

Van: 10.2.e [SGR SGRZ Calamiteitenfonds](#)
Aan: 10.2.e | [SGR SGRZ Calamiteitenfonds](#)
Cc: 10.2.e |
Onderwerp: Re: FW: SGR voucherfonds financiële update
Datum: woensdag 17 maart 2021 15:42:51
Bijlagen: [EZK Vermogenspositie SGR met VoucherFonds.xlsx](#)

Beste 10.2.e

Bijgaand het spreadsheet wat de basis was voor de scenarios die wij op 5 maart met jullie gedeeld hebben (in pdf). Bijlage 1 geeft daarbij aan het 0% scenario (dus zonder defaults) en is gebaseerd op € 400 miljoen VF. Dat is de laatste versie van onze analyses.

Het excel wat jij in onderstaande mail gebruikt dateert van begin januari (en is inderdaad minder accuraat/fijnmaziger opgezet, door bijv niet in kwartalen te rekenen, en nog rekening houdend met 6 jr ipv 7 jr terugbetaling aan Staat).

Nav vraag hieronder:

1. De kosten bedragen inderdaad € 8.168k als we de €302k per jaar helemaal doortrekken tot en met 2028 (het jaar waarin SGR haar laatste terugbetaling doet aan de Staat).

2. De rente marge SGR van € 41,7 mio en € 31,2 mio komt - zoals hierboven gemeld - uit de outdated analyse van januari 2020.

Op basis van bijgevoegd spreadsheet kun je meer accuraat berekende bedragen zien. De € 28.1 mio vind je in cell AA 23, en wel obv een VF van € 300 mio. Bij een VF van € 400 mio zou dit € 37,5 mio bedragen. In bijgaande spreadsheet moet je in de tab "worst case CF" in cell D4 het leningsbedrag met € 100 miljoen verlagen om op € 300 mio VF uit te komen (dan wordt dat overal direct doorgerekend - de eerste tab geeft een overzichtelijke summary in jaren).

In de cellen B6 en B7 van de "worst case CF" tab kun je scenarios creëren mbt VF defaults, maar dat is voor onderstaande vragen niet relevant.

Graag tot nadere uitleg bereid

10.2.e

----- Origineel bericht -----

Van: 10.2.e @minezk.nl
Aan: 10.2.e | "SGR SGRZ Calamiteitenfonds" 10.2.e@sgr.nl; "10.2.e SGR SGRZ Calamiteitenfonds" 10.2.e@sgr.nl
CC: "10.2.e" @minezk.nl

Verzonden: 17-3-2021 13:52:57

Onderwerp: FW: SGR voucherfonds financiële update

Beste 10.2.e

Korte vraag in verband met de uitvoeringskosten en rentemarge. 10.1.c

Wij hebben eerder bijgevoegde sheet van jullie

ontvangen. Twee korte vragen:

1. In jullie subsidiebeschikking schatten jullie de cumulatieve uitvoeringskosten op €8 miljoen en in de sheet in

de bijlage tellen de kosten in tabblad 'SGR Kosten VF' tot €6,3 miljoen. Volgens mij zijn de jaarlijkse kosten van 302k (cel N16) niet 5x geteld (2022-2026) maar slechts 1 jaar. Klopt dat? Zo ja, dan kom ik op €7,5 miljoen? Ik neem aan de afronding naar €8 miljoen dan slechts ruim genomen is omdat alles een inschatting is?

2. In het tabblad 'rente step-up' zie ik dat de rente inkomsten SGR (regel 17) optellen tot €41,7 miljoen bij €400 miljoen benutting. Als ik de €400 miljoen aanpas in €300 miljoen (voorinschrijving) dan kom ik uit op €31,2 miljoen. Dit wijkt af van de €28 miljoen die jullie in de subsidiebeschikking hebben genoemd. Mijn indruk is dat dit komt omdat de €28 miljoen fijnmaziger is berekend. Klopt dat? Zo ja, zouden jullie mij dan die berekening kunnen doen toekomen en dezelfde berekening ook voor €400 miljoen kunnen doen?

Het zou heel fijn als het jullie lukt om hier vandaag naar te kijken zodat we snel richting de commissie kunnen reageren.

Dank!

Groet,

10.2.e

Van: 10.2.e | SGR SGRZ Calamiteitenfonds 10.2.e @sgr.nl>

Verzonden: vrijdag 15 januari 2021 16:17

Aan: 10.2.e) 10.2.e @minezk.nl>

cc: 10.2.e @minezk.nl>; 10.2.e

@minezk.nl>; 10.2.e | SGR SGRZ Calamiteitenfonds 10.2.e @sgr.nl>;

10.2.e | SGR Voucherfonds 10.2.e @sgr.nl>

Onderwerp: SGR voucherfonds financiële update

Beste 10.2.e

Conform jouw verzoek hierbij een ge-update versie van die overzicht.

Met betrekking tot het rente step-up scenario hebben we zoals eerder afgestemd tot het volgende besloten:

rente%:	
Rente in 2021 en 2022	4%
Rente in 2023	5%
Rente in 2024	6%
Rente in 2024-2027	7%

De SGR rentemarge (bovenstaande rente minus de 2% die wij aan de staat verschuldigd zijn) dient ter dekking van de "voucherfonds" kosten en voor het creëren van een buffer voor eventuele defaults.

In de tweede tab van de excel bijlage hebben we onze schatting van de "voucherfonds" kosten bijgewerkt naar onze huidige inzichten.

Maakt SGR winst op basis van deze constructie?

Dat hangt natuurlijk helemaal af van de omvang van mogelijke defaults.

In deze uitwerking bedraagt de SGR rentemarge op het voucherfonds cumulatief over de looptijd circa € 40 miljoen. Hierbij is geen rekening gehouden met versnelde aflossing; dat zou resulteren in lagere opbrengsten voor SGR.

De "voucherfonds" kosten worden, gedurende de looptijd van de lening, geschat op ruim € 7 miljoen cumulatief.

Op basis van deze aannames zou - als de impact van defaults een bedrag van € 33 miljoen overschrijdt - het voucherfonds voor SGR verliesgevend worden. Meer dan € 33

miljoen verliezen op een lening portefeuille van € 400 miljoen in (post)Corona tijden lijkt ons een "likely scenario" en derhalve is de conclusie gerechtvaardigd dat de gehanteerde rente opslag waarschijnlijk niet tot excessieve winsten voor SGR gaat leiden.

Graag tot een nadere toelichting bereid,

Met vriendelijke groet, fijn weekend!

10.2.e

----- Origineel bericht -----

Van: **10.2.e** <10.2.e@minezk.nl>

Aan: **10.2.e** | SGR SGRZ Calamiteitenfonds" **10.2.e** <10.2.e@sgr.nl>; "10.2.e

| SGR SGRZ Calamiteitenfonds" **10.2.e** <10.2.e@sgr.nl>

CC: **10.2.e** <10.2.e@minezk.nl>; **10.2.e**

<10.2.e@minezk.nl>

Verzonden: 13-1-2021 13:27:11

Onderwerp: Update rentemarge

Dag **10.2.e**

Eerder hebben we van jullie bijgevoegde excel ontvangen. Na overleg met onze juristen hebben we een update nodig. Zouden jullie stuk kunnen updaten aan de hand van de oplopende rente die jullie nu voor ogen hebben? Daarnaast willen we jullie ook vragen om in de berekening te laten zien hoeveel van de marge op gaat aan de uitvoeringskosten en hoeveel erover blijft voor het dekken van verliezen. Het is hierbij van belang om zicht te hebben op de aannames die jullie hebben gebruikt om tot de opslag voor verliezen te komen. Met het oog op het traject richting de EC moet namelijk duidelijk zijn dat SGR geen winst maakt op basis van deze constructie.

Zouden jullie eind deze week een update aan kunnen leveren?

Dank en tot straks!

Groet,

10.2.e

Dit bericht kan informatie bevatten die niet voor u is bestemd. Indien u niet de geadresseerde bent of dit bericht abusievelijk aan u is gezonden, wordt u verzocht dat aan de afzender te melden en het bericht te verwijderen.

De Staat aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade, van welke aard ook, die verband houdt met risico's verbonden aan het elektronisch verzenden van berichten.

This message may contain information that is not intended for you. If you are not the addressee or if this message was sent to you by mistake, you are requested to inform the sender and delete the message.

The State accepts no liability for damage of any kind resulting from the risks inherent in the electronic transmission of messages.

Dit bericht kan informatie bevatten die niet voor u is bestemd. Indien u niet de geadresseerde bent of dit bericht abusievelijk aan u is gezonden, wordt u verzocht dat aan de afzender te melden en het bericht te

verwijderen.

De Staat aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade, van welke aard ook, die verband houdt met risico's verbonden aan het elektronisch verzenden van berichten.

This message may contain information that is not intended for you. If you are not the addressee or if this message was sent to you by mistake, you are requested to inform the sender and delete the message.

The State accepts no liability for damage of any kind resulting from the risks inherent in the electronic transmission of messages.