

Aan: DG B&I

Van: 10.2.e

Aanleiding

Als vervolg op het gesprek afgelopen week komen Hema-eigenaar Marcel Boekhoorn, 10.2.e en CEO Tjeerd Jegen naar EZK om verder te praten over de situatie rond Hema. Dit gesprek biedt de gelegenheid om vragen te stellen naar aanleiding van onze eerste analyse van de situatie. Conform met M besproken lijn wordt ingezet op: 1) meer duidelijkheid over de financieel-economische positie van het bedrijf en levensvatbaarheid in de retail sector; 2) verkennen van opties om eigen vermogen te versterken.

Advies

Doorvragen op/bespreken van:

- 1) De cash flow van het bedrijf
- 2) Opties voor investeringen in eigen vermogen

Bespreken of wij 10.2.e als externe deskundige kunnen inzetten. Er is mogelijk sprake van conflict of interest aangezien zijn vorige firma door Boekhoorn betrokken was bij de deal rond Hema (schriftelijke bevestiging nodig indien geen bezwaar).

Kernpunten

- Gesprek benutten om meer inzicht te krijgen in de cash flow van de Hema en hierover een aantal vragen te stellen. U kunt aangeven dat we voor onze eigen analyse een expert op bedrijfsfinanciering betrokken hebben en ook op korte termijn een retail expert zullen inschakelen.
- Gesprek benutten om uit te dragen dat we de argumenten zien dat de Hema hard geraakt wordt door de Corona-crisis en daarbij kampt met een legacy probleem, maar dat we als overheid de verantwoordelijkheid hebben om prudent om te gaan met de inzet van belastinggeld.
- Informeren wie alle stakeholders zijn, of Hema gebruik gemaakt van alle recente regelingen en welke bijdrage van stakeholders gevraagd mag worden. Denk aan vergoeding van loonkosten, of de verder snijden in kosten verhuurders, leveranciers; wellicht kan er meer.
- Gesprek benutten om inzicht te krijgen in wat de mogelijkheden zijn voor investeringen in eigen vermogen om zodoende de schulden af te lossen (ivm hoge leverage vreemd vermogen). Welke stappen zijn al gezet, wat behoort nog tot de mogelijkheden (bijv. Jumbo? Andere investeerders) en maakt 10.1.c; 10.2.g hier ook een advies op.

1) Vragen ten aanzien van de cash flow

- Of Hema meer informatie kan verstrekken over de inkomsten uit retail en online verkoop van de afgelopen periode en de te verwachten inkomsten voor de komende 6 maanden ivm cash flow analyse?
- Waar de Hema nog ruimte ziet om uitgavenposten te verlagen? Loonkosten en betalingen aan leveranciers zijn de grootste kostenposten. Maakt de Hema maximaal gebruik van regelingen van de overheid om loonkosten te verlagen? Zijn er mogelijkheden om de huurkosten verder te verlagen? Wat zou dit doen voor cash flow analyse?
- Hoe Boekhoorn denkt het liquiditeitstekort op te lossen dat na 10.1.c; 10.2.g ontstaat? 10.1.c; 10.2.g
- Welke rentebetalingen dan wel aflossingsverplichtingen de Hema het komend jaar heeft voor welke instrumenten? 10.1.c; 10.2.g

- Wat voor oplossing Boekhoorn voor ogen heeft over de aflossing van de 'PIK' note van 55 miljoen die in juni 2020 afloopt, refererend naar het artikel in FD afgelopen weekend. Hoe loopt dit proces en waar zet Boekhoorn op in?
- Welke verplichtingen de Hema nog meer heeft naast de 10.1.c; aan uitstaande obligaties? 10.1.c; 10.2.g
- Welke mogelijkheden er zijn om kosten verder omlaag te brengen? Maakt Hema gebruik van alle overheidsregelingen in respons op Corona? Zijn er mogelijkheden om de kosten voor verhuur en voor leveranciers verder te reduceren 10.1.c; 10.2.g

2) Vragen ten aanzien van opties eigen vermogen

- Wie de aandeelhouders zijn van de Hema? Klopt het dat de aandelen volledig in handen zijn van Boekhoorn (85%) en de directie (15%)? Zijn er geen aandelen beloofd als zekerheid aan schuldeisers, bijv. 10.1.c; 10.2.g de obligatiehouders?
- 10.1.c; 10.2.g
- Welke investering Boekhoorn heeft gedaan en wat voor investering Boekhoorn zelf bereid is te doen en of hij hiervoor zekerheden (aandelen) terug wil? Vorige week werd verwezen naar een bijdrage 10.1.c; 10.2.g aan de rekening courant. Hoe denkt Boekhoorn het liquiditeitstekort op te lossen dat ontstaat door de impact van Corona?
- Waar wordt advies over gevraagd aan 10.1.c; 10.2.g? Brengt 10.1.c; 10.2.g ook in kaart welke opties er zijn om nieuwe financiering aan te trekken voor de aflossing van schulden, inclusief equity? Komt er een integraal advies voor alle uitstaande schulden (PIK notes en obligaties)? Zijn de obligaties vrij verhandelbaar? 10.1.c; 10.2.g
- Wat zou de restschuld zijn na een schuldoperatie voor de uitstaande obligaties (10.1.c; 10.2.g)? Welke omvang blijft over en wat doet dit voor de schuldenlast?

Toelichting

Tijdslijn aflossingen schuld komende 6 mnd

10.1.c; 10.2.g

Liquiditeit

- 10.1.c; 10.2.g
- Dit tekort kan volgens de prognoses gedicht worden met 10.1.c; 10.2.g 10.1.c; 10.2.g De heer Boekhoorn heeft 01-04 gemeld dat hij zelf bereid is ook 10.1.c; te financieren in de vorm van een bijdrage aan de rekening courant, mits de overheid helpt bij het reduceren van de schulden.
- 10.1.c; 10.2.g

Liquiditeit in mln €

Periode 29 maart t/m 7 juni

	Wk1 3	Wk1 4	Wk1 5	Wk1 6	Wk1 7	Wk1 8	Wk1 9	Wk2 0	Wk2 1	Wk2 2	Wk2 3
Uitgaven	10.1.c; 10.2.g										
rente											
Inkomsten											
Verschil											

Solvabiliteit

- De totale uitstaande schuld was 10.1.c; , waarvan 10.1.c; inmiddels is afgelost. Er resteert nog 10.1.c; aldus de Hema. 10.1.c; 10.2.g
- 10.1.c; 10.2.g
- Hema heeft ook 'pay in kind' schulden (PIK notes): dit is schuld papier waarbij de schuldenaar de keuze heeft om verplichtingen zoals rentebetaling en aflossing in contanten of met nieuwe verplichtingen te voldoen. Deze notes tellen daardoor mee voor de schuldenlast, maar drukken niet op de liquiditeit.

Uitstaande schuld	Omvang	Info
Revolving credit facility	10.1.c; 10.2.g	
Senior secured obligatielening		
Senior obligatielening		
PIK notes		

Mogelijk oplossingsscenario dat de Hema voor ogen heeft

- De marktwaarde van de uitstaande obligaties van in totaal 10.1.c; 10.2.g is door de crisis fors gedaald. 10.1.c; 10.2.g
- 10.1.c; 10.2.g
De Hema heeft 10.1.c; 10.2.g ingehuurd om deze transactie te begeleiden.
- 10.1.c; 10.2.g
Volgens de Hema is een conservatieve benadering gepast en gaat het bedrijf daarom uit van een opkoopbedrag van 10.1.c; 10.2.g.
- Als de obligatiehouders tegen de huidige marktwaarde uitgekocht kunnen worden is volgens de Hema het bedrijf in een klap gezond en heeft het bedrijf weer een schuldenquote waar in de toekomst nieuwe financiering mee opgehaald kan worden.
- 10.1.c; 10.2.g In de huidige markt zijn er volgens de Hema geen private partijen die een dergelijk bedrag willen of kunnen investeren.
- De Hema doet daarom een beroep op de overheid om te helpen met het genereren van een bedrag van 10.1.c; 10.2.g. Indien het terugkopen van de schuld slaagt binnen de bandbreedte 10.1.c; 10.2.g dan wil Hema-eigenaar Boekhoorn 10.1.c; inbrengen en blijft een gezonde onderneming over. Een dergelijke kapitaalinjectie is ook nodig in verband met de liquiditeitspositie.
- Bovendien zullen de zekerheden die nu bij de obligatiehouders liggen overgaan naar de overheid. 10.1.c; 10.2.g

management bereid om hun beloning bij te stellen zolang de overheid betrokken is. Zonder de steun gaan volgens de Hema 19.000 banen verloren en worden 1100 toeleveranciers geraakt.

- 10.1.c; 10.2.g