

**EVALUATIE GARANTIEREGELING RISICOKAPITAAL**  
**DEEL: AFHANDELING DOSSIERS MET SLECHTE AFLOOP**

Hans Crijns en Pieter Vandermoere  
Vlerick Leuven Gent Management School

Gent, 23 augustus 2005



the Autonomous Management School of  
Ghent University and Katholieke Universiteit Leuven

## **1. OPDRACHT**

De garantieregeling risicokapitaal dient geëvalueerd te worden, meer bepaald naar de afwikkeling van de dossiers met slechte afloop. De fraudegevoeligheid van het instrument dient nagegaan te worden.

## **2. BESLUIT**

Indien het verleden zich doorzet in de toekomst, en gebruik makend van eerder conservatieve assumpties, kunnen we verwachten (via twee berekeningsmethoden) dat er in de periode 2006-2010 minder dan €2 miljoen zal dienen uitbetaald te worden, gerelateerd aan de 25 dossiers die nu reeds goedgekeurd en nog vallen binnen de waarborgperiode. We verwachten dat nog een 8-tal dossiers fout zullen aflopen. Bij deze dossiers verwachten we dat minstens de helft van het uitbetaalde bedrag zal uitgekeerd worden na een faillissement en maximaal de helft na een dading. Gezien dadingen het meest fraudegevoelig zijn (in de veronderstelling dat de faillissementen niet frauduleus zijn), verwachten we dat maximaal €1 miljoen zal dienen uitbetaald te worden na een iets meer fraudegevoelig scenario, gerelateerd aan een 4-tal dossiers.

Gezien de kleine aantallen, lijkt het niet opportuun om algemene maatregelen uit te schrijven om fraude te minimaliseren. Ons advies is dan ook om casuïstisch te werk te gaan en geval per geval na te gaan of er mogelijks fraude zou kunnen zijn.

Wanneer kan mogelijks fraude optreden? Gezien het feit dat de participatiemaatschappijen slechts 50% van de verliezen kunnen recupereren via de waarborgregeling, is er een stimulans ingebouwd om een zo hoog mogelijke prijs te bedingen bij een dading. Elke euro meer verdiend, is een halve euro minder verlies voor de participatiemaatschappij. Indien bij de dading de onderneming verkocht wordt aan een derde partij, die helemaal geen uitstaans heeft met de participatiemaatschappij, zal de kans op fraude dan ook eerder beperkt zijn. De participatiemaatschappij heeft er immers alle belang bij om een zo hoog mogelijke prijs te bedingen. Indien de onderneming verkocht wordt aan partijen, gerelateerd met de

participatiemaatschappij, zijn frauduleuze scenario's wel mogelijk. In dat geval zal het dossier grondig dienen onderzocht te worden om de kans op fraude te minimaliseren.

Wat wel een reëel gevaar is, is het feit dat wanneer de participatie gewaarborgd is, dat het gedrag van de participatiemaatschappijen zal beïnvloeden, zonder dat er sprake is van fraude. Zo kan een participatiemaatschappij beslissen om een slecht presterende onderneming failliet te laten gaan, eerder dan er verder in te investeren, omdat ze zo zeker is van recuperatie van 50% van haar investering, eerder dan te wachten op onzekere toekomstige rendementen. Wellicht werkt de waarborgregeling wel faillissements- of dadingsversnellend. Bovendien zullen de negotiaties over de verkoopprijs bij een dading wellicht iets gemakkelijker verlopen, aangezien de participatiemaatschappij zeker is dat ze 50% van de verliezen recupereert. Op die manier beïnvloedt het feit dat een participatie valt onder de waarborgregeling wél het verloop ervan, zonder dat er sprake is van echte fraude.

Wat is het economisch nut van de Garantieregeling Risicokapitaal? Om deze vraag te beantwoorden, gebruiken we de conclusies van de huidige studie, samen met het rapport over de evaluatie van het Vlaams Waarborgfonds – deel Garantieregeling Risicokapitaal (Idea – juli 2001). Idea komt tot de conclusie dat, daar waar de doelmatigheid in orde lijkt, er heel wat schort aan de doeltreffendheid:

- van de garantieregeling risicokapitaal wordt weinig gebruik gemaakt – Idea schat dat slechts 3,1% van het Vlaamse risicokapitaal gewaarborgd werd;
- de garantieregeling creëert weinig tot geen hefboom bij het verstrekken van risicokapitaal, t.t.z. dat de investeringen ook zonder garantie zouden gebeurd zijn;
- de garantieregeling heeft niet bijgedragen tot de creatie van nieuwe participatiemaatschappijen.

Gezien er reeds €5 miljoen uitbetaald werd onder de garantieregeling risicokapitaal en we inschatten dat er nog €2 miljoen zal dienen uitbetaald te worden voor de reeds goedgekeurde dossiers, gezien het feit dat er beheerskosten zijn voor de werking van de garantieregeling, gezien de geringe doeltreffendheid van de regeling (cfr. supra), zijn we van oordeel dat de overheidsmiddelen wellicht niet optimaal gebruikt worden. Binnenkort treedt de Arkimedes-regeling in werking. Men kan zich dan ook de vraag stellen of beide regelingen naast elkaar dienen te blijven bestaan. Wellicht is het vanuit overheidsstandpunt efficiënter om de

Garantieregeling Risicokapitaal, die slechts een zeer beperkt succes gekend heeft, te laten uitdoven.

### **3. GEBRUIKTE BRONNEN VAN INFORMATIE**

Alle informatie werd verkregen via ParticipatieMaatschappijVlaanderen (PMV). Het Steunpunt is dan ook niet verantwoordelijk voor onvolledige of niet correct verkregen informatie. De analyses zijn gebeurd op 75 dossiers die een waarborg verkregen hebben tussen 1998 – de startdatum van de waarborgregeling – en medio 2005.

### **4. AANPAK**

Om de afwikkeling en de fraudegevoeligheid van het instrument na te gaan, werd vooreerst het *verleden* geanalyseerd. Dit laat toe om na te gaan welk percentage van de goedgekeurde dossiers in het verleden slecht afgelopen zijn binnen de garantieperiode en beroep hebben gedaan op de garantie, evenals de uitgekeerde bedragen. Dit geeft een idee van de maximaal te verwachten verliezen in de toekomst (gebaseerd op de nu reeds goedgekeurde dossiers).

Daarna werden de dossiers die slecht afgelopen waren, meer in het bijzonder bestudeerd. Er werd nagegaan op welke manier het verlies tot stand is gekomen (faillissement, verkoop tegen minwaarde aan de ondernemer, aan een andere investeerder, aan een derde partij). Men kan veronderstellen dat een faillissement weinig fraudegevoelig zal zijn (tenzij het een frauduleus faillissement is, maar hierop kunnen we niet verder ingaan gezien de beperkte gegevens). Bij de verkoop aan derde partijen kan eventueel wel sprake zijn van fraude. Het aantal dergelijke gevallen in het verleden geeft een indicatie van de te verwachte fraudegevoelige dossiers in de toekomst.

*Merk op:* het is logisch dat de beslissing om een onderneming failliet te laten verklaren of om de participatie te verkopen tegen een minwaarde beïnvloed wordt door het feit dat de investering deels gewaarborgd is. Dit is o.i. echter geen geval van fraude, maar is een pure economische beslissing van de investeerders en kan op geen enkele wijze uitgesloten worden, gezien de aard van de regeling.

## 5. BEVINDINGEN: ANALYSE VAN HET VERLEDEN

Tabel 1: aantal dossiers per status op 2/8/2005

Status	Aantal	Percentage
Vervallen waarborg	20	27%
lopende waarborg	25	33%
Provisie	16	21%
definitieve afrekening	5	7%
Intrekking	3	4%
Onbekend	6	8%
Totaal	75	

- Het grootste deel van de gewaarborgde dossiers is nog steeds lopend zonder probleem (25) of goed afgelopen (20)<sup>1</sup>
- In 24 gevallen is de participatie slecht afgelopen en heeft de participatiemaatschappij een beroep gedaan op tussenkomst van het Waarborgfonds. In 16 dossiers is een (voorlopige) provisie uitbetaald, in 5 dossiers is een definitieve afrekening opgesteld. In 3 dossiers werd niets uitgekeerd niettegenstaande de participatiemaatschappijen een minwaarde geboekt hebben op hun investering, omdat de aanvraag voor een provisie of verliesafrekening laattijdig ingediend werd, waardoor de waarborg ingetrokken geworden is. In het vervolg worden de dossiers met provisie, met definitieve afrekening en met intrekking als “fout” gecatalogeerd.
- In 6 gevallen is de status van de dossiers ons onbekend. We veronderstellen verder dat deze dossiers “goed” zijn.

---

<sup>1</sup> In dit rapport worden twee verschillende investeringsronden in één onderneming als twee dossiers beschouwd.

Tabel 2: aantal opgestarte dossiers per jaar, met afloop

	GewaARBorgd		Gemiddelde	Afloop	Afloop
	bedrag	Aantal	waarborg	Goed	Fout
1998	4.164.824	12	347.069	10	2
1999	5.262.323	13	404.794	3	10
2000	4.791.703	12	399.309	7	5
2001	3.940.859	8	492.607	4	4
2002	3.613.529	8	451.691	5	3
2003	1.766.638	3	588.879	3	0
2004	743.803	4	185.951	4	0
2005	2.028.024	8	253.503	8	0
onbekend	2.605.738	7	372.248		
Totaal	28.917.441	75	385.566	44	24

- De meeste dossiers zijn in de beginperiode goedgekeurd (1998-2000) en zijn nu volledig afgehandeld. Slechts 25 dossiers zijn nu nog lopend (in de veronderstelling dat de onbekende dossiers volledig afgehandeld zijn). Deze dossiers zijn toegekend vanaf 2001, met één dossier toegekend in de tweede helft van 2000. Het totaal nog gewaarborgd bedrag bedraagt €11.328.405.
- Een merkwaardige vaststelling is dat het gemiddeld gewaarborgd bedrag veel lager is voor de dossiers goedgekeurd in 2004 en 2005 dan de voorgaande jaren.<sup>2</sup> Dit wijst erop dat de laatste jaren het gemiddeld bedrag per dossier, geïnvesteerd door de participatiemaatschappijen wellicht lager is.
- Van de 37 dossiers die méér dan 5 jaar geleden goedgekeurd werden (en dus allemaal volledig afgehandeld zijn), zijn er 20 of 54% goed afgelopen. Indien we veronderstellen dat de onbekende dossiers volledig afgehandeld zijn en goed afgelopen zijn, stijgt dit tot 27 goede dossiers op 44, of 61%. Méér dan de helft van de dossiers loopt zonder problemen af.
- Opvallend is het feit dat heel veel dossiers, die in 1999 goedgekeurd werden, fout afgelopen zijn. Dit heeft wellicht te maken met de technologie-bubble, die toen op haar hoogtepunt was. De ratio goede versus foute dossiers is veel evenwichtiger in de andere jaren. Er dient uiteraard wel rekening gehouden te worden met het feit dat de dossiers, goedgekeurd vanaf 2001, nog fout kunnen aflopen. Niettegenstaande we kunnen vermoeden dat er een negatief technologiebubble-effect speelt, zal hier in de

<sup>2</sup> Alle bedragen in dit rapport zijn uitgedrukt in €, tenzij anders vermeld.

verdere analyse geen rekening mee gehouden worden. Onze analyse dient dan ook aanzien te worden als een negatief scenario.

- Verdere analyse leert dat, indien een dossier slecht afloopt, dit gemiddeld gebeurt na 3,5 jaar. De meeste dossiers lopen slecht af na 3 of 4 jaar.

Tabel 3: Maximaal gewaarborgde bedragen

2006	5.299.076
2007	4.378.649
2008	3.043.782
2009	1.947.983
2010	1.515.640

- Tabel 3 geeft weer wat het Vlaams Waarborgfonds maximaal dient uit te betalen per jaar, indien alle nu reeds toegekende en nog lopende dossiers fout zouden aflopen. Er wordt rekening gehouden met een maximale waarborgtermijn van 5 jaar en met het feit dat het waarborgpercentage verandert.
- Indien alle dossiers slecht aflopen in 2006 en beroep kunnen doen op de maximale waarborg, dan dient bijna €5,3 miljoen uitbetaald te worden. Indien geen nieuwe dossiers goedgekeurd worden, dan daalt dit bedrag tot maximaal €1,5 miljoen in 2010. Merk op dat de jaarbedragen uiteraard niet cumulatief zijn: indien een dossier slecht afloopt in 2006, verdwijnt het in de daarop volgende jaren.

Tabel 4: Aantal dossiers die zijn fout gelopen per jaar en uitbetaalde bedragen

	#	Gewaarborgd bedrag	Uitbetaald bedrag	Gemiddeld uitbetaald	Uitbetaald/gewaarborgd
1998	0	0	0	-	
1999	0	0	0	-	
2000	1	74.368	74.368	74.368	100%
2001	1	185.920	185.920	185.920	100%
2002	6	2.067.177	1.694.601	282.433	82%
2003	5	1.118.061	1.070.999	214.200	96%
2004	5	1.622.353	1.598.303	319.661	99%
2005	3	867.627	865.264	288.421	100%
Totaal	21	5.935.506	5.489.455	261.403	92%

Noot: Het gewaarborgd bedrag in tabel 4 is enkel het bedrag, gewaarborgd in de dossiers waarvoor er een uitbetaling gebeurd is in dat jaar.

- Tabel 4 analyseert de uitbetaalde bedragen naar aanleiding van fout afgelopen dossiers. Merk op dat het aantal foute dossiers in deze analyses slechts 21 bedraagt, aangezien de 3 dossiers die fout afgelopen zijn, maar geweigerd werden om administratieve redenen, geen aanleiding gegeven hebben tot een uitbetaling.
- Vanaf 2000 zijn er dossiers fout gelopen, dus 2 jaar na de eerste toekenningen.
- Er is een piek in de periode 2002-2004 (5 tot 6 jaar na de eerste toekenningen). Opnieuw heeft dit wellicht te maken met de slechte afloop van investeringen gedaan tijdens de technologiebubble.
- Het gemiddeld gewaarborgd bedrag per dossier dat fout gelopen is bedraagt €310.000. Dit is lager dan het gemiddeld gewaarborgd dossier (€385.000). We kunnen stellen dat de kleinere dossiers een grotere kans hebben om fout af te lopen dan grotere dossiers.
- Het is opvallend dat, indien een dossier fout afloopt, zo goed als het volledig gewaarborgd bedrag dient uitbetaald te worden. Gemiddeld over de hele periode bedraagt het uitbetaalde bedrag 92% van het gewaarborgde bedrag van de fout gelopen dossiers.

Tabel 5a: dossiers waar een faillissement is opgetreden (exclusief ingetrokken dossiers)

	Aantal faillissementen	Uitbetaald bedrag faillissementen	Gemiddeld uitbetaald	Totaal gewaarborgd bedrag	Uitbetaald bedrag/ gewaarborgd bedrag
1998	0				
1999	0				
2000	1	74.368	74.368	74.368	100%
2001	0				
2002	3	1.329.117	443.039	1.676.904	79%
2003	3	848.678	282.893	870.164	98%
2004	2	739.313	369.656	743.684	99%
2005	3	865.264	288.421	867.627	99%
Totaal	12	3.856.739	321.395	4.232.747	91%
% totaal	57%	70%			

Tabel 5b: dossiers waar een dading is opgetreden (exclusief ingetrokken dossiers)

	Aantal dadingen	Uitbetaald bedrag dadingen	Gemiddeld uitbetaald	Totaal gewaarborgd bedrag	Uitbetaald bedrag/ gewaarborgd bedrag
1998	0				
1999	0				
2000	0				
2001	1	185.920	185.920	185.920	100%
2002	3	365.484	121.828	390.274	94%
2003	2	222.321	111.160	247.897	90%
2004	3	858.991	286.330	878.669	98%
2005	0				
Totaal	9	1.632.716	181.413	1.702.760	96%
% totaal	43%	30%			

- Tabellen 5a en 5b geven een verdere opsplitsing van de uitbetaalde bedragen, naargelang de foute dossiers betrekking hebben op een faillissement of op een dading.
- Van de 21 dossiers die fout zijn afgelopen, zijn er 12 faillissementen (57%) en 9 dadingen (43%). Het aantal faillissementen en dadingen is dus ongeveer gelijk.
- Het is opvallend dat de uitbetaalde bedragen zeer verschillend zijn naargelang het een faillissement of een dading betreft. 70% van de uitbetaalde bedragen heeft betrekking op faillissementen, tegenover 30% van de dadingen.
- Voorgaande vaststelling geeft aan dat de dossiers die uitmonden op een faillissement zijn gemiddeld grotere dossiers (gemiddeld gewaarborgd bedrag is €350.000) dan dossiers die uitmonden op een dading (gemiddeld gewaarborgd bedrag is €190.000). De gemiddelde grootte van een failliet dossier sluit goed aan bij de gemiddelde grootte van een gewaarborgd dossier, maar het zijn voornamelijk de dadingen die gemiddeld veel kleiner zijn dan gemiddeld.
- Syndicaten (waarbij meerdere participatiemaatschappijen investeren in eenzelfde onderneming) komen frequenter voor bij faillissementen dan bij dadingen, wat logisch is gezien het feit dat het grotere dossiers betreft.
- Er is geen trend vast te stellen tussen de individuele investeringsmaatschappij en fout afgelopen dossiers, ofwel via faillissement ofwel via dading.
- Wanneer een dossier fout afloopt, dan bedraagt het uitbetaalde bedrag bijna 100% van het gewaarborgde bedrag. Het is voorspelbaar dat er weinig gerecupereerd wordt in een faillissement. Het is echter opvallend dat er ook zo goed als niets gerecupereerd wordt in een dading.

In voorgaande analyses werden de ingetrokken dossiers helemaal niet opgenomen. Dezelfde analyses worden overgedaan in tabellen 6a en 6b, maar met de veronderstelling dat de ingetrokken dossiers administratief correct zouden ingediend worden zijn en zouden geleid hebben tot een 100% uitbetaling (meest negatieve scenario). Deze analyse is relevant, gezien we kunnen verwachten dat de participatiemaatschappijen leren uit de fouten van het verleden en in de toekomst geen administratieve onzorgvuldigheden die leiden tot intrekking van de waarborg meer zullen kennen. De 3 ingetrokken dossiers betreffen 2 faillissementen en 1 dading.

Tabel 6a: Dossiers waar een faillissement is opgetreden (inclusief ingetrokken dossiers)

	Aantal faillissementen	Uitbetaald bedrag faillissementen	Gemiddelde grootte	Gewaarborgd bedrag	Uitbetaald bedrag/gewaarborgd bedrag
1998	0				
1999	0				
2000	1	74.368	74.368	74.368	100%
2001	0				
2002	3	1.179.117	393.039	1.676.904	70%
2003	4	996.584	249.146	1.018.070	98%
2004	3	812.843	270.948	895.100	91%
2005	3	865.264	288.421	867.627	100%
Totaal	14	3.928.176	280.584	4.532.068	87%
% totaal	58%	70%			

Tabel 6b: dossiers waar een dading is opgetreden (inclusief ingetrokken dossiers)

	Aantal dadingen	Uitbetaald bedrag dadingen	Gemiddelde grootte	Gewaarborgd bedrag	Uitbetaald bedrag/gewaarborgd bedrag
1998	0				
1999	0				
2000	0				
2001	1	185.920	185.920	185.920	100%
2002	3	365.484	121.828	390.274	94%
2003	3	308.906	102.969	358.866	86%
2004	3	858.991	286.330	1.054.653	81%
2005	0				
Totaal	10	1.719.301	171.930	1.989.712	86%
% totaal	42%	30%			

- De conclusies bij tabellen 6a en 6b zijn kwalitatief dezelfde als bij tabellen 5a en 5b.

Tabel 7: verhouding fout afgelopen dossiers versus uitstaande dossiers (exclusief ingetrokken dossiers)

	Uitbetaalde bedrag fout afgelopen dossiers (1)	Gewaarborgd bedrag uitstaande dossiers (2)	(1) / (2)	Aantal fout afgelopen dossiers	Aantal uitstaande dossiers	Verhouding aantal foute vs uitstaande dossiers
1998	0	1.345.084	0%	0	12	0%
1999	0	4.015.486	0%	0	25	0%
2000	74.368	7.079.307	1%	1	37	3%
2001	185.920	9.738.723	2%	1	44	2%
2002	1.544.601	11.984.983	13%	6	51	12%
2003	970.999	11.828.833	8%	5	48	10%
2004	1.528.303	9.640.953	16%	5	35	14%
2005	865.264	7.886.888	11%	3	34	9%
gemiddelde 2002-2005			12%			11%

- Tabel 7 vergelijkt het jaarlijks aantal fout afgelopen dossiers (exclusief ingetrokken dossiers) en de uitbetaalde bedragen met het totaal aantal dossiers dat in dat jaar uitstaat, respectievelijk het totaal gewaarborgd bedrag van dat jaar.
- Gezien het volle effect van de regeling slechts na een aantal jaren voelbaar is, is tabel 7 vooral relevant vanaf 2002, wanneer de regeling “op regime” draait.
- Over de periode 2002-2005 zijn ongeveer 11% van de uitstaande dossiers jaarlijks fout afgelopen.
- In diezelfde periode werd gemiddeld 12% van het uitstaand gewaarborgd bedrag uitbetaald.

Tabel 8: verhouding fout afgelopen versus uitstaande dossiers (inclusief ingetrokken dossiers)

	Uitbetaald bedrag fout afgelopen dossiers	Bedrag uitstaande dossiers	Verhouding fout afgelopen vs uitstaande dossiers	Aantal fout afgelopen dossiers	Aantal uitstaande dossiers	Verhouding fout afgelopen vs uitstaande dossiers
1998	0	1.345.084	0%	0	12	0%
1999	0	4.015.486	0%	0	25	0%
2000	74.368	7.079.307	1%	1	37	3%
2001	185.920	9.738.723	2%	1	44	2%
2002	1.544.601	11.984.983	13%	6	51	12%
2003	1.305.490	11.828.833	11%	7	48	15%
2004	1.671.834	9.640.953	17%	6	35	17%
2005	865.264	7.886.888	11%	3	34	9%
gemiddelde 2002-2005			13%			13%

- Tabel 8 herhaalt de analyses van tabel 6, maar inclusief de ingetrokken dossiers.
- Ook hier vanaf 2002 een bepaalde trend, gelijklopend met deze in tabel 7.
- Over de periode 2002-2005 zijn ongeveer 13% van de lopende dossiers jaarlijks fout afgelopen. Het uitbetaalde bedrag bedraagt 13% van het gewaarborgde bedrag.

## 6. SIMULATIE VAN DE TOEKOMST

Om het fraudegevoelig karakter van de regeling in te schatten, maken we vooreerst een schatting van de te verwachten te betalen bedragen. Een eerste methode bestaat erin om te veronderstellen dat, net zoals in het verleden, 13% van de jaarlijks uitstaande gewaarborgde bedragen zullen moeten uitbetaald worden (zie tabel 7).

Tabel 8: schatting uit te betalen bedragen (13% van het uitstaande waarborgbedrag)

	Bedrag uitstaande dossiers	Geschat bedrag volgens verhouding bedrag (13%)	Schatting faillissement	Schatting dading
2006	5.299.076	693.045	482.057	210.989
2007	3.685.604	482.026	335.279	146.746
2008	1.868.711	244.401	169.997	74.405
2009	1.221.556	159.763	111.125	48.638
2010	1.111.476	145.366	101.111	44.255
Totaal		1.724.601	1.199.568	525.032

- Tabel 8 toont dat er een afname is over de jaren heen door het aflopen van de dossiers, zonder dat nieuwe dossiers bijkomen.
- Hierbij is ondersteld dat een dossier drie jaar na goedkeuring van de waarborg failliet of in dading gaat. Dit betekent enerzijds dat 50% van het geïnvesteerde bedrag wordt terugbetaald. Anderzijds verdwijnt dit dossier voor de komende jaren dat de waarborg had gegolden uit de uitstaande dossiers.
- Op basis van de huidige goedgekeurde dossiers verwachten we er ongeveer €1,7 miljoen zal moeten uitbetaald worden over de periode 2006-2010.
- Indien we dit bedrag opsplitsen volgens 70% uitbetaald na faillissement en 30% uitbetaald na dading, dan verwachten we dat slechts €525.000 zal uitbetaald worden na dadingen en dus eventueel fraudegevoelig kunnen zijn.

Een tweede manier om het uit te betalen bedrag te schatten, is uit te gaan van de 25 dossiers die nu nog lopend zijn. Het gemiddeld maximaal gewaarborgd bedrag van deze 25 dossiers bedraagt €227.000. Uit het verleden blijkt dat ongeveer de helft van de dossiers goed afloopt en de helft foutief. Tabel 2 toont dat van de 31 dossiers die sedert 2001 toegekend zijn, er reeds 7 fout zijn afgelopen. Indien het verleden zich doorzet, kunnen we verwachten dat van deze dossiers er in totaal 15 zullen fout aflopen, of we verwachten nog 8 fout af te lopen dossiers, waarvan 4 faillissementen en 4 dadingen.

Als we veronderstellen dat een gemiddeld dossier fout afloopt (negatief scenario, aangezien we weten dat voornamelijk de kleinere dossiers fout aflopen) en de maximale waarborg van 50% zal uitbetaald worden (opnieuw negatief scenario), dan verwachten we dat er nog 8 dossiers x €227.000 = €1.816.000 zal moeten uitbetaald worden.

Dit totale bedrag kan op 2 manieren verdeeld worden tussen faillissementen en dadingen: volgens percentage van dossiers dat foutief afloopt (50% faillissement, 50% dading), wat betekent dat €908.000 uitgekeerd zal worden na faillissement en €908.000 na dadingen. Als we de verhouding nemen van het totaal uitgekeerde bedrag, dan zal 70% of €1.270.000 uitgekeerd worden na faillissement en €545.000 na dading.

Tabel 9: Overzicht schatting uit te betalen bedragen volgens schattingsmethode, 2006-2010

	Totaal	Faillissement	Dading
Methode 1	1.724.610	1.199.568	525.032
Methode 2	1.816.000	908.000	908.000
Methode 3	1.816.000	1.271.200	544.800

Tabel 9 toont aan dat de verschillende schattingsmethoden zeer consistente te verwachten uit te betalen bedragen opleveren onder conservatieve assumpties.