

10.2.e

Van: 10.2.e
Verzonden: donderdag 28 mei 2020 11:09
Aan: 10.2.e
CC: 10.2.e
Onderwerp: RE: Actiepunten nav interne bijpraat project Amsterdam

Hi 10.2.e ,

Sorry voor de late reactie: even hectisch vanochtend.

11.1

11.1

Ik maak een update nota voor onze minister en Financiën om hen te informeren over de nieuwe stand van zaken. We verwachten rond de lunch nog wat info van het bedrijf, zodat we de update niet alleen baseren op wat er nu in de media staat.

En goed punt: 10.2.e is ergens in de mailwisselingen eruit gevallen, zal erop letten dat dit weer goed gaat.

Groeten 10.
2

Van: 10.2.e
Verzonden: donderdag 28 mei 2020 09:01
Aan: 10.2.e
Onderwerp: RE: Actiepunten nav interne bijpraat project Amsterdam

Ha 10. ,

Prima, wij wachten even af. Ben benieuwd wat dit betekent. Overigens handig als 10.2.e in cc blijft ok? (als je er aan denkt)

Met vriendelijke groet,

10.2.e

Senior Jurist Privaatrecht

.....
Directie Wetgeving en Juridische zaken
Ministerie van Economische Zaken en Klimaat (EZK)
Ministerie van Landbouw, Natuur en Voedselkwaliteit (LNV)

Bezuidenhoutseweg 73 | 2594 AC | DEN HAAG
 Postbus 20401 | 2500 EK DEN HAAG

10.2.e
 @minezk.nl

Van: 10.2.e @minezk.nl>
Verzonden: donderdag 28 mei 2020 08:55
Aan: 10.2.e @minfin.nl>; 10.2.e @kpmg.nl>; 10.2.e @minfin.nl>; Pappie, drs. D. (David) 10.2.e @minezk.nl>; 10.2.e

10.2.e @minbuza.nl>; 10.2.e @gmail.com' 10.2.e @gmail.com>; 10.2.e @minezk.nl>; 10.2.e @msn.com>; 10.2.e @houthoff.com>

Onderwerp: RE: Actiepunten nav interne bijpraat project Amsterdam

Hi 10.2. , allen,

Nee bod hebben wij niet ontvangen. We gaan hier achteraan. Ik heb hieronder voor iedereen het FD artikel ingekopieerd. Ook NRC had een artikel vandaag.

Omdat we door de werkelijkheid zijn ingehaald, situatie beweegt nu immers richting een marktoplossing, haal ik de afspraak voor half 10 uit de agenda. Komen er op terug wat er gebeurt met de afspraak morgen tussen de ministers.

Groeten 10.

Schuldeisers willen Hema overnemen van Marcel Boekhoorn

Door de coronacrisis blijft de omzet van Hema volgens ingewijden steken op slechts 80% van die van vorig jaar. Foto: Robin van Lonkhuijsen/ANP

In het kort

Schuldeisers van Hema willen het bedrijf overnemen.

In ruil daarvoor zijn zij bereid €300 mln aan schuld weg te strepen.

Als het plan doorgaat, raakt Marcel Boekhoorn Hema binnen twee jaar alweer kwijt.

Schuldeisers hebben een plan gelanceerd waarin zij eigenaar worden van Hema. In ruil daarvoor zijn zij bereid €300 mln aan schulden van de warenhuisketen weg te strepen. De schuldeisers hebben een voorstel met deze inhoud opgestuurd naar de Hema-directie, met wie zij afgelopen weken aftastende gesprekken hebben gevoerd.

Dat blijkt uit gesprekken met betrokkenen, op voorwaarde van anonimiteit. Als de directie instemt, raakt zakenman Marcel Boekhoorn Hema kwijt. Hij is sinds het najaar van 2018 eigenaar van het bedrijf.

Hema kampt al jaren met een zware schuldenlast. De coronacrisis heeft de financiële positie van het bedrijf verder verzwakt. De buitenlandse vestigingen moesten wekenlang hun deuren sluiten en in de Nederlandse filialen zakte de omzet eveneens in. Bijna alle winkels zijn inmiddels weer open, maar de omzet voor het hele concern blijft volgens ingewijden steken op slechts 80% van die van vorig jaar.

Snel doorverkopen

De schuldeisers achter het plan hebben in totaal €600 mln aan Hema geleend. Het zijn professionele beleggers, zoals fondshuizen en Angelsaksische hedgefondsen. Zij vrezen dat de schulden van Hema zo hoog zijn dat het bedrijf deze nooit terug kan betalen. Om zoveel mogelijk geld terug te krijgen, willen de beleggers een deel van hun schuld papier omruilen voor aandelen.

De schuldeisers willen die aandelen het liefst zo snel mogelijk weer doorverkopen. Zij staan niet te springen om eigenaar te worden van een bedrijf dat actief is in een lastige sector als de retail. Aan de andere kant willen zij aan Hema-eigenaar Boekhoorn laten zien dat het hen menens is. Om Hema weer gezond te maken zijn de obligatiehouders bereid de helft van hun vordering weg te strepen.

Erfenis van Lion

Hema-eigenaar Boekhoorn wil niet reageren. Een woordvoerder van Hema zegt dat het bedrijf samen met zijn eigenaar gesprekken voert met 'heel veel personen en instanties'. Die moeten leiden tot een gezonde financiële toekomst.

Hema's torenhoge schuld van meer dan €750 mln is het gevolg van de overname van het warenhuis door de vorige eigenaar, de Britse investeringsmaatschappij Lion, in 2007. Boekhoorn kocht het bedrijf in het najaar van 2018 van de Britten en beloofde de schulden drastisch te verlagen. Daar is tot nu toe weinig van terecht gekomen.

Bakkerijen op haar na verkocht

Hema probeert al sinds vorig jaar zijn bakkerijen te verkopen. Begin dit jaar was een deal met de Franse patisserieketen Mademoiselle Desserts dichtbij, maar niet veel later gooide de coronacrisis roet in het eten. Wel heeft Hema zestien winkelpanden op gewilde stadslocaties verkocht aan supermarktketen Jumbo. Het bedrijf heeft in het voorjaar een deel van de overnamesom, die naar verluidt enkele tientallen miljoenen euro's bedraagt, ontvangen.

Boekhoorn liet in maart weten dat hij bereid is vers kapitaal in Hema te steken, mits de schuldeisers een deel van hun vordering wegstrepen. Tot nu toe heeft hij geen concreet voorstel gedaan.

De grootste groep schuldeisers doet dit nu wel. In hun plan staan twee andere soorten schuldeisers met lege handen. Het gaat om beleggers die €150 mln aan achtergestelde obligaties van Hema bezitten, en geldschieters die de moedermaatschappij van het warenhuis €50 mln hebben geleend.

Verzekeringspremie

Een van de schuldeisers die aandeelhouder wil worden, heeft naar verluidt eigenhandig een potentiële bron van verzet tegen het herstructureringsplan gebroken. Hij heeft tegen afbraakprijzen zo'n groot deel van de pluk van €150 mln aan achtergestelde obligaties opgekocht dat hij een stemming over het plan naar zich toe kan trekken. Dat hij hiervoor voor miljoenen euro's aan waardeloze obligaties heeft moeten kopen, ziet hij als een soort verzekeringspremie.

De obligatiehouders laten zich adviseren door de Amerikaanse zakenbank Moelis & Co. Die heeft vorig jaar een soortgelijk scenario uitgewerkt voor het Duitse industriële bedrijf Galapagos. De schuldeisers kregen de sleutels van dit bedrijf in handen, om het vervolgens weer door te verkopen aan de voormalige eigenaar. Ook nu houden de obligatiehouders er rekening mee dat Boekhoorn op deze manier, via de achterdeur, opnieuw eigenaar van Hema kan worden.

De schuldeisers en hun adviseurs hebben haast. Zij willen voor half juni een deal met Hema. Dan moet Boekhoorn de achtergestelde lening van €50 mln aflossen in de holding waarmee hij eigenaar is van Hema. Als dat mislukt, is er formeel sprake van wanbetaling. Schuldeisers vrezen dat Hema dan in een neerwaartse spiraal belandt, doordat bijvoorbeeld leveranciers in zo'n situatie geen goederen op krediet meer willen leveren.

Van: 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minfin.nl](mailto:[redacted]@minfin.nl)>

Verzonden: donderdag 28 mei 2020 08:13

Aan: 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@kpmg.nl](mailto:[redacted]@kpmg.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minfin.nl](mailto:[redacted]@minfin.nl)>; 10.2.e [redacted]

<[\[redacted\]@minezk.nl](mailto:[redacted]@minezk.nl)>; Pappie, drs. D. (David) <[\[redacted\]@minezk.nl](mailto:[redacted]@minezk.nl)>; 10.2.e [redacted]

<[\[redacted\]@minbuza.nl](mailto:[redacted]@minbuza.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@gmail.com](mailto:[redacted]@gmail.com)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@gmail.com](mailto:[redacted]@gmail.com)>; 10.2.e [redacted]

<[\[redacted\]@minezk.nl](mailto:[redacted]@minezk.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@msn.com](mailto:[redacted]@msn.com)>; 10.2.e [redacted]

<[\[redacted\]@houthoff.com](mailto:[redacted]@houthoff.com)>

Onderwerp: RE: Actiepunten nav interne bijpraat project Amsterdam

Goedemorgen allemaal,

Heeft er al iemand toegang tot het bod dat de bondholders hebben uitgebracht? Dit lijkt een interessante ontwikkeling.

Groet,

10.2. [redacted]

From: 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@kpmg.nl](mailto:[redacted]@kpmg.nl)>

Sent: woensdag 27 mei 2020 13:25

To: 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minfin.nl](mailto:[redacted]@minfin.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minezk.nl](mailto:[redacted]@minezk.nl)>; Pappie, drs. D. (David) <[\[redacted\]@minezk.nl](mailto:[redacted]@minezk.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minbuza.nl](mailto:[redacted]@minbuza.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minfin.nl](mailto:[redacted]@minfin.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@gmail.com](mailto:[redacted]@gmail.com)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@gmail.com](mailto:[redacted]@gmail.com)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minezk.nl](mailto:[redacted]@minezk.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@msn.com](mailto:[redacted]@msn.com)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@houthoff.com](mailto:[redacted]@houthoff.com)>

Subject: RE: Actiepunten nav interne bijpraat project Amsterdam

Beste 10.2.e,

Hierbij mijn input naar aanleiding van jouw vragen.

11.1 [redacted]

[redacted]

[redacted]

Zie verder hieronder nog een reactie op jouw specifieke vragen.

Aarzel niet om even te bellen als je dit verder wilt bespreken.

Groet,

10.
2

From: 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minfin.nl](mailto:[redacted]@minfin.nl)>

Sent: woensdag 27 mei 2020 11:53

To: 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minezk.nl](mailto:[redacted]@minezk.nl)>; Pappie, drs. D. (David) <[\[redacted\]@minezk.nl](mailto:[redacted]@minezk.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minbuza.nl](mailto:[redacted]@minbuza.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minfin.nl](mailto:[redacted]@minfin.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@gmail.com](mailto:[redacted]@gmail.com)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@gmail.com](mailto:[redacted]@gmail.com)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@minezk.nl](mailto:[redacted]@minezk.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@msn.com](mailto:[redacted]@msn.com)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@kpmg.nl](mailto:[redacted]@kpmg.nl)>; 10.2.e [redacted] <[\[redacted\]@houthoff.com](mailto:[redacted]@houthoff.com)>

Subject: RE: Actiepunten nav interne bijpraat project Amsterdam

Beste allemaal,

Veel dank 10.2.

Ik heb een aantal vragen aan de adviseurs over scenario 1:

11.1 [redacted]

11.1

Excuus voor het aantal vragen, maar ik probeer de dynamiek van het eerste scenario goed te begrijpen.

Groeten,

10.2.e

Van: 10.2.e @minezk.nl>

Verzonden: dinsdag 26 mei 2020 21:50

Aan: Pappie, drs. D. (David) 10.2.e @minezk.nl>; 10.2.e @minbuza.nl>; 10.2.e @minfin.nl>; 10.2.e @minfin.nl>; 10.2.e @gmail.com' 10.2.e @gmail.com>; 10.2.e @minezk.nl>; 10.2.e @msn.com>; 10.2.e @kpmg.nl>; 10.2.e @houthoff.com>

Onderwerp: RE: Actiepunten nav interne bijpraat project Amsterdam

Hi allen,

Zie bijgevoegd:

- Opzet voor analyse voor- en nadelen van de twee scenario's (voor 15 juni niets doen of proactief aanbod richting onderneming): graag morgen jullie aanvullingen wat betreft voor- en nadelen, ik heb er alleen een paar gedachtes in gezet obv eerder besproken punten.
- Analyse impact op liquiditeit: bijgevoegd wat we eerder aan de minister hebben meegegeven in nota 15/05. Vraag is of actualisatie daarvan nodig is obv gesprek vandaag. Van Lazard begrepen vandaag dat 10.1.c; 10.2.g nog bezig was met de nieuwe forecast. Ze houden er bij hen druk op zodat we dit zsm ontvangen.

Graag morgen jullie aanvullingen hierop. Morgenochtend volgt de opzet voor de nota voor vrijdag.

Groeten 10.

Van: 10.2.e

Verzonden: dinsdag 26 mei 2020 14:52

Aan: Pappie, drs. D. (David) 10.2.e @minezk.nl>; 10.2.e @minbuza.nl>; 10.2.e @minfin.nl>; 10.2.e @minfin.nl>; 10.2.e @gmail.com' 10.2.e @gmail.com>; 10.2.e @minezk.nl>; 10.2.e @msn.com>; 10.2.e @kpmg.nl>; 10.2.e @houthoff.com>

Onderwerp: Actiepunten nav interne bijpraat project Amsterdam

Beste allen,

Dank voor de call zonet! Hierbij de zojuist besproken acties. Vul graag aan, indien ik wat vergeten ben:

- Voor- en nadelen van niets doen voor 15 juni/proactief aanbod, incl. risico's als de tijd wegloupt: 10.2 maakt opzet en stuurt vandaag rond voor input → afronden woensdag 27/5 einde dag
- Actualiseren analyse verwachte impact op liquiditeit bij default 15 juni: 10.1 stuurt eerdere analyse rond voor aanvullingen → afronden woensdag 27/5 einde dag;
- Actuele informatie opvragen bij 10.1.c; 10.2.g via Lazard → zsm versturen tbv nota
 - o Stavaza proces met de bondholders
 - o Nieuwe liquidity forecast obv laatste cijfers
- Nota ter voorbereiding voor overleg tussen beide bewindspersonen → 10.1 stuurt uiterlijk woensdagochtend 27/5 opzette rond
- Inzicht in hoe het proces m.b.t. in vertrouwen informeren van de TK werkt, incl in welke fase → 10.2 zet proces vanuit FIN op de mail, 10.1 doet toets bij EZK/FEZ
- Voorbereiden van woordvoeringslijn en Q&As voor twee scenario's → afronding uiterlijk deze week ivm bespreking vrijdag
 - o Scenario we doen voorlopig niets (politieke druk zal toenemen)
 - o Scenario we gaan wel iets doen (rationale moet helder zijn)

Groeten 10.1

Dit bericht kan informatie bevatten die niet voor u is bestemd. Indien u niet de geadresseerde bent of dit bericht abusievelijk aan u is gezonden, wordt u verzocht dat aan de afzender te melden en het bericht te verwijderen.

De Staat aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade, van welke aard ook, die verband houdt met risico's verbonden aan het elektronisch verzenden van berichten.

This message may contain information that is not intended for you. If you are not the addressee or if this message was sent to you by mistake, you are requested to inform the sender and delete the message.

The State accepts no liability for damage of any kind resulting from the risks inherent in the electronic transmission of messages.

Dit bericht kan informatie bevatten die niet voor u is bestemd. Indien u niet de geadresseerde bent of dit bericht abusievelijk aan u is toegezonden, wordt u verzocht dat aan de afzender te melden en het bericht te verwijderen. De Staat aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade, van welke aard ook, die verband houdt met risico's verbonden aan het elektronisch verzenden van berichten.

This message may contain information that is not intended for you. If you are not the addressee or if this message was sent to you by mistake, you are requested to inform the sender and delete the message. The State accepts no liability for damage of any kind resulting from the risks inherent in the electronic transmission of messages.

The information in this e-mail (and any attachments) is intended exclusively for the addressee(s). Any use by a party other than the addressee(s) is prohibited. The information may be confidential in nature and fall under a duty of non-disclosure. If you are not the addressee, please notify the sender and delete this e-mail. KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure and error-free and does not accept any liability for damages resulting from the use of e-mail. Our services and other work are carried out under an agreement of instruction (overeenkomst van opdracht) that is subject to the general terms and conditions of the contracting KPMG firm. These general terms and conditions are available on our website (www.kpmg.nl/algemenevoorwaarden) and will be forwarded upon request.

Agreements with and statements from KPMG are only legally binding upon KPMG if they are confirmed in writing and signed by an authorized person.
