

Samenvatting

Enige weken geleden is de minister van EZK benaderd door de Hema met een verzoek het bedrijf te steunen bij het oplossen van de schuldenproblematiek nu haar eigen pogingen mede als gevolg van de Corona crisis dreigen stuk te lopen. Hema verwacht een faillissement als de Staat geen hulp kan bieden. Hema wilde de bakkerijen verkopen, nieuwe aandeelhouders aantrekken en winkels overdragen aan Jumbo. De opbrengsten van deze acties zouden worden ingezet om de schuldeisers af te kopen. Door de crisis zijn de eerste twee acties niet langer mogelijk gebleken.

10.1.c; 10.2.g

Een werkgroep, met ook externe experts op het gebied van retail en herstructurerings, heeft de situatie geanalyseerd en is tot de conclusie gekomen dat Hema (pre en post Corona) in de kern een gezond bedrijf is (de omzetsdaling is gestopt, de marktaandelen groeien weer, de online propositie functioneert nu eindelijk en de uitbreidingen in het buitenland bieden perspectief zonder grote vermogensbehoefte) maar dat de onverantwoorde schuldenlast (het gevolg van het beleid van vorige eigenaren) de continuïteit in gevaar brengt. 11.1

Na overleg met de minister van EZK heeft de werkgroep samen met de zakenbank Lazard onderzocht of er opties mogelijk zijn Hema te helpen op een manier die voor de Staat te verantwoorden is.

De conclusie is dat dit mogelijk is als aan een aantal harde voorwaarden voldaan wordt. Om te voorkomen dat de Staat bij een acute dreiging van faillissement op het laatste moment onder grote maatschappelijke en politieke druk gedwongen wordt allerlei toezeggingen te moeten doen, heeft het de voorkeur nu de randvoorwaarden van een mogelijke steunoperatie aan te bieden die vanaf dag een helder maakt wat haar positie is. De Staat is bereid te helpen maar eist van aandeelhouders en bondholders zeer serieuze offers en eist pari passu met andere verstrekkers van nieuw geld mee te delen in de upside van de operatie. De Staat is alleen dan bereid een noodzakelijke nieuwe lening van banken voor 50 % te garanderen en wil evt tot maximaal 50 mln euro (in)direct bijdragen aan versterken het eigen vermogen, als de lening alleen onvoldoende blijkt.

Deze steunoperatie slaagt uitsluitend als aan vier voorwaarden wordt voldaan:

1. Aandeelhouders: Boekhoorn en directie gaan akkoord met volledig afwaardering van hun inleg van 10.1.c; 10.2.g cash voor Boekhoorn en 10.1.c; 10.2.g "op papier" van de directie.
2. Bondholders gaan akkoord met een haircut op basis van de huidige marktwaarde van hun lening met een waardeverlies van 442 mln op nominale waarde 10.1.c; 1 mln:
 - a. Senior secured note holders verliezen 280 mln waarde;
 - b. Senior note holders verliezen 136 mln waarde;
 - c. PIK note holders verliezen 26 mln waarde.
3. Voor 100 a 150 mln zal nieuw als eigen vermogen moeten worden ingebracht. Boekhoorn heeft 10.1.c; 10.2.g toegezegd maar om reden van marktconformiteit is ook nog eens minimaal 10.1.c; 10.2.g van een nieuwe vermogensverschaffer(s) noodzakelijk
4. Banken moeten bereid zijn een extra lening tot 230 mln. te verschaffen, welke door de Staat voor 50% gegarandeerd wordt (omvang te groot voor reguliere GO).

Deze oplossing is door Lazard in een aantal verschillende opties uitgewerkt. In alle opties schrijven de aandeelhouders hun huidige belangen af. 11.1 Er worden geen middelen verstrekt zonder dat deze ook niet door banken en nieuwe investeerders voor minimaal/minimaal dezelfde of hogere exposure worden gedaan. 11.1

heeft opmaak toegepast: Niet Markeren

De wijze van verstrekken van de middelen door de Staat is maatwerk, maar doorstaat de toets van marktconformiteit en past daarmee binnen de reguliere kaders voor staatssteun en is in de huidige Corona crisis politiek maatschappelijk en economisch te rechtvaardigen. De condities zijn echter hard waardoor de kans van slagen onzeker is, maar het is wel het maximale dat de Staat wil en kan bieden.

Nadere info over equity

- 10.1.c; 10.2.g

- In de voorgestelde structuur zal – in alle scenario's – nieuw equity moeten worden gestort. Daarmee zullen de bestaande aandeelhouders verwateren.
- De bestaande aandeelhouders (MB+management) kunnen nieuw equity storten en daarmee weer een belang krijgen c.q. hun belang op peil houden. De prijs die ze betalen is echter een marktconforme prijs, zij kopen zich dan als het ware opnieuw in.
- Vanuit de Staat geredeneerd maakt het feitelijk niet uit welke aandeelhouder nieuw equity stort (MB, derden of een combinatie daarvan).

10.1.c; 10.2.g; 11.1