiddelde waarborgpercentage voor starters lag in 2015 bijna 3,5 % hoger dan het gemiddelde waarborgpercentage voor niet-starters. De gemiddelde duur van de waarborg lag voor de startende ondernemingen eveneens iets hoger dan voor de niet-starters, al vertoont de gemiddelde duur van de waarborg bij startende ondernemingen over de jaren heen wel een dalende tendens.
- In 2015 bedroeg het aandeel van de startende ondernemingen in het totale waarborgbedrag bijna 43 %. Het aantal onder de waarborg gebrachte verbintenissen voor starters vertegenwoordigde meer dan 50 % van de gerealiseerde productie in totaal.

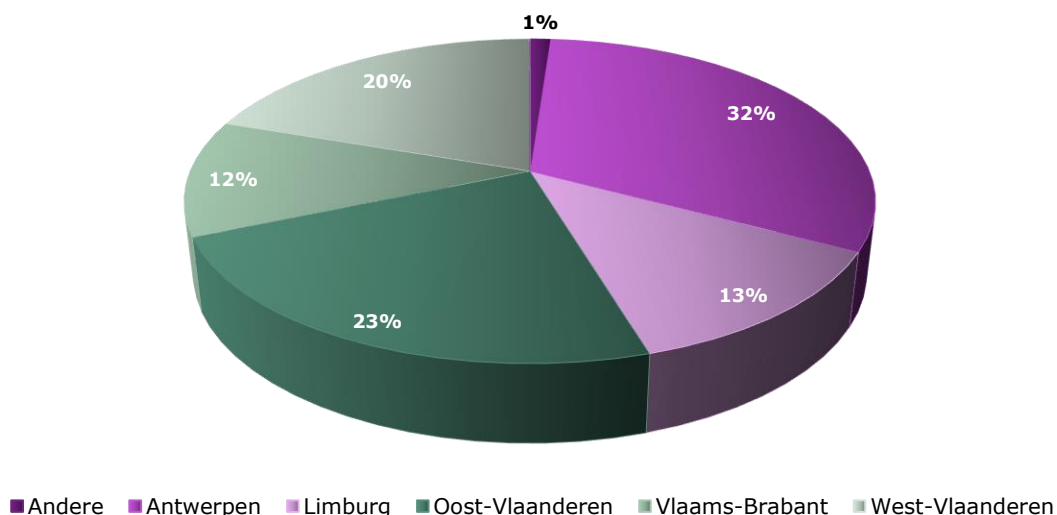
d) Indeling per sector



Grafiek 7: Sectoriële spreiding van het toegestane waarborgbedrag

- In de bovenstaande grafiek worden de sectoren weergegeven die sinds het begin van de Waarborgregeling t.e.m. 31 december 2015 ongeveer 96,5 % van het totale gerealiseerde waarborgbedrag vertegenwoordigden. Een gedetailleerd overzicht van de sectoriële spreiding wordt weergegeven in de bijlage.
- In 2015 werden hoofdzakelijk financieringen van de sectoren detailhandel, bank- en verzekeringswezen (voornamelijk holdingvennootschappen, opgericht met het oog op overnames van ondernemingen), vrije beroepen, industrie en groothandel onder de waarborg gebracht. Die sectoren realiseerden elk tussen de 10,5 % à 14,5 % van het gebruikte waarborgbedrag in 2015. Daarna volgen de bouwnijverheid en de horeca met respectievelijk 8,6 % en 7,4 %.
- In vergelijking met 2014, daalde in 2015 enkel het gerealiseerde waarborgbedrag voor de sector detailhandel in belangrijke mate. Er werd een daling opgetekend van 13,8 %. Alle andere sectoren, die weergegeven worden in de bovenstaande grafiek, kenden een stijging van het gerealiseerde waarborgbedrag. De belangrijkste productiestijging – een stijging van meer dan 60 % - werd opgetekend voor de sectoren menselijke gezondheidszorg (inclusief maatschappelijke dienstverlening) en horeca.
- Hoewel de sector vervoer en opslag sinds het begin van de Waarborgregeling in 2005 sterk vertegenwoordigd is in de totale waarborgportefeuille, was die sector in 2015 verantwoordelijk voor slechts 1,4 % van het totale toegestane waarborgbedrag. De sector vervoer en opslag, waartoe ook de binnenscheepvaart behoort, heeft sterk geleden onder de economische omstandigheden. Bovendien wordt door de de-minimisverordening, waaronder de Waarborgregeling sinds 1 januari 2008 ressorteert, het maximale steunplafond voor goederenvervoer over de weg gehalveerd t.o.v. andere sectoren en is de aanschaf van vervoermiddelen voor goederenvervoer over de weg uitgesloten.

e) Regionale spreiding volgens investeringsplaats

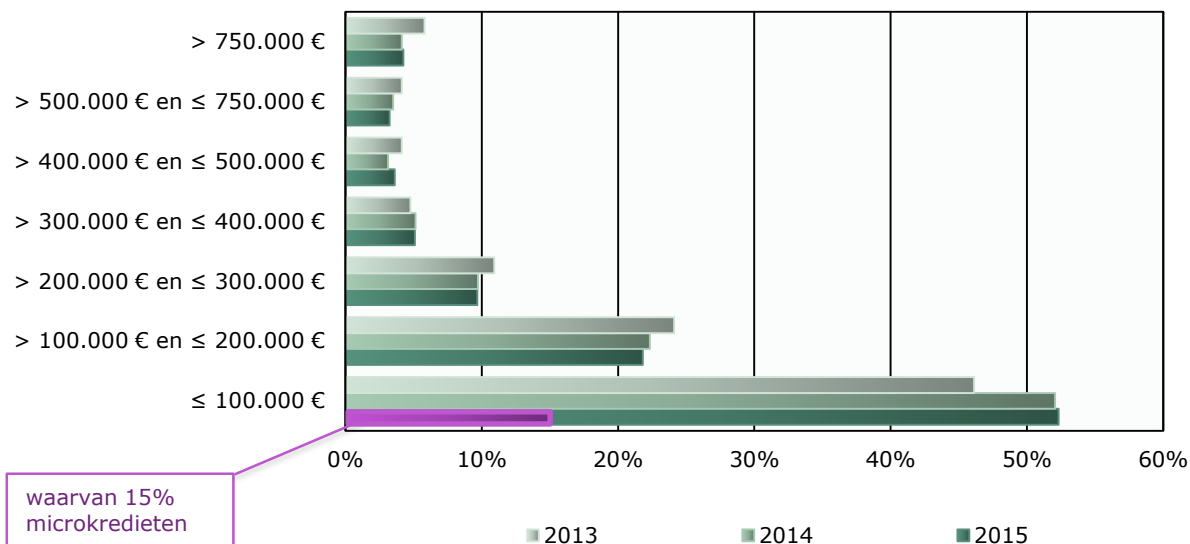


Grafiek 8: Regionale spreiding van het toegestane waarborgbedrag

- Van alle verbintenissen die in 2015 onder de waarborg werden gebracht, werd het grootste waarborgbedrag gerealiseerd in de provincie Antwerpen (31,7 %), gevolgd door de provincie Oost-Vlaanderen (23,3 %) en de provincie West-Vlaanderen (19,8 %).
- Het aandeel van de historisch minder scorende provincies, Limburg en Vlaams-Brabant, lag in 2015 op respectievelijk 12,5 % en 11,6 %.

- Slechts 1 % van de onder de waarborg gebrachte investeringen vond plaats buiten het Vlaams Gewest⁸.
- In vergelijking met de jaren 2011 - 2014 kende de regionale spreiding geen significante wijzigingen.

f) Indeling volgens grootte krediet



Grafiek 9: Indeling aantal verbintenissen naargelang grootte krediet

- In 2015 had ongeveer 52 % van het aantal verbintenissen een kredietbedrag lager dan of gelijk aan 100.000 euro.
- Het aandeel van de microkredieten, zijnde de verbintenissen met een kredietbedrag lager dan of gelijk aan 25.000 euro, bedroeg 15,77 % in 2015.
- In vergelijking met de voorgaande jaren hebben zich geen grote verschuivingen qua grootte van kredieten voorgedaan.

⁸ Het regelgevende kader van de Waarborgregeling voorziet dat enkel investeringen op het grondgebied van het Vlaams Gewest of investeringen van een op dit grondgebied gelegen onderneming onder de waarborg kunnen worden gebracht.

3.1.2. Analyse van de afroepcijfers

a) Aantal afgeroepen verbintenissen

- Per 31 december 2015 was 14,45 % van het totale aantal onder de waarborg gebrachte verbintenissen opgezegd. Dit percentage zal, naar verwachting, in de toekomst nog licht stijgen omdat enerzijds het aantal toegestane verbintenissen in het verleden en dit t.e.m. 2010 zeer sterk is toegenomen en de productie in 2015 eveneens een belangrijke verhoging inhoudt t.o.v. de jaren 2012-2014 en anderzijds omdat er nog opzeggingen gebeuren tot 9 jaar na toekenning van een verbintenis (zie tabel 7).

Jaar toestaan	Totale productie	Afgeroepen verbintenissen	Opzeggingspercentage
2005	246	43	17,48%
2006	780	172	22,05%
2007	684	159	23,25%
2008	706	217	30,74%
2009	1497	299	19,97%
2010	1668	329	19,72%
2011	1576	270	17,13%
2012	1261	161	12,77%
2013	1136	85	7,48%
2014	1285	54	4,20%
2015	1573	5	0,32%
Totaal	12412	1794	14,45%

Tabel 5: Opzeggingstabel op basis van het aantal verbintenissen

- De bovenstaande tabel geeft per productiejaar het opzeggingspercentage weer in functie van het aantal verbintenissen (aantal afgeroepen verbintenissen toegestaan in één jaar/aantal verbintenissen verleend in dat jaar).
- Indien we het opzeggingspercentage per jaar van toekenning bekijken, werd gemiddeld 20,3 % (of 1 verbintenis op 5) van de verbintenissen toegestaan in de periode 2005 tot en met 2012 opgezegd. Het jaar 2008 kenmerkte zich als het jaar waarin tot op heden het grootste percentage van de toegestane verbintenissen werd opgezegd. Mogelijk zien we hier de impact van de economische crisis (2008-2011). Voor de jaren 2013, 2014 en 2015 lagen de opzeggingspercentages veel lager omdat deze verbintenissen nog maar maximaal drie jaar liepen en de meeste opzeggingen gebeuren tot vijf jaar na het toestaan van het krediet (zie tabel 7).

Toegestaan in	Opgezegd in												
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Totaal	
2005	246	0,00	0,81	4,88	4,47	2,03	2,03	2,44	0,81	0,00	0,00	0,00	17,48
2006	780	-	0,77	3,08	5,38	4,74	2,82	2,69	1,67	0,77	0,13	0,00	22,05
2007	684	-	-	0,00	6,29	5,12	3,95	3,36	1,32	2,19	1,02	0,00	23,25
2008	706	-	-	-	0,28	7,37	9,92	5,24	3,68	2,69	0,99	0,57	30,74
2009	1497	-	-	-	-	0,67	4,54	5,14	4,54	2,94	1,47	0,67	19,97
2010	1668	-	-	-	-	-	0,60	5,04	5,76	4,08	2,46	1,80	19,72
2011	1576	-	-	-	-	-	-	0,32	3,81	7,55	3,24	2,22	17,13
2012	1261	-	-	-	-	-	-	-	0,63	4,28	4,28	3,57	12,77
2013	1136	-	-	-	-	-	-	-	-	0,53	3,79	3,17	7,48
2014	1285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,39	3,81	4,20
2015	1573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,32	0,32
Totaal	12412												14,45

Tabel 6⁹: Detail opzeggingspercentage op basis van het aantal verbintenissen

- De bovenstaande tabel geeft per jaar van opzegging de details weer van de in tabel 5 opgenomen opzeggingspercentages.
- De opzeggingen van 2015 hadden voornamelijk betrekking op verbintenissen die werden toegestaan van 2010 tot 2014. Ook bij andere jaren van opzegging blijkt dat de meeste opzeggingen gebeurden binnen de eerste vijf jaar na de toekenning van een krediet.

	Per 31/12/2014		Per 31/12/2015	
	Opzeggings%	Cumul	Opzeggings%	Cumul
binnen 0 tot 1 jaar na toekenning	0,48%	0,48%	0,46%	0,46%
binnen 1 tot 2 jaar na toekenning	4,50%	4,98%	4,42%	4,88%
binnen 2 tot 3 jaar na toekenning	6,00%	10,98%	5,66%	10,54%
binnen 3 tot 4 jaar na toekenning	4,18%	15,16%	4,09%	14,63%
binnen 4 tot 5 jaar na toekenning	2,88%	18,04%	2,74%	17,37%
binnen 5 tot 6 jaar na toekenning	1,94%	19,98%	1,90%	19,27%
binnen 6 tot 7 jaar na toekenning	1,70%	21,68%	1,30%	20,57%
binnen 7 tot 8 jaar na toekenning	0,88%	22,56%	0,79%	21,36%
binnen 8 tot 9 jaar na toekenning	0,10%	22,66%	0,06%	21,41%
binnen 9 tot 10 jaar na toekenning	0,00%	22,66%	0,00%	21,41%
binnen 10 tot 11 jaar na toekenning	-	22,66%	0,00%	21,41%

Tabel 7: Gemiddeld opzeggingspercentage op basis van het aantal verbintenissen

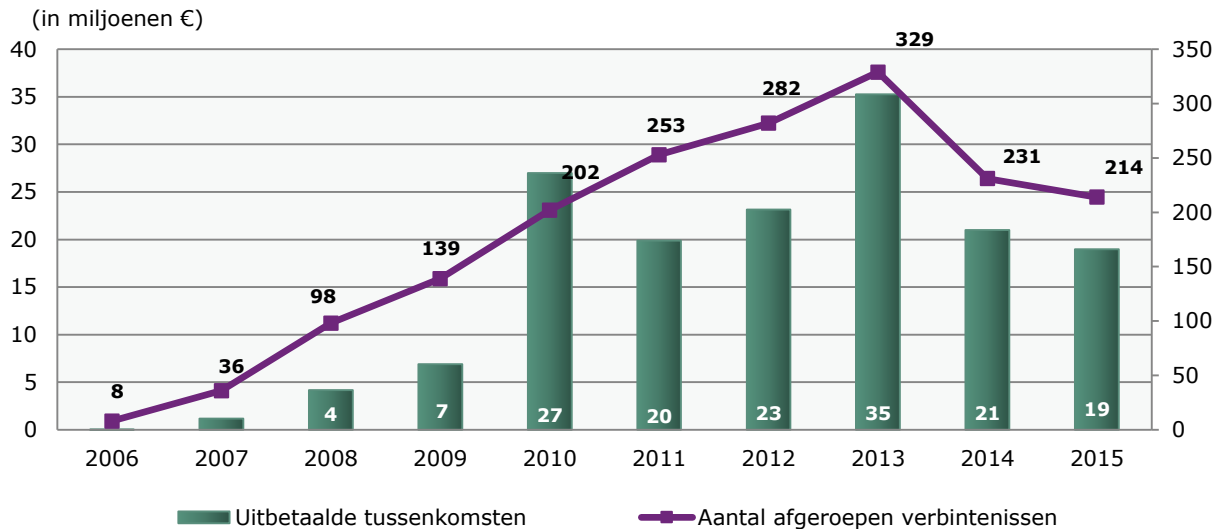
- In de bovenstaande tabel worden de gemiddelde opzeggingspercentages berekend, zijnde het gemiddelde percentage (in aantal verbintenissen) dat per jaar na het toestaan van een krediet wordt opgezegd.
- Zoals eerder vermeld, gebeuren de meeste opzeggingen binnen vijf jaar na de toekenning van een krediet. Bovendien ligt de gemiddelde duurtijd van een toegestane waarborg tussen de vier à vijf jaar.

⁹ De waarden weergegeven in deze tabel zijn percentages, tenzij anders vermeld.

- Voor kredieten die al tien jaar lopen, bedraagt het gemiddelde opzeggingspercentage 21,41 %. Dit percentage lag in 2015 iets lager dan in 2014, wat mogelijk wijst op een verbetering van het risicoprofiel van de waarborgportefeuille en dit in het licht van een meer stabiele economische situatie.

b) Uitbetaalde tussenkomsten¹⁰

Jaarlijks uitbetaalde tussenkomsten



Grafiek 10: Jaarlijks uitbetaalde tussenkomsten en afgeroepen verbintenissen¹¹

- In 2015 werd bijna 19 miljoen euro aan tussenkomsten uitbetaald. Dit is een daling van 9,7 % t.o.v. 2014 (21 miljoen euro). Het aantal afgeroepen verbintenissen daalde in 2015 met 7,3 % t.o.v. 2014. Aangezien de daling van de uitbetaalde tussenkomsten groter is dan de daling van het aantal afgeroepen verbintenissen, daalde het gemiddeld uitbetaalde bedrag aan kapitaal en intresten per afgeroepen verbintenis in 2015 t.o.v. 2014 en bedroeg dit net geen 89.000 euro.
- De daling in uitbetaalde tussenkomsten van 2015 t.o.v. 2014 kan gedeeltelijk verklaard worden door het lagere gerealiseerde waarborgbedrag de voorbije jaren (jaren 2012-2014 t.o.v. jaren 2009-2011) en het gegeven dat de meeste afroepen gebeuren binnen de 5 jaar na het toestaan van een verbintenis.

Gemiddelde bruto-uitbetalingspercentages

- Per 31 december 2015 bedroeg het gemiddelde bruto-uitbetalingspercentage 10,10 % (uitbetaalde tussenkomst t.e.m. 31 december 2015/het totaal toegestaan waarborgbedrag t.e.m. 31 december 2015). Dit betekent dat Waarborgbeheer nv per 31 december 2015 voor iedere 100 euro aan waarborgen die zij heeft toegekend 10,10 euro heeft uitbetaald.

¹⁰ Onder uitbetaalde tussenkomsten wordt een tussenkomst in kapitaal, een tussenkomst in achterstallige interesten en/of achterstand in kapitaal en een tussenkomst voor kosten en erelonen begrepen.

¹¹ Het betreft afgeroepen verbintenissen die tot en met 31 december 2015 werden ontvangen, maar niet noodzakelijk werden uitbetaald in 2015. Het is mogelijk dat de uitbetaling van de tussenkomst pas na het jaareinde plaatsvindt.

- T.o.v. 31 december 2014 is het gemiddelde bruto-uitbetalingspercentage licht gedaald (daling van 0,5 %). De beperkte daling kan, naast de verbetering van het economisch klimaat, ook gedeeltelijk toegeschreven worden aan de dalende trend in de gerealiseerde productie in de jaren 2011-2014, waardoor er ook minder tussenkomsten dienden te worden uitbetaald. Ook de belangrijke stijging van de productie in 2015 draagt bij tot de daling van het bruto-uitbetalingspercentage aangezien de noemer van de breuk hierdoor een grotere stijging vertoont dan de teller.
- Dit percentage is een momentopname en zal in de toekomst mee evolueren¹² met de schommelingen in de gerealiseerde productie. Indien de productie op een gelijkaardig niveau blijft en behoudens negatieve macro-economische invloeden verwachten we dat het gemiddelde bruto-uitbetalingspercentage in de komende jaren zal fluctueren rond het huidige percentage.

Toegestaan in (in euro)		Uitbetaald in ¹³									
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Totaal
2005	10.069.567,76	1,68	3,71	0,43	3,86	0,36	0,13	0,22	0,04	0,01	10,44
2006	58.969.986,32	1,71	3,90	2,80	3,93	2,61	1,09	2,27	0,02	0,01	18,42
2007	77.762.108,06	0,00	1,82	3,11	10,67	2,40	0,84	2,24	0,73	0,38	22,20
2008	100.115.854,22	-	0,06	2,13	9,49	3,84	3,43	2,74	1,93	4,32	27,95
2009	203.403.564,42	-	-	0,32	2,58	4,14	2,19	4,05	0,77	0,20	14,26
2010	214.453.449,71	-	-	-	0,09	1,83	4,23	3,63	1,69	1,11	12,59
2011	204.238.304,39	-	-	-	-	0,09	2,15	4,94	2,13	1,17	10,47
2012	169.403.245,04	-	-	-	-	-	0,50	1,89	3,17	1,52	7,08
2013	164.861.835,42	-	-	-	-	-	-	0,53	2,06	2,02	4,61
2014	161.553.237,65	-	-	-	-	-	-	-	0,10	1,87	1,97
2015	194.544.283,94	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	0,10
Totaal	1.559.375.436,93										10,10

Tabel 8¹⁴: Bruto-uitbetalingspercentages op basis van uitbetaalde tussenkomsten (inclusief kosten en erelonen)

- De bovenstaande tabel geeft per productiejaar en jaar van uitbetaling de bruto-uitbetalingspercentages (uitbetaalde tussenkomsten van afgeroepen verbintenissen toegestaan in één productiejaar/totale waarborgbedrag toegestaan in dat productiejaar) in matrixvorm weer.
- Indien we de bruto-uitbetalingspercentages per jaar van toekenning bekijken, werd gemiddeld 15,4 % van de waarborgbedragen, voortkomend uit verbintenissen toegestaan in de periode 2005 tot en met 2012, uitbetaald. In 2013, 2014 en 2015 lagen de bruto-uitbetalingspercentages veel lager omdat deze verbintenissen nog maar maximaal drie jaar liepen en de meeste uitbetalingen gebeuren binnen de twee tot vijf jaar na het toestaan van de verbintenis (zie tabel 9).

¹² Op deze gekoppelde evolutie zit wel een zeker vertragingseffect aangezien de meeste afroepen en uitbetalingen gebeuren binnen de vijf jaar na het toestaan van een verbintenis.

¹³ Om grafische redenen worden de uitbetalingspercentages van het jaar 2005 en 2006 niet weergegeven in de tabel. Voor de berekening van het bruto-uitbetalingspercentage werden de gegevens van het jaar 2005 en 2006 wel weerhouden.

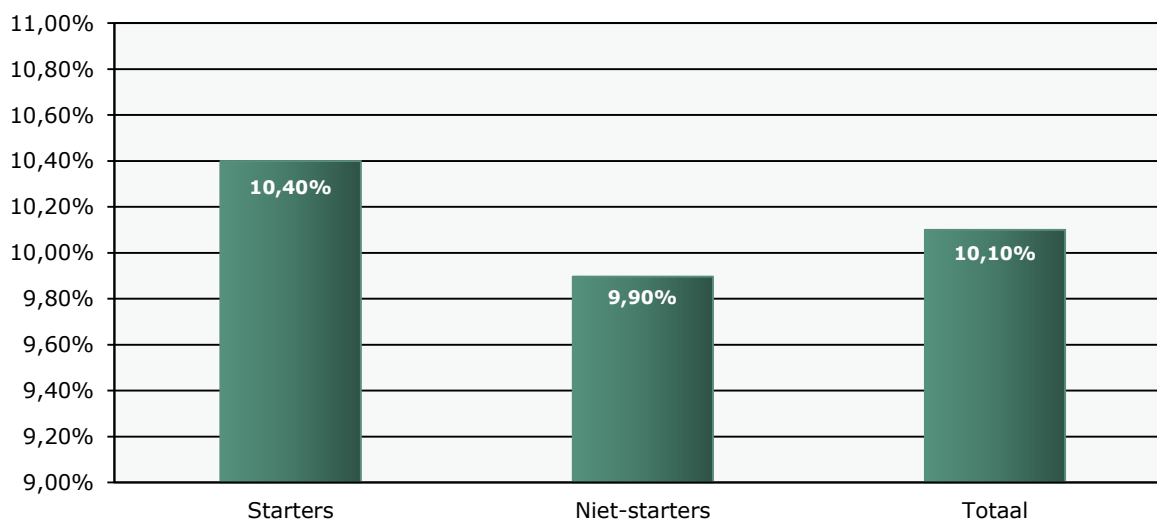
¹⁴ De waarden weergegeven in deze tabel zijn percentages, tenzij anders vermeld.

	Per 31/12/2014		Per 31/12/2015	
	Uitbetalings%	Cumul	Uitbetalings%	Cumul
binnen 0 tot 1 jaar na toekenning	0,22%	0,22%	0,21%	0,21%
binnen 1 tot 2 jaar na toekenning	2,06%	2,28%	2,03%	2,24%
binnen 2 tot 3 jaar na toekenning	4,56%	6,84%	4,21%	6,45%
binnen 3 tot 4 jaar na toekenning	3,54%	10,38%	3,21%	9,66%
binnen 4 tot 5 jaar na toekenning	2,94%	13,31%	2,52%	12,18%
binnen 5 tot 6 jaar na toekenning	1,53%	14,84%	1,39%	13,58%
binnen 6 tot 7 jaar na toekenning	1,76%	16,60%	1,06%	14,63%
binnen 7 tot 8 jaar na toekenning	1,31%	17,92%	2,53%	17,16%
binnen 8 tot 9 jaar na toekenning	0,05%	17,96%	0,23%	17,39%
binnen 9 tot 10 jaar na toekenning	0,04%	18,01%	0,02%	17,41%
binnen 10 tot 11 jaar na toekenning	-	-	0,01%	17,42%

Tabel 9: Gemiddelde bruto-uitbetalingspercentages

- De bovenstaande tabel toont de gemiddelde bruto-uitbetalingspercentages per jaar na het toestaan van de waarborg.
- Per eind 2015 werd een gemiddeld bruto-uitbetalingspercentage van 17,4 % binnen negen tot tien jaar na het toestaan van een krediet gerealiseerd. Per eind 2014 bedroeg dit percentage nog 18 %. De daling vindt voornamelijk haar oorzaak in het lagere bedrag aan uitbetaalde tussenkomsten en de stijging van de productie in 2015.

Bruto-uitbetalingspercentage starter versus niet-starter



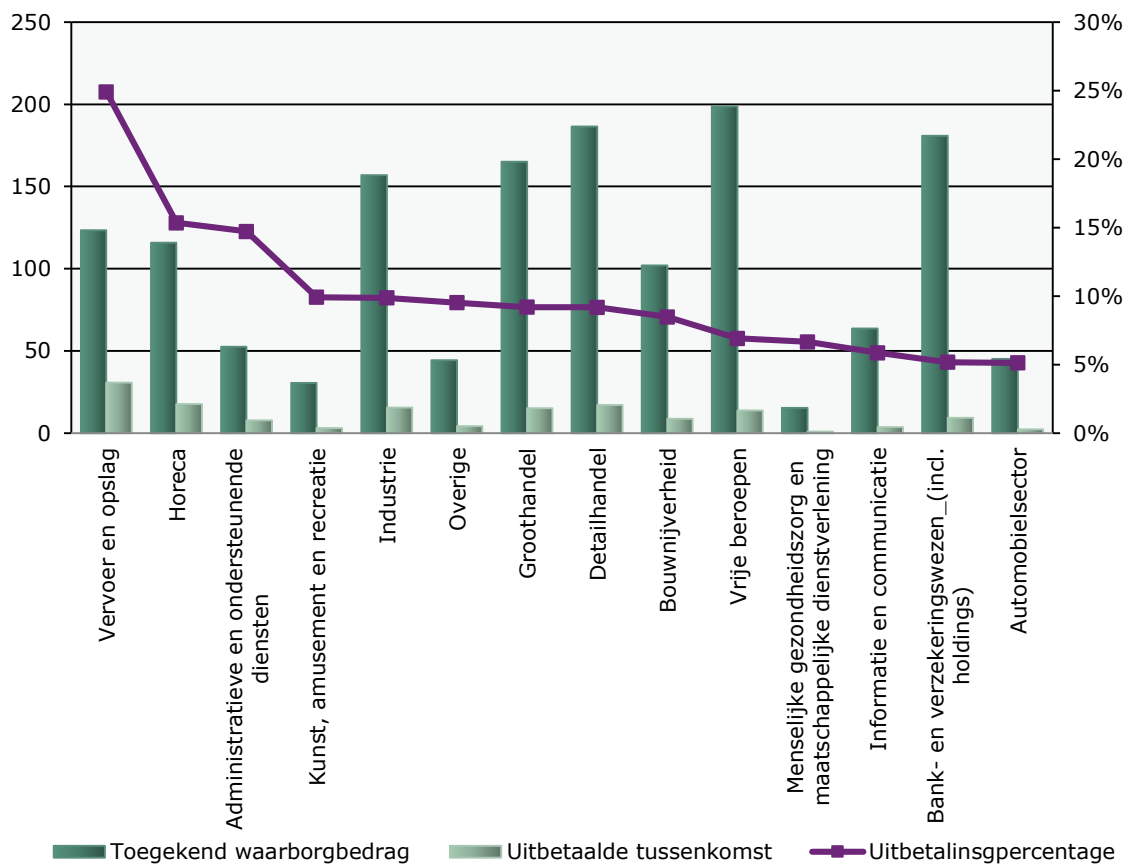
Grafiek 11: Bruto-uitbetalingspercentage per 31 december 2015 starter versus niet-starter

- De bovenstaande grafiek toont aan dat het gemiddelde bruto-uitbetalingspercentage voor starters per 31 december 2015 0,5 % hoger lag dan voor de niet-starters.
- Zoals eerder aangegeven, bedroeg het gemiddelde bruto-uitbetalingspercentage per 31 december 2015 op de totale productie 10,10 %. Voor de starters bedroeg dit 10,4 %, terwijl het gemiddelde bruto-uitbetalingspercentage voor de niet-starters 9,9 % bedroeg.

- In vergelijking met 2014 merken we voor de starters een daling op van het gemiddelde bruto-uitbetalingspercentage van ongeveer 0,3 %. Voor de niet-startende ondernemingen noteren we een beperkte stijging van ongeveer 0,1 %. Aangezien deze percentages momentopnames zijn, kunnen hier geen echte conclusies uit getrokken worden. Indien we naar de opbouw van de portefeuille kijken, stellen we wel vast dat het aandeel van de startende ondernemingen in de jaren 2013 en 2014 relatief laag was. Naar alle waarschijnlijkheid is dit een belangrijke verklaring voor de daling van het bruto-uitbetalingspercentage per 31 december 2015 voor deze groep van ondernemingen.

Bruto-uitbetalingspercentage per sector

(in miljoenen €)



Grafiek 12: Bruto-uitbetalingspercentage per sector per 31 december 2015

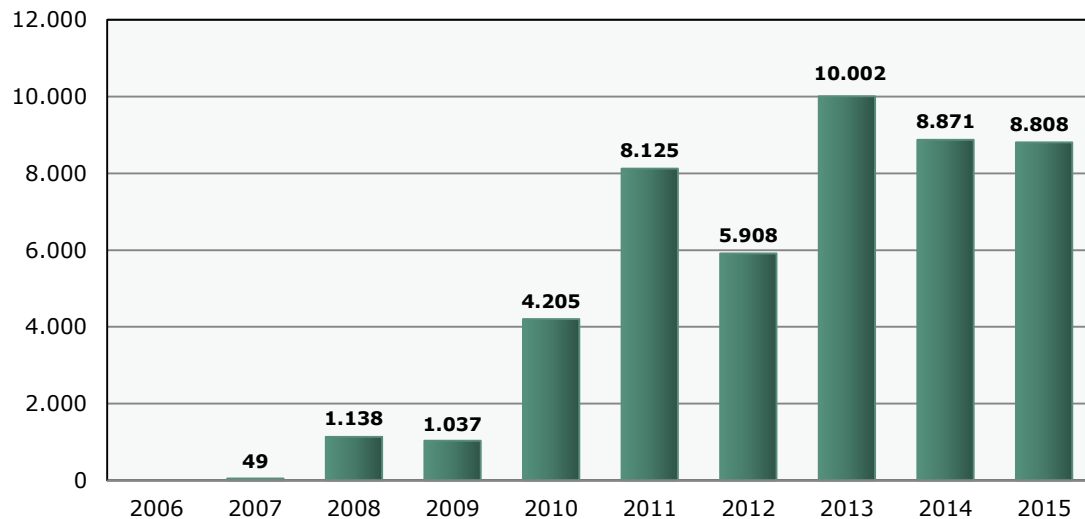
- De bovenstaande grafiek geeft per 31 december 2015 een overzicht van de toegestane waarborgen en de bruto uitbetaalde tussenkomsten voor die sectoren die sinds het begin van de Waarborgregeling t.e.m. 31 december 2015 ongeveer 97 % van het totaal gerealiseerde waarborgbedrag vertegenwoordigden. Daarnaast werd voor die sectoren het gemiddelde bruto-uitbetalingspercentage berekend per 31 december 2015.
- Ook per 31 december 2015 kenden de sectoren vervoer en opslag (bijna 26 %) en horeca (15,5 %) de hoogste historische bruto-uitbetalingspercentages. De binnenscheepvaart, die tot de sector vervoer en opslag behoort, heeft sterk geleden onder een structurele crisis, bovenop het economisch ongunstige klimaat van de voorbije jaren. De horecasector lijdt traditioneel onder veel faillissementen.

- Ook het bruto-uitbetalingspercentage van de sector administratieve en ondersteunende diensten lag hoger dan het gemiddelde. Alle andere sectoren die in de grafiek worden weergegeven, hadden een bruto-uitbetalingspercentage lager dan het gemiddelde percentage van 10,10 %.

c) Ontvangen recuperaties

Jaarlijks ontvangen recuperaties

(in 1.000 €)



Grafiek 13: Jaarlijks ontvangen recuperaties

- De bovenstaande grafiek toont aan dat de recuperaties in 2015 ongeveer op hetzelfde niveau lagen als in 2014. De ontvangen recuperaties in 2015 bedroegen bijna 9 miljoen euro.
- Het Vlaams Gewest heeft in 2005 en 2006 geen recuperaties ontvangen omdat de eerste betalingen van afgeroepen dossiers pas vanaf 2007 gebeurden.

Recuperatiegraad

- Per 31 december 2015 bedroeg de recuperatiegraad 30,57 % (totaal ontvangen recuperaties t.e.m. 31 december 2015/totaal uitbetaalde tussenkomsten t.e.m. 31 december 2015). Dit betekent dat Waarborgbeheer nv per 31 december 2015 voor iedere 100 euro aan tussenkomsten die werden uitbetaald, ongeveer 30,57 euro heeft gerecupereerd.
- Dit percentage is een momentopname en zal in de toekomst vermoedelijk toch stijgen aangezien het merendeel van de uitbetaalde tussenkomsten in de periode 2010-2015 gebeurd zijn en de meeste recuperaties ontvangen worden binnen een periode tot vijf jaar na de uitbetaling van een tussenkomst (zie tabel 11).

Uitbetaald in (in euro)	Recuperatie ontvangen in ¹⁵											
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Totaal	
2005	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2006	35.621,59	0,00	17,86	0,92	1,45	0,71	0,00	3,67	1,22	1,32	-3,17	23,99
2007	1.179.910,92	-	3,59	41,06	1,46	0,11	4,85	0,60	5,17	0,65	0,01	57,51
2008	4.155.842,17	-	-	15,73	8,68	6,61	8,46	2,62	3,19	2,55	1,71	49,55
2009	6.906.998,15	-	-	-	9,53	14,60	13,95	3,14	2,77	1,61	2,37	47,97
2010	26.980.215,39	-	-	-	-	10,82	15,89	4,55	5,33	3,87	1,94	42,41
2011	19.875.920,25	-	-	-	-	-	12,40	9,16	8,07	4,20	4,71	38,54
2012	23.131.187,00	-	-	-	-	-	-	10,91	13,95	4,83	3,75	33,45
2013	35.275.938,11	-	-	-	-	-	-	-	9,49	10,08	7,61	27,19
2014	21.005.135,55	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96	9,56	19,52
2015	18.960.866,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,20	8,20
Totaal	157.507.635,63											30,57

Tabel 10¹⁶: Recuperatiepercentages op basis van uitbetaalde tussenkomsten

- De bovenstaande tabel geeft per jaar van recuperatie en jaar van uitbetaling de recuperatiepercentages (ontvangen recuperaties van afgeroepen verbintenissen uitbetaald in één jaar/totaal uitbetaalde tussenkomsten in dat jaar) in matrixvorm weer.
- Het merendeel van de recuperaties in 2015 heeft betrekking op tussenkomsten die werden uitbetaald in de jaren 2011 t.e.m. 2015.

	Per 31/12/2014		Per 31/12/2015	
	Recuperatiegraad	Cumul	Recuperatiegraad	Cumul
binnen 0 tot 1 jaar na uitbetaling	10,61%	10,61%	9,54%	9,54%
binnen 1 tot 2 jaar na uitbetaling	12,55%	23,16%	11,36%	20,91%
binnen 2 tot 3 jaar na uitbetaling	6,33%	29,49%	5,69%	26,60%
binnen 3 tot 4 jaar na uitbetaling	4,81%	34,30%	4,05%	30,65%
binnen 4 tot 5 jaar na uitbetaling	3,57%	37,87%	3,58%	34,23%
binnen 5 tot 6 jaar na uitbetaling	2,04%	39,91%	1,10%	35,33%
binnen 6 tot 7 jaar na uitbetaling	3,13%	43,05%	2,35%	37,68%
binnen 7 tot 8 jaar na uitbetaling	0,67%	43,72%	0,45%	38,12%
binnen 8 tot 9 jaar na uitbetaling	1,32%	45,04%	0,04%	38,17%
binnen 9 tot 10 jaar na uitbetaling	0,00%	45,04%	0,55%	38,72%
binnen 10 tot 11 jaar na uitbetaling	-	-	0,00%	38,72%

Tabel 11: Gemiddelde recuperatiegraad

- De bovenstaande tabel toont de gemiddelde recuperatiegraad per jaar na uitbetaling van een tussenkomst.

¹⁵ Om grafische redenen worden de recuperatiepercentages voor het jaar 2005 niet weergegeven in de tabel. Voor de berekening van het gemiddelde recuperatiepercentage werden de gegevens van het jaar 2005 wel weerhouden.

¹⁶ De waarden weergegeven in deze tabel zijn percentages, tenzij anders vermeld.

- Per eind 2014 wordt een gemiddelde recuperatiegraad van 45 % binnen negen jaar na de uitbetaling van een verbintenis gerealiseerd. Per eind 2015 bedroeg dit percentage 39 %, wat toch een significante daling is t.o.v. 31 december 2014.
- De meeste recuperaties worden gerealiseerd binnen vijf jaar na het uitbetalen van de tussenkomst.

d) Netto-uitbetalingspercentage

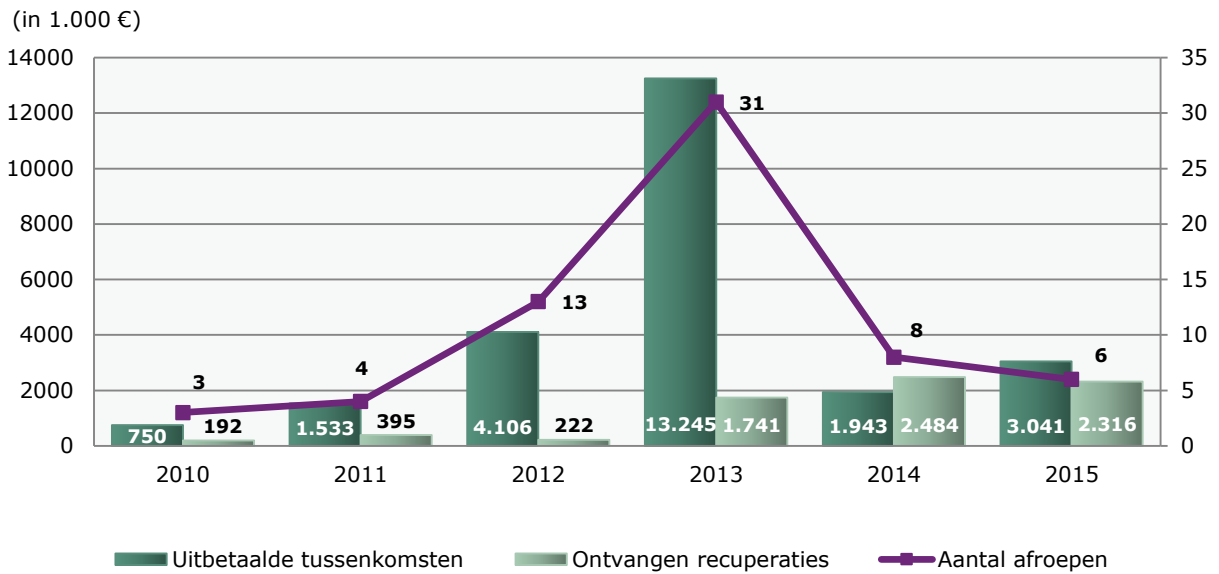
- Het netto-uitbetalingspercentage van de Waarborgregeling sinds de start in 2005 wordt berekend door het verschil te maken tussen alle uitbetaalde tussenkomsten enerzijds, en alle ontvangen recuperaties en premies anderzijds, en dit netto uitbetaalde bedrag vervolgens te delen door het totaal toegekende waarborgbedrag sinds 2005.
- De onderstaande tabel toont aan dat per 31 december 2015 het netto-uitbetalingspercentage van de Waarborgregeling 4,58 % bedroeg t.o.v. 4,79 % eind 2014. Dit betekent dat het Vlaams Gewest per 31 december 2015 voor iedere 100 euro aan waarborgen die het heeft toegestaan, netto 4,48 euro heeft uitbetaald.
- T.o.v. 31 december 2014 is het gemiddelde netto-uitbetalingspercentage licht gedaald (daling van 0,2 %). De beperkte daling kan voornamelijk toegeschreven worden aan de dalende trend in de gerealiseerde productie in de jaren 2011-2014, waardoor er ook minder tussenkomsten dienden te worden uitbetaald. Ook de belangrijke stijging van de productie in 2015 draagt bij tot de daling van het netto-uitbetalingspercentage aangezien de noemer van de breuk hierdoor een grotere stijging vertoont dan de teller.
- Dit percentage is een momentopname en zal in de toekomst mee evolueren¹⁷ met de schommelingen in de gerealiseerde productie, de uitbetalingen en de ontvangen recuperaties. Verwacht wordt dat, indien de productie en de ontvangen recuperaties op een gelijkaardig niveau blijven en behoudens negatieve macro-economische invloeden, het gemiddelde netto-uitbetalingspercentage in de komende jaren zal fluctueren rond het huidige percentage.

	Status per 31/12/2014	Status per 31/12/2015
Ontvangen premies	€ 33.795.302	€ 38.020.659
Uitbetaalde tussenkomsten	€ 138.546.769	€ 157.507.636
Ontvangen recuperaties	€ 39.335.187	€ 48.143.018
Nettoresultaat	-€ 65.416.281	-€ 71.343.959
Toegestaan waarborgbedrag	€ 1.364.831.153	€ 1.559.375.437
Ratio	4,79%	4,58%

Tabel 12: Netto-uitbetalingspercentage per 31 december 2014 en 2015

¹⁷ Op deze gekoppelde evolutie zit wel een zeker vertragingseffect aangezien de meeste afroepen en uitbetalingen gebeuren binnen de vijf jaar na het toestaan van een verbintenis.

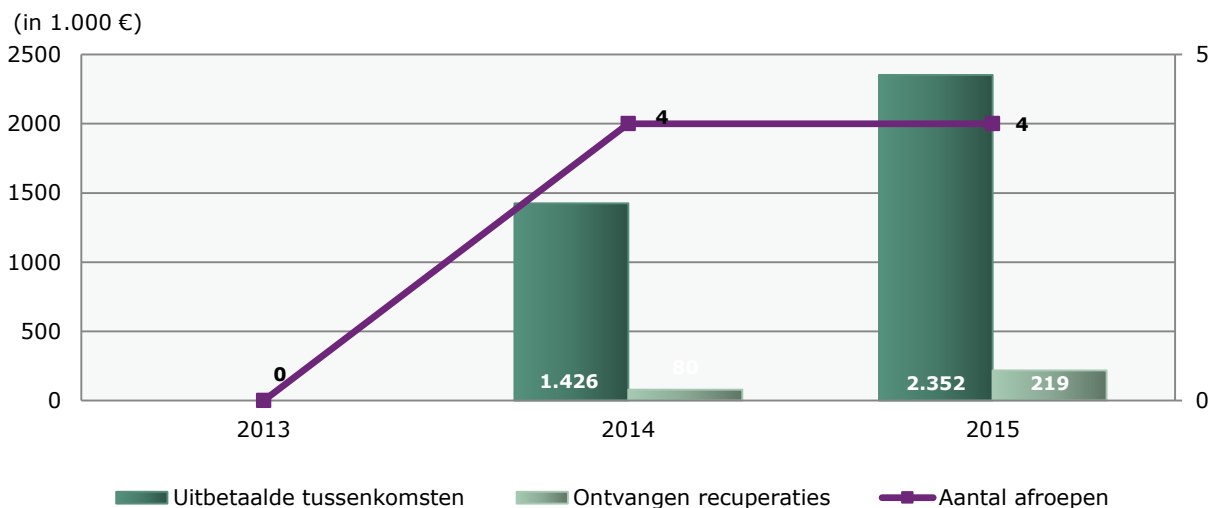
e) Urgentiebesluit Ter¹⁸



Grafiek 14: Uitbetaalde tussenkomsten en ontvangen recuperaties onder Urgentiebesluit ter

- Per 31 december 2015 had Waarborgbeheer nv in totaal 65 afroepen ontvangen, waarvan één of meerdere verbintenissen onder de waarborg werden gebracht in het kader van Urgentiebesluit Ter.
- Sinds 2010 werden 24,6 miljoen euro uitbetaald en 7,3 miljoen euro gerecupereerd voor afgeroepen verbintenissen onder Urgentiebesluit Ter, waarvan 2,3 miljoen euro in 2015.

f) Crisiswaarborgen



Grafiek 15: Uitbetaalde tussenkomsten en ontvangen recuperaties Crisiswaarborgen

¹⁸ Ten gevolge van de financiële en economische crisis konden ondernemingen – via Urgentiebesluit Ter – verbintenissen onder de waarborg brengen voor overbruggingsfinanciering. Deze regeling liep van 1/01/2010 tot en met 30/06/2011.

- Per 31 december 2015 had Waarborgbeheer nv in totaal 8 afroepen ontvangen, waarvan één of meerdere verbintenissen onder de waarborg werden gebracht in het kader van de Crisiswaarborgen.
- In totaal werd er sinds 2013¹⁹ bijna 3,8 miljoen euro uitbetaald en 300.000 euro gerecupereerd voor afgeroepen verbintenissen in het kader van de Crisiswaarborgen.

g) Nettoresultaat van het boekjaar

	2013	2014	2015
Ontvangen premies	€ 3.929.814,75	€ 3.571.050,65	€ 4.225.356,93
Uitbetaalde tussenkomsten	€ 35.275.938,11	€ 21.005.135,55	€ 18.960.866,50
Ontvangen recuperaties	€ 10.001.790,68	€ 8.870.661,64	€ 8.807.831,33
Nettoresultaat	-€ 21.344.332,68	-€ 8.563.423,26	-€ 5.927.678,24

Tabel 13: Nettoresultaat van het boekjaar (in euro)

- Het nettoresultaat van de huidige Waarborgregeling in 2015 is negatief maar ligt bijna 31 % lager dan in 2014. Dit is voornamelijk te wijten aan een stijging van de ontvangen premies t.b.v. 18,32 % en een daling van de uitbetaalde tussenkomsten t.b.v. 9,73 % in vergelijking met het voorgaande jaar. Ten opzichte van het jaar 2013, het recordjaar voor wat betreft het te financieren nettoverlies tot op heden, daalde het nettoverlies met meer dan 15 miljoen euro.

¹⁹ Sinds 1 april 2013 kunnen bepaalde vormen van overbruggingsfinanciering d.m.v. de Crisiswaarborgen onder de waarborg worden gebracht.

3.2. De vroegere Waarborgregelingen²⁰

3.2.1. Aandeel en evolutie van de opgezegde kredieten

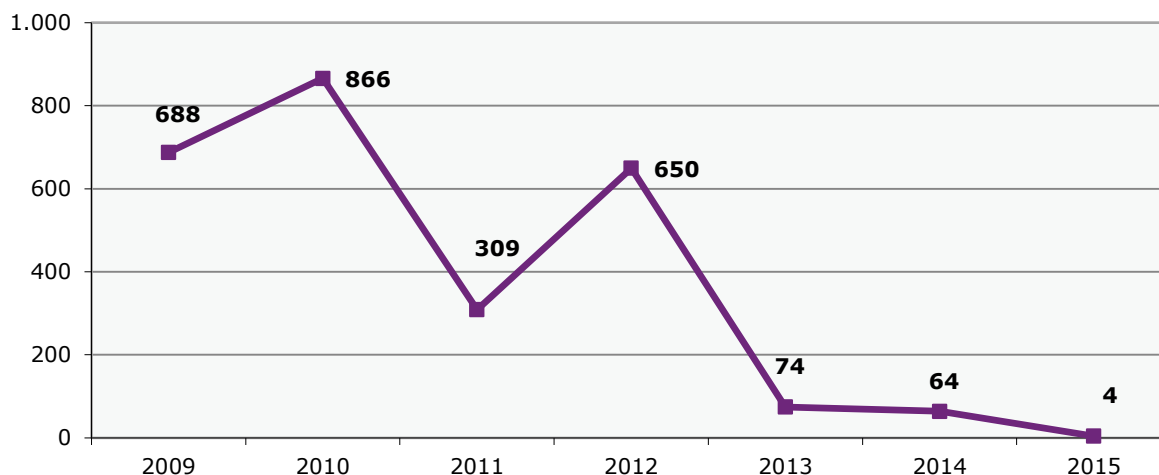
a) Rechtstreekse waarborgen

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aantal opgezegde verbintenissen	16	10	9	5	2	4	1
Uitbetaalde tussenkomsten bij opzegging (in 1.000 €)	688	866	309	650	74	64	4
Uitstaande portefeuille (in 1.000 €)	38.804	27.345	19.432	13.571	8.955	5.759	3.651
Aantal lopende verbintenissen	930	697	531	385	266	193	123
Uitbetaalde tussenkomsten bij opzegging ten opzichte van portefeuille	1,77%	3,17%	1,59%	4,79%	0,83%	1,11%	0,11%

Tabel 14: Aantal opgezegde verbintenissen versus de bruto-uitbetalingen bij opzeggingen

- In de periode 2008-2015 daalde het aantal opzeggingen. Die daling kan verklaard worden door de vermindering van de relevante uitstaande portefeuille en de maturiteit ervan.
- De meeste opzeggingen gebeuren binnen zes jaar na het toestaan van een krediet.
- Met uitzondering van 2010 en 2012, volgden de uitbetaalde tussenkomsten bij opzegging voor de vroegere Waarborgregelingen, uitgedrukt in absolute cijfers, de trend van het aantal opzeggingen.
- In 2012 steeg de uitbetaalde tussenkomst bij opzegging terwijl het aantal opzeggingen daalde in vergelijking met het boekjaar 2011. Dit is te wijten aan één tussenkomst van 419.055 euro voor een scheepsdossier.
- De opgetekende cijfers in 2015 lagen in lijn met deze van de periode 2012-2014 en verwacht wordt dat die trend zich zal verderzetten. De uitbetaalde tussenkomst in het jaar 2015 is relatief klein in vergelijking met de gemiddelde tussenkomsten van de vorige jaren.

(in 1000 €)



Grafiek 16: Uitbetaalde tussenkomsten Waarborgbeheer nv bij opzegging

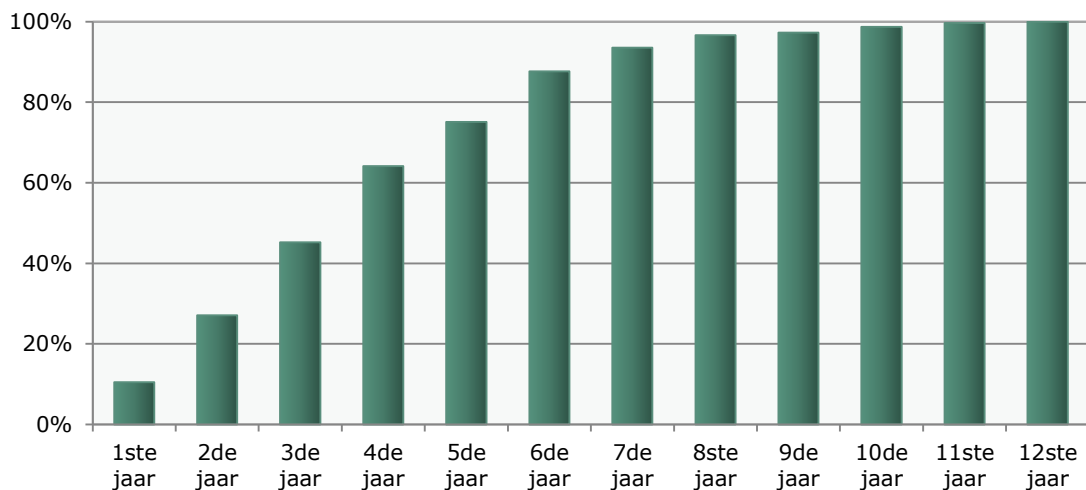
²⁰ Via die vroegere Waarborgregelingen konden financiële instellingen hun kredieten - na voorafgaandelijke analyse en akkoord van het Vlaams Waarborgfonds - laten indekken door het Vlaams Gewest. Die regelingen werden stopgezet medio 2005.

- De bovenstaande grafiek geeft de cijfers van de bovenvermelde tabel weer, voor wat betreft de bruto uitbetaalde bedragen bij opzegging.
- Aangezien er sinds eind juni 2005 geen nieuwe kredieten meer onder de vroegere Waarborgregelingen kunnen worden gebracht en er dus geen nieuwe voedingsbodem meer is voor de opzeggingen, zullen onze tussenkomsten in de toekomst gering blijven. Dit is omdat de meeste opzeggingen gebeuren in de eerste zes jaar na het toestaan van een krediet.

Productiejaar	Productie (in 1.000 €)	Nettoverlies (in 1.000 €)	Nettoverlies / nettoproductie
2000	34.114	2.935	8,60%
2001	25.870	1.318	5,09%
2002	23.521	1.486	3,32%
2003	27.343	1.013	3,70%
2004	29.762	1.000	3,36%
2005 (6m)	21.247	1.252	5,89%

Tabel 15: Nettoverlies ten opzichte van de productie

- De bovenstaande tabel geeft het nettoverliespercentage van een bepaald productiejaar weer. Dit is de verhouding van het nettoverlies, zijnde de tussenkomsten in kapitaal, intresten, erelonen en kosten verminderd met alle ontvangsten (inclusief de ontvangen premies), ten aanzien van de oorspronkelijke nettoproductie waarbinnen de inmiddels opgezegde kredieten gewaarborgd werden.



Grafiek 17: Cumulatieve opzeggingsspreiding

- Ongeveer 90 % van de opzeggingen met betrekking tot kredieten van een bepaald productiejaar gebeurt in de eerste zes jaar.
- Na een kredietduur van twaalf jaar zijn er statistisch gezien geen opzeggingen meer.
- In de toekomst zal dus nog slechts een minimaal aantal dossiers opgezegd worden.

b) Herverzekeringen

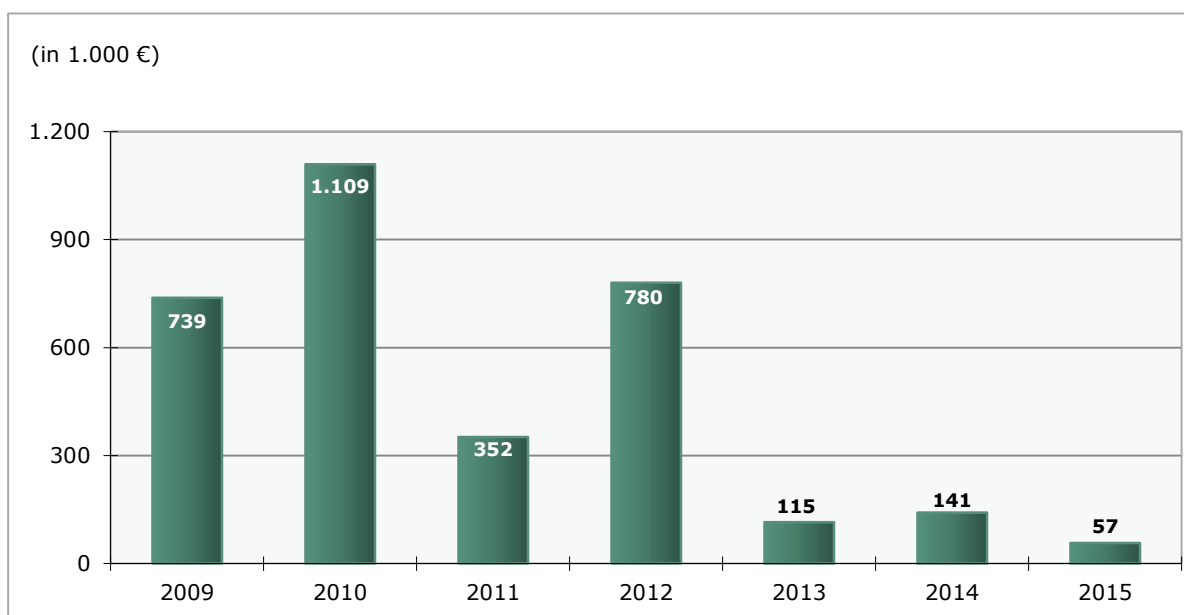
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aantal opgezegde verbintenissen	5	1	3	1	0	0	0
Aantal lopende verbintenissen	458	310	189	127	87	66	18

Tabel 16: Aantal opgezegde verbintenissen

- Ook bij de herverzekeringen is er, net zoals bij de rechtstreekse waarborgen, een dalende tendens in het aantal opgezegde verbintenissen. De laatste drie jaren werden er geen herverzekerde verbintenissen meer opgezegd. Die dalende trend kan verklaard worden door de vermindering van de relevante uitstaande portefeuille. Enkele borgstellingsmaatschappijen hebben hun activiteiten ondertussen stopgezet. Uit de overeenkomsten afgesloten met deze instellingen vloeit voort dat er geen opzeggingen meer zullen worden ingediend.

3.2.2. Uitbetalingen / ontvangsten naar aanleiding van een afrekening van een opgezegde verbintenis²¹

a) Uitbetaalde tussenkomsten



Grafiek 18: Uitbetaalde tussenkomsten vroegere Waarborgregelingen

- De uitbetalingen omvatten provisies, aanvullende tussenkomsten, kosten en erelonen. Voor de jaren 2009 t.e.m. 2015 werden er geen provisies betaald.
- De stijging in 2012 was te wijten aan één tussenkomst van 419.055 euro voor een binnenscheepvaartdossier.

²¹ De statistische gegevens in dit onderdeel zijn gebaseerd op datum van acceptatie, zijnde de datum van beslissing. Die datum verschilt van de boekingsdatum, zijnde de datum waarop de boekhouding gebaseerd is. De statistische cijfers zijn dan ook niet terug te vinden in de boekhoudkundige cijfers omdat verschillen kunnen ontstaan einde boekjaar, waar de twee data niet noodzakelijk in hetzelfde boekjaar vallen.

- Verwacht wordt dat de uitbetalingen in de volgende jaren gering zullen zijn aangezien er sinds eind juni 2005 geen nieuwe kredieten meer werden toegestaan onder deze regeling.
- De laatste jaren bestaan de uitbetalingen voor het grootste gedeelte uit kosten en erelonen. In 2015 werd er maar één aanvullende tussenkomst betaald.

b) Ontvangsten naar aanleiding van een afrekening van een opgezegde verbintenis

(in 1.000 €)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ontvangen tussenkomsten	10	1	10	8	8	6	2

Tabel 17: Ontvangsten naar aanleiding van een afrekening

- De ontvangen stortingen naar aanleiding van afrekeningen van opgezegde verbintenissen zijn zeer klein aangezien er bijna geen afrekeningen meer worden opgemaakt. In 2015 ontvingen we vier betalingen. Dit waren rechtzettingen van in het verleden gevraagde tussenkomsten.

3.2.3. Recuperaties²²

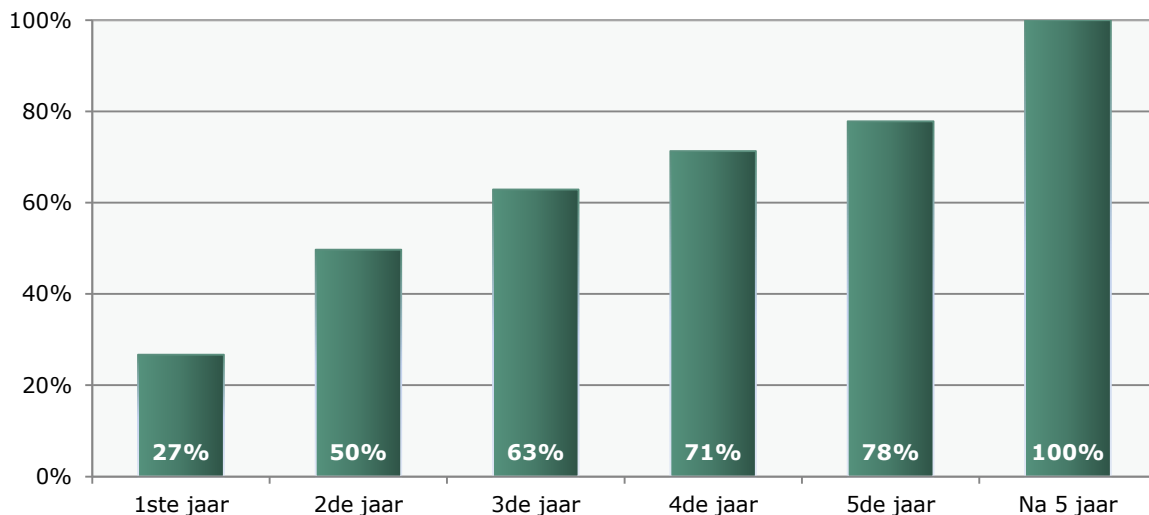


Grafiek 19: Ontvangen recuperaties vroegere Waarborgregelingen

- De ontvangen bedragen bestaan uit de rechtstreeks door de waarborghouders doorgestorte gedeelten van de recuperaties waarop Waarborgbeheer nv recht heeft.
- In de bovenstaande grafiek geven we ook weer of de gerecupereerde bedragen, al dan niet binnen twee jaar na opzegging, werden doorgestort.

²² De statistische gegevens in dit onderdeel zijn gebaseerd op de rechtstreeks door de waarborghouders doorgestorte gedeelten van de recuperaties waarop Waarborgbeheer nv recht heeft. De statistische cijfers verschillen met de boekhoudkundige cijfers omdat ontvangen stortingen naar aanleiding van een afrekening ook op de resultaatrekeningen van de recuperaties worden geboekt.

- De ontvangen bedragen hebben grotendeels betrekking op recuperaties van kredieten die meer dan twee jaar zijn opgezegd. Echter, het gemiddelde bedrag per recuperatie dat Waarborgbeheer nv binnen twee jaar na opzegging ontvangt, is een veelvoud van het gemiddelde bedrag per recuperatie dat nadien ontvangen wordt. Een verklaring hiervoor is dat de sterke waarborgen meestal binnen twee jaar na opzegging worden uitgewonnen.
- Aangezien er sinds eind juni 2005 geen nieuwe kredieten meer werden toegestaan in deze regeling, wordt verwacht dat de recuperaties in navolging van de opzeggingen en uitbetalingen verder zullen dalen in de toekomst.



Grafiek 20: Cumulatieve recuperatiespreiding

- De bovenstaande grafiek geeft de cumulatieve spreiding weer van de recuperaties ten opzichte van de eerste boekingsdatum van de uitbetaalde tussenkomst. We stellen vast dat het grootste gedeelte van de recuperaties ontvangen wordt binnen de vijf jaar na uitbetaling van de eerste tussenkomst.

3.2.4. Nettoresultaat

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Uitbetaalde tussenkomsten	-738.761	-1.109.287	-352.037	-780.317	-114.797	-141.379	-57.361
Ontvangen tussenkomsten & recuperaties	2.856.100	1.905.250	2.297.649	1.899.765	1.128.686	932.251	1.138.870
Nettoresultaat	2.117.339	795.963	1.945.612	1.119.448	1.013.889	790.872	1.081.509

Tabel 18: Nettoresultaat van het boekjaar (in euro)

- Sinds het boekjaar 2007 is er geen verlies. Dat komt omdat de uitbetalingen daalden in vergelijking met de voorgaande boekjaren, terwijl nog heel wat bedragen van voorheen betaalde tussenkomsten gerecupereerd worden.
- De daling van de uitbetalingen is een direct gevolg van de daling van het aantal opgezegde verbintenissen. De stijging in 2012 is te wijten aan één tussenkomst van 419.055 euro voor een binnenscheepvaartdossier.

- In 2015 realiseerden de vroegere Waarborgregelingen een positief nettoresultaat van meer dan 1 miljoen euro.
- Verwacht wordt dat het nettoresultaat van het kalenderjaar in de volgende jaren positief blijft. Door de verwachte daling van de ontvangen recuperaties zal echter ook het nettoresultaat in de komende jaren naar alle verwachting dalen.



4. BELANGRIJKSTE REALISATIES EN EVOLUTIES IN 2015

4.1. Afschaffing van de Groene Waarborg

In navolging van de principiële beslissing van de Vlaamse regering van 19 december 2014 tot afschaffing van de Groene Waarborg, werd op 20 april 2015 het Besluit van de Vlaamse regering van 6 maart 2015 tot opheffing van het Vijfde Waarborgbesluit van 16 december 2011 en het ministerieel besluit van 2012 tot uitvoering van bepaalde bepalingen van het Vijfde Waarborgbesluit van 16 december 2011, gepubliceerd.

4.2. Onderzoek naar het gebruik van Europese steunmaatregelen

Het Europees Investeringsfonds, EIF, lanceerde (in opdracht van de Europese Commissie) begin augustus 2014 de COSME Loan Guarantee Facility teneinde de toegang tot financiering voor kmo's met een hoger risico te verhogen.

Intern werd onderzocht in hoeverre de Waarborgregeling in aanmerking kon komen om van een tegengarantie, maximum 50%, van het EIF gebruik te maken en hierdoor de toegang tot financiering voor ondernemingen verder te stimuleren.

Op voorstel van de raad van bestuur van Waarborgbeheer nv besliste de minister van Economie om hiervan voorlopig geen gebruik te maken, aangezien de vooropgestelde verhoogde toegang tot financiering voor ondernemingen niet zou kunnen gegarandeerd worden rekening houdend met de bijkomende verplichtingen opgelegd door het betrokken Europees programma.

Overige garantieschema's zullen, zodra deze zich concretiseren, verder onderzocht worden naar hun toepassingsmogelijkheden.

4.3. AECM

Sinds 2007 is Waarborgbeheer nv lid van AECM (European Association of Guarantee Institutions). AECM is de Europese vereniging voor waarborginstellingen. Momenteel vertegenwoordigt de organisatie 40 leden uit 20 EU-lidstaten, Bosnië-Herzegovina, Servië, Rusland en Turkije. AECM onderhoudt eveneens zeer goede contacten met andere waarborginstellingen buiten Europa. De organisatie vormt in eerste instantie een uitwisselingsplatform voor de leden, waarbij hun technische informatie op het gebied van garantieregelingen wordt aangeboden. Zij verdedigt de belangen van haar leden bij de Europese instellingen en bij samenwerkingsverbanden zoals de OESO en de Wereldbank. Verder beschikt AECM ook over uitstekende contacten bij deze instellingen, die ook voor de individuele leden het contact kunnen vereenvoudigen.

In 2014 hadden de leden van AECM meer dan 77 miljard euro aan waarborgen in portefeuille, een beperkte stijging tegenover 2013. Gedurende het eerste semester van 2015 vertoonde de nieuwe productie een stijgende tendens van 5 % in bedrag, terwijl de productie in aantal waarborgen constant bleef.

Het jaarlijkse seminarie, waaraan Waarborgbeheer nv ook dit jaar heeft deelgenomen, had als thema "Guarantees for Innovative SMEs: Ways to Prosperity".

AECM bouwt verder aan haar rol als kenniscentrum voor waarborgsystemen, via werkgroepen, de organisatie van operationele trainingssessies en workshops. Waarborgbeheer nv is actief lid van de werkgroepen statistiek, staatssteun en publieke en private garantie-instellingen. Naast deelname aan workshops over de economische meerwaarde voor garantie-instellingen en het Erasmus+ programma, was Waarborgbeheer nv in 2015 ook gastheer voor een algemene vergadering en raad van bestuur van AECM.

Het lidmaatschap bij AECM biedt Waarborgbeheer nv de mogelijkheid om zich te vergelijken met andere waarborginstellingen en -regelingen binnen en buiten Europa en geeft haar toegang tot een uitgebreid en relevant netwerk. Naast het verdedigen van gemeenschappelijke belangen, vormt het

lidmaatschap een bron van informatie over de garantiesystemen, het beleid binnen de sector, Europese regelgeving en financiële en politieke aangelegenheden. Sinds eind 2014 heeft Waarborgbeheer nv een vertegenwoordiger in de raad van bestuur van AECM.

4.4. Overleg met de binnenscheepvaart

Vanuit Kenniscentrum Binnenvaart Vlaanderen²³ worden op regelmatige basis overlegmomenten georganiseerd met de financiële instellingen om de kredietverlening binnen de sector te bespreken en te evalueren. Waarborgbeheer nv neemt actief en constructief deel aan deze overlegmomenten en biedt ondersteuning waar mogelijk. Op algemene aanvraag werden na het laatste overlegmoment van 8 december 2015 de digitale folders van de producten van PMV die kunnen bijdragen tot een meer toegankelijke financiering binnen deze sector (i.e. de startlening+, de kmo-financiering, de Winwinlening en de Waarborgregeling) bezorgd aan de deelnemers van het overleg. Verder zal Waarborgbeheer nv tijdens de "Open Scheepvaartdagen" in maart 2016, de vakbeurs voor de binnenscheepvaart, een toelichting geven over al deze steunmaatregelen.

²³ Het Kenniscentrum Binnenvaart Vlaanderen is een overkoepelende organisatie die de belangen van de binnenvaart behartigt, zowel bij de financiële instellingen als op politiek niveau.

Waarborgbeheer nv

Oude Graanmarkt 63

B-1000 Brussel

waarborgbeheer@pmv.eu

T 02 229 52 30