

10.2.e

Van: 10.2.e
Verzonden: vrijdag 5 juni 2020 16:02
Aan: Vijselaar, F.W. (Focco)
CC: 10.2.e Pappie, drs. D. (David); 10.2.e
Onderwerp: Korte analyse voorstellen onderhandelingen schuld Amsterdam nav verzoek MinFin
Bijlagen: 200604_vUpdated Draft - Project Amsterdam - Comparison of SSN and Ramphastos proposals.pdf

Hoi Focco,

Van Financiën kreeg ik het bericht dat Hoekstra heeft verzocht om een analyse van de twee voorstellen (schuldeisers en aandeelhouder) voor de herstructurering van de schulden van Amsterdam.

Op basis van de bijgevoegd analyse van Lazard van de twee voorstellen, zie hieronder de korte appreciatie die Financiën gemaakt heeft.

Ik stuur dit voor nu even naar jou en 10.2.e. Laat het graag aan jullie over of we deze analyse ook met de minister willen delen.

Vriendelijke groet,

10.

2

Kernpunten

- Uit de analyse van Lazard (bijgevoegd) blijkt dat beide voorstellen (van de senior bondholders en van de aandeelhouder) een mogelijke oplossing bieden voor het warehouse. 10.1.c; 10.2.g
 Omdat het nog onduidelijk is wat de schuldeisers met de HEMA van plan zijn zal de onzekerheid, ook wat betreft werkgelegenheid, bij hun voorstel groter zijn.
- Een ander verschil tussen beide voorstellen is dat onder het plan van de aandeelhouder de verliezen voor de schuldeisers aanmerkelijk groter zullen zijn. Het is dan ook niet zeker of de schuldeisers dit ook een acceptabele oplossing vinden. Onder het voorstel van de schuldeisers is de rol van de huidige aandeelhouder uitgespeeld, onder het voorstel van de aandeelhouder behoudt hij een meerderheidsbelang.
- Wel zullen de banken (ABN AMRO en ING) in beide voorstellen nieuwe financiering beschikbaar moeten stellen met eventueel een garantie van de GO. Het is nog onzeker of de banken hiertoe bereid zijn.
- Op dit moment vinden er onderhandelingen plaats tussen het warehouse, de bondholders en de aandeelhouder obv de voorstellen. Er is op dit moment geen rol voor de overheid. Het is ook niet aan de Staat om te kiezen tussen beide voorstellen.
- Alle handreikingen die nu worden gedaan richting het warehouse, de bondholders of de aandeelhouder kunnen worden geïnterpreteerd als een steunaanbod en verkleinen de kans op een marktoplossing en doen de potentiële kosten voor de staat oplopen.