

### **BIJLAGE 3.**

#### **Kwalitatieve beschrijving basisscenario: 4% nominale groei**

Kolom E laat zien hoe de hoofdsom zich vanaf 1 januari 2009 ontwikkelt. Tot en met 5 juni 2016 loopt de hoofdsom op met de samengestelde rente uit kolom I, maar wordt er tevens in de jaren 2010 tot en met 2015 lineair afgelost met de opbrengsten uit de boedel van Landsbanki die verondersteld zijn 75% van de schuld te bedragen. Per jaar wordt er zodoende € 166.155.356 van de hoofdsom terugbetaald. Derhalve ontstaat er op 5 juni 2016 een nieuwe hoofdsom van € 812.954.678.

Met een nominale groei van 4% in het basisscenario en een constant veronderstelde wisselkoers is in kolom D de cumulatieve groei weergegeven. Het nominale groeipercentage van 4% komt ongeveer overeen met een reële groei van 2% en een inflatie van 2%. In kolom N wordt het plafond weergegeven dat hierdoor ontstaat. Door de verslechterende wisselkoers ten opzichte van 2008 is de cumulatieve groei in het basisscenario in 2016 en 2017 negatief. Dit heeft tot gevolg dat, zoals weergegeven in kolom N, het plafond dat bepaald wordt door 2% van de cumulatieve groei in 2016 en 2017 ook negatief is. Hierna is door de positieve cumulatieve groei het plafond positief.

Door kolom N en I te vergelijken wordt zichtbaar dat in het basisscenario tot en met 2022 het plafond lager is dan alleen al de verplichte rentebetalingen per jaar. Dit betekent dat IJsland tot en met 2022 niets aflost op de hoofdsom. Dit is te zien in kolom E waar de hoofdsom tot en met 2022 gelijk is aan de hoofdsom van 5 juni 2016. Kolom L laat zien wat er per jaar daadwerkelijk wordt afgelost van de hoofdsom. Ook hier is zichtbaar dat tot en met 2022 er niets van de hoofdsom wordt afgelost.

Dat deel wat IJsland in feite per jaar zou moeten aflossen in afwezigheid van het plafond is weergegeven in de kolommen F, G en H. Iedere kolom verdeelt de hoofdsom die aan het begin van het jaar over is, over de in de overeenkomst bepaalde periodes, d.w.z. 8 jaren die vervolgens verlengd kunnen worden met 6 jaren en daarna telkens periodes van 5 jaren. Zo wordt de hoofdsom die op 5 juni 2016 open staat verdeeld in 8 jaarbetalingen van € 101.619.335. Zoals kolom E laat zien staat er op 5 juni 2024 nog een hoofdsom van € 792.260.876 open. Deze hoofdsom wordt vervolgens verdeeld over 6 gelijke jaarlijkse aflossingen. Ditzelfde gebeurt vanaf 2030 totdat de totale schuld is afgelost, maar dan voor periodes van 5 jaren.

Doordat het plafond tot en met 2022 lager is dan de rentebetalingen, wordt er tot die tijd niets afgelost. Het deel dat van iedere voorziene aflossing in een periode niet wordt afgelost, wordt doorgeschoven naar de volgende periode. Vanaf 2023 lost IJsland delen van de hoofdsom af en wordt er dus minder doorgeschoven naar de volgende periode. Vanaf 2030 wordt het plafond hoger dan de totale aflossing plus rentebetaling die IJsland in een periode zou moeten doen en zodoende kan IJsland alles per periode aflossen en wordt er vanaf 2030 in het basisscenario niets meer doorgeschoven.

In het basisscenario met 4% nominale groei zou IJsland in 2035 de hele schuld afgelost hebben.<sup>1</sup> Dit resulteert in een hoofdsom van € 0 in kolom E in 2035.

#### **Kwalitatieve beschrijving negatief scenario: 3% nominale groei**

Kolom E laat zien hoe de hoofdsom zich vanaf 1 januari 2009 ontwikkelt. Tot en met 5 juni 2016 loopt de hoofdsom op met de samengestelde rente uit kolom I, maar wordt er tevens in de jaren 2010 tot en met 2015 lineair afgelost met de opbrengsten uit de boedel van Landsbanki die verondersteld zijn 75% van de schuld te bedragen. Per jaar wordt er zodoende € 166.155.356 van de hoofdsom terugbetaald. Derhalve ontstaat er op 5 juni 2016 een nieuwe hoofdsom van € 812.954.678.

---

<sup>1</sup> Ook zijn er analyses gedaan waar de IJslandse Kroon respectievelijk 15% apprecieert en deprecieert ten opzichte van de huidige koers. Bij een constante koers die 15% gedeprecieerd is ten opzichte van de huidige koers (dit is gelijkelijk aan een constante wisselkoers vanaf 2016 van 0.00472 euro's per IJslandse Kroon, oftewel ongeveer 212 IJslandse Kronen per euro) zal IJsland in 2040 de volledige schuld hebben afgelost. Bij een constante koers die 15% is geapprecieerd ten opzichte van de huidige koers (= 0.00624 euro's per IJslandse Kroon oftewel ongeveer 160 Kronen per euro) zal IJsland in 2030 de volledige schuld hebben afgelost.

Met een nominale groei van 3% in het negatieve scenario en een constant veronderstelde wisselkoers is in kolom D de cumulatieve groei weergegeven. Het nominale groeipercentage van 3% komt ongeveer overeen met een reële groei van 1% en een inflatie van 2%. In kolom N wordt het plafond weergegeven dat hierdoor ontstaat. Door de verslechterende wisselkoers ten opzichte van 2008 is de cumulatieve groei in het basisscenario in 2016, 2017 en 2018 negatief. Vanaf 2019 is de cumulatieve groei positief. Dit heeft tot gevolg dat, zoals weergegeven in kolom N, het plafond dat bepaald wordt door 2% van de cumulatieve groei in 2016, 2017 en 2018 ook negatief is. Hierna is door de positieve cumulatieve groei het plafond positief.

Door kolom N en I te vergelijken wordt zichtbaar dat in het negatieve scenario tot en met 2024 het plafond lager is dan alleen al de verplichte rentebetalingen per jaar. Dit betekent dat IJsland tot en met 2024 niets aflost op de hoofdsom. Dit is te zien in kolom E waar de hoofdsom tot en met 2024 gelijk is aan de hoofdsom van 5 juni 2016. Kolom L laat zien wat er per jaar daadwerkelijk wordt afgelost van de hoofdsom. Ook hier is zichtbaar dat tot en met 2024 er niets van de hoofdsom wordt afgelost.

Dat deel wat IJsland in feite per jaar zou moeten aflossen in afwezigheid van het plafond is weergegeven in de kolommen F, G en H. Iedere kolom verdeelt de hoofdsom die aan het begin van het jaar over is, over de in de overeenkomst bepaalde periodes, d.w.z. 8 jaren die vervolgens verlengd kunnen worden met 6 jaren en daarna telkens periodes van 5 jaren. Zo wordt de hoofdsom die op 5 juni 2016 open staat verdeeld in 8 jaarbetalingen van € 101.619.335. Zoals kolom E laat zien is er op 5 juni 2024 nog niets van de hoofdsom in 2016 afgelost en staat dus de hele oorspronkelijke hoofdsom van € 812.954.678 nog open. Deze hoofdsom wordt vervolgens opnieuw verdeeld over 6 gelijke jaarlijkse aflossingen van € 135.492.446 per jaar. Ditzelfde gebeurt vanaf 2030 totdat de totale schuld is afgelost, maar dan voor periodes van 5 jaren.

Doordat het plafond tot en met 2024 lager is dan de rentebetalingen, wordt er tot die tijd niets afgelost. Het deel dat van iedere voorziene aflossing in een periode niet wordt afgelost, wordt doorgeschoven naar de volgende periode. Vanaf 2025 lost IJsland delen van de hoofdsom af en wordt er dus minder doorgeschoven naar de volgende periode. Vanaf 6 juni 2035 wordt het plafond hoger dan de totale aflossing plus rentebetaling die IJsland in een periode zou moeten doen en zodoende kan IJsland alles per periode aflossen en wordt er vanaf 2035 in het negatieve scenario niets meer doorgeschoven.

In het negatieve scenario met 3% nominale groei zou IJsland in 2040 de hele schuld afgelost hebben<sup>2</sup>. Dit resulteert in een hoofdsom van € 0 in kolom E in 2040.

### **Kwalitatieve beschrijving positief scenario: 5% nominale groei**

Kolom E laat zien hoe de hoofdsom zich vanaf 1 januari 2009 ontwikkelt. Tot en met 5 juni 2016 loopt de hoofdsom op met de samengestelde rente uit kolom I, maar wordt er tevens in de jaren 2010 tot en met 2015 lineair afgelost met de opbrengsten uit de boedel van Landsbanki die verondersteld zijn 75% van de schuld te bedragen. Per jaar wordt er zodoende € 166.155.356 van de hoofdsom terugbetaald. Derhalve ontstaat er op 5 juni 2016 een nieuwe hoofdsom van € 812.954.678.

Met een nominale groei van 5% in het positieve scenario en een constant veronderstelde wisselkoers is in kolom D de cumulatieve groei weergegeven. Het nominale groeipercentage van 5% komt ongeveer overeen met een reële groei van 3% en een inflatie van 2%. In kolom N wordt het plafond weergegeven dat hierdoor ontstaat. Door de verslechterende wisselkoers ten opzichte van 2008 is de cumulatieve groei in het positieve scenario in 2016 negatief. Vanaf 2017 is de cumulatieve groei positief. Dit heeft tot gevolg dat, zoals weergegeven in kolom N, het plafond dat bepaald wordt door 2% van de cumulatieve groei in 2016 ook negatief is. Hierna is door de positieve cumulatieve groei het plafond positief.

---

<sup>2</sup> Ook zijn er analyses gedaan waar de IJslandse Kroon respectievelijk 15% apprecieert en deprecieert ten opzichte van de huidige koers. Bij een constante koers die 15% gedeprimeerd is ten opzichte van de huidige koers (dit is gelijk aan een constante wisselkoers vanaf 2016 van 0.00472 euro's per IJslandse Kroon, oftewel ongeveer 212 IJslandse Kronen per euro) zal IJsland in 2045 de volledige schuld hebben afgelost. Bij een constante koers die 15% is geapprecieerd ten opzichte van de huidige koers (= 0.00624 euro's per IJslandse Kroon oftewel ongeveer 160 Kronen per euro) zal IJsland in 2035 de volledige schuld hebben afgelost.

Door kolom N en I te vergelijken wordt zichtbaar dat in het positieve scenario tot en met 2020 het plafond lager is dan alleen al de verplichte rentebetalingen per jaar. Dit betekent dat IJsland tot en met 2020 niets aflost op de hoofdsom. Dit is te zien in kolom E waar de hoofdsom tot en met 2020 gelijk is aan de hoofdsom van 5 juni 2016. Kolom L laat zien wat er per jaar daadwerkelijk wordt afgelost van de hoofdsom. Ook hier is zichtbaar dat tot en met 2020 er niets van de hoofdsom wordt afgelost.

Dat deel wat IJsland in feite per jaar zou moeten aflossen in afwezigheid van het plafond is weergegeven in de kolommen F, G en H. Iedere kolom verdeelt de hoofdsom die aan het begin van het jaar over is, over de in de overeenkomst bepaalde periodes, d.w.z. 8 jaren die vervolgens verlengd kunnen worden met 6 jaren en daarna telkens periodes van 5 jaren. Zo wordt de hoofdsom die op 5 juni 2016 open staat verdeeld in 8 jaarbetalingen van € 101.619.335. Zoals kolom E laat zien staat er op 5 juni 2024 nog een hoofdsom van € 720.942.780 open. Deze hoofdsom wordt vervolgens verdeeld over 6 gelijke jaarlijkse aflossingen van € 120.157.130. Ditzelfde gebeurt vanaf 2030 totdat de totale schuld is afgelost, maar dan voor periodes van 5 jaren.

Doordat het plafond tot en met 2020 lager is dan de rentebetalingen, wordt er tot die tijd niets afgelost. Het deel dat van iedere voorziene aflossing in een periode niet wordt afgelost, wordt doorgeschoven naar de volgende periode. Vanaf 2021 lost IJsland delen van de hoofdsom af en wordt er dus minder doorgeschoven naar de volgende periode. Vanaf 2030 wordt het plafond hoger dan de totale aflossing plus rentebetaling die IJsland in een periode zou moeten doen. Zodoende lost IJsland in 2030 de hele resterende schuld in één keer af en wordt er vanaf 2030 in het basisscenario niets meer doorgeschoven.

In het positieve scenario met 5% nominale groei zou IJsland in 2030 de hele schuld afgelost hebben<sup>3</sup>. Dit resulteert in een hoofdsom van € 0 in kolom E in 2030.

---

<sup>3</sup> Ook zijn er analyses gedaan waar de IJslandse Kroon respectievelijk 15% apprecieert en deprecieert ten opzichte van de huidige koers. Bij een constante koers die 15% gedeprecieerd is ten opzichte van de huidige koers (dit is gelijke aan een constante wisselkoers vanaf 2016 van 0.00472 euro's per IJslandse Kroon, oftewel ongeveer 212 IJslandse Kronen per euro) zal IJsland in 2035 de volledige schuld hebben afgelost. Bij een constante koers die 15% is geapprecieerd ten opzichte van de huidige koers (= 0.00624 euro's per IJslandse Kroon oftewel ongeveer 160 Kronen per euro) zal IJsland in 2030 de volledige schuld hebben afgelost.