

Voucher Bank

Analyses in vervolg op presentatie en memo besproken in juli 2020

ANVR en SGR

20 augustus 2020



Startpunt: Al meer dan Euro 500 miljoen aan Corona vouchers

		Nog niet annuleerde reizen met vertrekdatum in									
	Reeds uitgegeven vouchers	jun-20	jul-20	aug-20	sep-20	okt-20	nov-20	dec-20	2021	Totaal	Totaal in %
in Euro'000											
Totaal Top20 (10.1 c %)	10.1.c										
Totaal overige deelnemers (10.1 c %)											
Totaal											
Geen behoefte aan leningsfaciliteit (in Top20)											
Maximale faciliteit											
Kans dat reizen alsnog doorgaan											
Verwachte faciliteit											

- Op basis van de opgave van midden juni bedraagt het uitstaande saldo aan vouchers al meer dan Euro 558 miljoen. Dit saldo kan de komende maanden oplopen naar bijna Euro 10.1 c miljoen.
- Rekening houdende met (i) reizen die alsnog doorgang kunnen vinden en (ii) reisorganisaties die geen behoefte hebben aan steun, zou de leningsfaciliteit voor de reisbranche tussen de Euro 10.1 c en 10.1 c miljoen uitkomen.

Gehanteerde methodiek om scenarios te vergelijken vanuit kans op faillissement versus hoogte schade (voor SGR resp de staat) als faillissementen zich gaan voordoen:

- Maximale netto exposure bepaald (d.w.z. na aftrek van bankgarantie)
- Base case: m.b.t. de TOP20: als faillissementsrisico op 50% of hoger wordt ingeschat, dan is de aanname dat organisatie inderdaad failliet gaat. Wat is dan verwachte schade (indien failliet, dan is schade 100% van de netto exposure).
- Als SGR deze schade voor haar rekening neemt, hoeveel ruimte blijft dan nog over ter dekking voor de schade in de categorie “overige deelnemers” (met voorlopige aanname dat SGR maximaal Euro 200 miljoen zal moeten absorberen).
- Welk % van die overige deelnemers moet dan failliet gaan (voordat de staat moet bijspringen) en wat is vervolgens de max bijdrage in de schade voor de staat.
- Scenario 1 = huidige situatie met SGR leningsfaciliteit, maar geen VoucherBank
Scenario 2 = VoucherBank met aanname dat gedeelte reizen komende maanden nog uitgevoerd wordt
<de inschatting van SGR verricht in juli obv de toenmalige reisadviezen>
Scenario 3 = VoucherBank met aanname dat alle reizen alsnog geannuleerd worden
<de finale uitkomst zal waarschijnlijk zijn dat beperkt gedeelte van reizen uitgevoerd kan worden>

Door VoucherBank zal kans op faillissementen en daarmee de mogelijke schade voor SGR en de staat - aanzienlijk afnemen

	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 3
BASE case scenario	SGR leningsfaciliteit (zonder VB)	VB (met aanname van uitvoering reizen)	VB (met aanname dat alles in 2020 geannuleerd wordt)
a Schade bij faillissement TOP20 als kans >50%	10.1.c		
b Restant schade tbv Overige deelnemers *)			
c Max exposure Overige deelnemers			
d Staat moet bijdragen als faillissementen bij			
e Overige deelnemers hoger is dan Max bijdrage staat**)			
Conclusie:	ONGUNSTIG	ONREALISTISCH	GUNSTIG EN REALISTISCH

*) berekend als: 200.000 -/- Schade bij faillissement TOP20 (dus 200.000 -/- a)	**) berekend als: Max schade overige deelnemers (c) -/- Bijdrage SGR daaraan (b)
---	--

- Vanwege onderlinge verwevenheid binnen de reisbranche kunnen de eerste faillissementen een kettingreactie veroorzaken; daarom is het voorkomen van faillissementen essentieel.
- De VoucherBank kan hier een belangrijke rol in spelen en derhalve het risico op een dergelijke meltdown aanzienlijk beperken.
- In het totale “meltdown scenario” bestaat uiteindelijk ook het risico dat SGR de lening van Euro 150 miljoen resp de overgenomen VoucherBank verplichtingen niet (tijdig) zal kunnen terugbetalen.



Scenario 3: VoucherBank (met aanname dat alle reizen met vertrekdatum vanaf aug 2020 alsnog geannuleerd zullen worden)

[illegible]

Aannames nadere analyse (1)

- Op basis van informatievergadering midden juni (nadere updates – nog – niet opgevraagd)
- Totaal aan Corona vouchers (Euro 10.1 c) kan verder toenemen nu SGR expliciet besloten heeft ook garantie te verlenen op Corona vouchers mbt boekingen die na 16/3 hebben plaatsgevonden. Echter toename zal beperkt zijn omdat (i) aantal nieuwe boekingen sinds 16/3 nog erg laag ligt en (ii) (merendeel van) dergelijke vouchers al in de opgaaf van Top20 is meegenomen.
- Inschatting van kans op faillissement – met en zonder VoucherBank – op basis van high level inschattingen door SGR naar eer en geweten
- Kans op faillissement met VoucherBank op 0% gezet als reisorganisatie aangegeven heeft niet van deze faciliteit gebruik te willen maken of kan maken (i.c. Tenzing; inmiddels failliet)
- Bijtoepassing van maximale VoucherBank van Euro 50 mio per reisorganisatie, is voor die reisorganisatie de beschikbare bankgarantie (voorlopig) buiten beschouwing gelaten bij bepaling van de netto schade (omdat deze organisaties vallen in lage risicocategorie geen impact op conclusies).

Aannames nadere analyse (2)

- Schade voor SGR zal bestaan uit (i) nog niet terugbetaalde VoucherBank lening plus (ii) “reguliere” schade met betrekking tot openstaande (niet geannuleerde boekingen. Deze analyse geeft bij scenario 2 en 3 alleen de schade weer uit hoofde van VoucherBank saldo bij aanvang (zonder afbetalingen).
- In scenario 2 wordt het potentiële schade bedrag mogelijkswijs onderschat (omdat aanname is dat Euro **10.1 c** van huidige boekingen alsnog de komende maanden uitgevoerd zal worden). Daarom is scenario 3 geïntroduceerd, waarin aanname is dat alle openstaande boekingen ook (nog) geannuleerd zullen worden (leidend tot een hogere VoucherBank). Daarmee zijn de uitkomsten van scenario 1 en 3 goed met elkaar te vergelijken.
- Kans dat in scenario 2 en 3 alsnog een beroep gedaan gaat worden op de SGR leningsfaciliteit is uitermate gering, omdat na terugbetaling van de vouchers het rest risico voor SGR beperkt is (mogelijkswijs m.u.v. de 3 reisorganisaties die “slechts” voor max van Euro 50 miljoen mogen lenen en daardoor niet (tijdig) alle vouchers kunnen terugbetalen).

