



OPENBAAR VERSLAG OP GROND VAN ARTIKEL 73A FAILLISEMENTSWET VAN 10 DECEMBER 2019

OPMERKINGEN VOORAF

Dit is het negende verslag in de faillissementen van V&D Group Holding B.V. (hierna: “**V&D Holding**”), Divisie Vroom & Dreesmann B.V. (hierna: “**Divisie V&D**”), V&D B.V. (hierna: “**V&D**”) en La Place B.V. (hierna: “**La Place**”). De gefailleerden tezamen worden hierna aangeduid als: de “**V&D-vennootschappen**”.

Evenals de vorige verslagen berust dit verslag deels op informatie die curatoren van de RvB van de V&D-vennootschappen en van derden hebben verkregen. Curatoren benadrukken dat de informatie in dit verslag onderwerp is van nader onderzoek. In een later stadium kan blijken dat deze informatie moet worden aangepast. Omtrent de volledigheid en juistheid van de in dit verslag opgenomen gegevens kan dan ook nog geen uitspraak worden gedaan.

Dit faillissementsverslag is geen prospectus of jaarrekening. Het beoogt niet om verantwoording af te leggen over de stand van de boedels of een volledig inzicht te geven. Individuele schuldeisers kunnen geen rechten ontleen aan dit verslag. Mogelijk is immers dat onder andere bepaalde informatie nog niet beschikbaar is, nog niet geopenbaard kan worden, of – achteraf – bijgesteld moet worden. Dit kan (ingrijpende) gevolgen hebben voor de in dit verslag geschetste perspectieven voor crediteuren. Aan dit verslag kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Niets in dit verslag kan worden geïnterpreteerd als een erkenning van aansprakelijkheid en/of als afstand van enig recht.

De openbare verslagen zullen in het Nederlands en (met enige vertraging) in het Engels worden gepubliceerd. De Nederlandse versie prevaleert. De faillissementsverslagen zijn te vinden op www.rechtspraak.nl alsmede op de website van Florent (www.florent.nl).

I. INLEIDING

Door dit faillissementsverslag doen curatoren verslag van hun handelen als curatoren in de faillissementen van de V&D-vennootschappen vanaf 1 april 2019 tot en met 30 november 2019.

In dit verslag zullen dezelfde definities worden gehanteerd als in de vorige openbare verslagen. Wijzigingen ten opzichte van de tekst van het achtste openbaar verslag worden cursief weergegeven.

II. AFRONDING ONDERZOEK OORZAKEN FAILLISEMENTEN EN ONDERZOEK NAAR BESTUURDERSAANSPRAKELIJKHEID

Curatoren hebben in de verslagperiode de juridische duiding van de oorzaken van de faillissementen en het onderzoek naar eventuele bestuurdersaansprakelijkheid afgerond. In randnummer 1.7 van het RECOFA-verslag zijn de bevindingen van curatoren neergelegd.

III. AFWIKKELING ZEKERHEDENPOSITIE SUN CAPITAL

In de verslagperiode hebben curatoren overeenstemming bereikt met Sun Capital over de afwikkeling van haar zekerhedenpositie. De overeenstemming bestaat eruit dat Sun Capital in aanvulling op de reeds door haar ontvangen bedragen van EUR 30 miljoen en EUR 1.271.951,95 een bedrag ontvangt van EUR 38.728.048,05. Dit brengt het totaalbedrag dat Sun Capital op grond van haar zekerheden heeft ontvangen op EUR 70 miljoen. De restvordering van Sun Capital bedraagt per 31 augustus 2019 EUR 24.385.659.

IV. VERSLAGLEGGING CONFORM RECOFA

Gegevens onderneming	Naam:	V&D Group Holding B.V. (KvK 51173190)
	Statutaire vestiging:	Amsterdam
	Feitelijke vestiging:	Laarderhoogtweg 25, 1101 EB, Amsterdam
	Oprichting:	29 oktober 2010
	Naam:	Divisie Vroom & Dreesmann B.V. (KvK 34196123)
	Statutaire vestiging:	Amsterdam
	Feitelijke vestiging:	Laarderhoogtweg 25, 1101 EB, Amsterdam
	Oprichting:	29 september 2003
	Naam:	V&D B.V. (KvK 343401851)
	Statutaire vestiging:	Amsterdam
	Feitelijke vestiging:	Laarderhoogtweg 25, 1101 EB, Amsterdam
	Oprichting:	20 mei 2009
	Naam:	La Place B.V. (KvK 34198378)
	Statutaire vestiging:	Amsterdam
	Feitelijke vestiging:	Laarderhoogtweg 25, 1101 EB, Amsterdam
	Oprichting:	20 november 2003
Insolventiekenmerken	V&D Holding: C/13/15/537 F (C/13/15/44 S); Divisie V&D: C/13/15/538 F (C/13/15/45 S); V&D: C/13/15/539 F (C/13/15/46 S); La Place: C/13/15/540 F (C/13/15/47 S).	
Datum surs. van betaling	22 december 2015	
Datum uitspraak faill.	31 december 2015	
Bewindvoerders Curatoren	mr. H. De Coninck-Smolders en mr. C. van de Meent mr. H. De Coninck-Smolders en mr. C. van de Meent	
Rechter-commissaris	mr. A.E. de Vos	
Afkoelingsperiode	Afgerond.	
Activiteiten	De omschrijvingen van de activiteiten in het handelsregister van de Kamer van Koophandel luiden als volgt:	

V&D Holding: "Houdster- en financieringsmaatschappij";
 Divisie V&D: "Holding en financiering";
 V&D: "De handel en industrie en meer in het bijzonder de detailhandel, alsmede daarmee in verband staande dienstverlening en fabricage, houdster- en financieringsmaatschappij";
 La Place: "Het uitoefenen van restaurantbedrijven".

V&D Holding en Divisie V&D waren holdingmaatschappijen.

V&D was één van de grootste warenhuisketens van Nederland. V&D richtte zich met name op de verkoop van dames-, heren- en kindermode, accessoires en artikelen op het gebied van wonen en multimedia. Voorts bood V&D ruimte voor diverse shop-in-shops van diverse A-merken (hierna: de "**Concessie- en consignatiehouders**" of "**CC/CS**"). Per datum surseance exploiteerde V&D 62 winkels, verspreid over het gehele land. Daarnaast beheerde V&D een distributiecentrum in Nieuwegein voor de distributie van de goederen. De Concessie- en consignatiehouders leverden hun goederen rechtstreeks aan de warenhuizen van V&D. V&D exploiteerde ook een webshop.

La Place was een horecabedrijf. Zij exploiteerde zowel restaurants binnen de warenhuizen van V&D als een groot aantal zelfstandig opererende locaties. In totaal exploiteerde La Place 250 verkooppunten, waaronder 62 restaurants in V&D-warenhuizen, 61 stand alone restaurants, drie in Duitsland, één in België, één in New York en één op Bali en verkooppunten langs snelwegen, in attractieparken alsmede in bedrijven als bedrijfsrestaurant.

Omzetgegevens

Het boekjaar van de vennootschappen loopt van 1 februari van enig jaar tot en met 31 januari van het daarop volgende jaar.

2014: volgens de geconsolideerde concept jaarrekening 2014 (2 februari 2014 t/m 31 januari 2015) bedroeg de netto-omzet € 602.834.000.

2013: volgens de jaarrekening 2013 (3 februari 2013 t/m 1 februari 2014) bedroeg de netto-omzet € 618.712.000.

Personeel gemiddeld aantal

V&D Holding: geen
 Divisie V&D: geen
 V&D: 5.232 werknemers
 La Place: 5.306 werknemers

Verslagperiode

Vanaf 1 april 2019 tot en met 30 november 2019.

Bestede uren verslagperiode

*V&D: 341, 1 uren in de periode vanaf 1 april 2019 tot en met 30 november 2019;
 La Place: 222,8 uren in de periode vanaf 1 april 2019 tot en met 30 november 2019.*

Bestede uren totaal

Surseance (22 december 2015 tot en met 30 december 2015)

V&D: 631,9 uren
 La Place: 461,4 uren

Faillissement (vanaf 31 december 2015 tot en met 30 november 2019)

*V&D: 13.164,9 uren
 La Place: 4.208,7 uren*

Saldo (boedel)rekeningen *Per 30 november 2019*

V&D: € 26.727.020,99

La Place: € 18.039.921,36

1 Inventarisatie

1.1. Directie en organisatie

Afgerond, zie verslag 1.

1.2. Winst en verlies (na belastingen)

Afgerond, zie verslag 1.

1.3. Balanstotaal

Afgerond, zie verslag 1.

1.4. Lopende procedures

Afgerond, zie verslag 2.

1.5. Verzekeringen

Afgerond, zie verslag 2.

1.6. Huur

Zie verslag 1 en 2.

1.7. Oorzaak faillissementen

Zie verslagen 1 tot en met 7.

1.7.1 *Curatoren hebben, met goedkeuring van de rechter-commissaris, BFI Global B.V. ("BFI") opdracht gegeven ondersteuning te verlenen bij het doen van onderzoek naar de oorzaken van de faillissementen van de V&D vennootschappen. Dit heeft na toepassing van hoor en wederhoor geresulteerd in een door BFI opgesteld rapport. Een samenvatting van de feitelijke bevindingen van BFI van de hand van curatoren is aan dit openbaar verslag gehecht (bijlage).*

1.7.2 *Toetsing van de bevindingen van BFI aan de geldende juridische normen voor aansprakelijkheid van bestuurders en commissarissen leidt naar het inzicht van curatoren tot de conclusie dat van aansprakelijkheid van bestuurders en commissarissen van de V&D-vennootschappen jegens de boedel (gezamenlijke schuldeisers) geen sprake is.*

1.7.3 *De analyse van BFI is gebaseerd op inzichten uit de theorie en praktijk van corporate turnarounds en maakt daarbij gebruik van een internationaal veel gebruikt raamwerk voor turnaround management, het zogenaamde Turnaround Framework, en het Business Failure Drift Model.*

1.7.4 De conclusies van BFI laten zich als volgt kort samenvatten:

BFI benadrukt in haar rapport dat "de oorzaak van dit faillissement niet bestaat; het is een samenloop van omstandigheden, die elkaar hebben versterkt, en daarmee oorzaken die te allen tijde in samenhang moeten worden gezien." Als oorzaken van de faillissementen heeft BFI de volgende factoren geïdentificeerd.

Externe factoren

- *Markt- en economische omstandigheden: V&D was actief in een moeilijke, snel veranderende markt.*
- *Dynamiek bedrijfstak: de concurrentie werd verhevigd door online-spelers, niet traditionele retailers en internationale fashionconcerns.*

Interne factoren

- *Sun Capital heeft als financier, steeds reactief en laat, in de V&D vennootschappen geïnvesteerd door verschillende kapitaalinjecties. Vaak werden (financiële) bijdragen eerst bij andere stakeholders (verhuurders, leveranciers, personeel) gezocht, op aandringen van Sun Capital. BFI heeft niet kunnen constateren dat het financieringsbeleid, waaronder het uitnemen van banken, een nadelig effect heeft gehad op V&D;*
- *Op geen enkel moment is sprake geweest van een gestructureerd proces van turnaround management binnen V&D;*
- *Onder toezicht van de raad van commissarissen hebben sinds 2013 veel bestuurswisselingen plaatsgevonden;*
- *De successievelijke raden van bestuur van V&D zijn niet in staat gebleken een adequaat functionerend management-informatiesysteem te implementeren. Het proces van forecasting was mede daardoor ondermaats; BFI heeft niet kunnen vaststellen dat dit een directe oorzaak van het faillissement is geweest;*
- *Er zijn verschillende reorganisaties en kostensaneringen doorgevoerd (veelal op aandringen van Sun Capital en banken), deze zijn echter niet rigoreus genoeg geweest;*
- *V&D heeft in de jaren voorafgaand aan het faillissement geen heldere, eenduidige strategie gekend, mede als gevolg van vele bestuurswisselingen. Hierdoor werd de positionering van V&D in de markt minder onderscheidend en voorspelbaar. Reeds ingezette strategieën kregen daardoor geen tractie;*
- *BFI heeft geconstateerd dat de operationele organisatie van V&D als log en inflexibel kan worden getypeerd met een hoge vaste (overhead)kostenstructuur, evenals hoge en inflexibele personeelskosten. Daarnaast was sprake van langlopende huurcontracten en deferred CAPEX. De interne cultuur kan volgens BFI worden getypeerd als klassiek en hiërarchisch en weinig veranderingsgezind;*
- *In de governance van V&D verkreeg Sun Capital vanaf 2010 verschillende rollen als aandeelhouder en financier. Gedurende enige tijd was er verder een ad-interim CEO vanuit Sun Capital aangesteld. Daarbij was Sun Capital steeds direct betrokken bij de beleidsvorming van het bestuur, evenals bij de onderhandelingen met de verhuurders en financiers. BFI stelt vast dat de successievelijke bestuurders als gevolg hiervan beperkte manoeuvreerruimte hadden.*

1.7.5 Curatoren hebben het rapport beoordeeld vanuit een juridisch perspectief en de bevindingen van BFI geplaatst in het licht van de geldende juridische normen voor aansprakelijkheid van bestuurders en commissarissen.

Het leerstuk van bestuurdersaansprakelijkheid kent hoge drempels voor persoonlijke aansprakelijkheid. Volgens de Hoge Raad moet ervoor worden gewaakt om het bestuurders (en toezichthouders) 'onmogelijk' te maken om ondernemersrisico's te (durven) nemen.

- 1.7.6 *Er is sprake van kennelijk onbehoorlijk bestuur indien geen redelijk denkend bestuurder onder dezelfde omstandigheden gehandeld zou hebben zoals het bestuur heeft gedaan. Bij kennelijk onbehoorlijke taakvervulling moet gedacht worden aan ernstige onverantwoordelijkheid, verwijtbare nalatigheid, onbezonnenheid, roekeloosheid of schrijnende onbekwaamheid, in duidelijk anders handelen dan van verstandige bestuurders in een vergelijkbare situatie mag worden verwacht.*
- 1.7.7 *De onbehoorlijke taakvervulling moet onmiskenbaar zijn: fouten kunnen niet altijd worden vermeden. Achteraf kan blijken dat er onjuiste beleidsbeslissingen zijn genomen, dat markten zijn weggevallen of wezenlijk van karakter zijn veranderd. Vanwege de risico's die bestuurders soms moeten nemen is het nodig dat hen een ruime beoordelingsmarge wordt gegund bij het maken van hun beleidsafwegingen. Het onbehoorlijke van de taakvervulling moet duidelijk buiten kijf staan. In geval van twijfel zal de bestuurder het voordeel moeten worden gegund.*
- 1.7.8 *Een redelijk denkend bestuurder wil zeggen een bekwaam, kundig en verstandig bestuurder, qua capaciteiten berekend op zijn – nauw met de aard van de onderneming samenhangende – bestuurstaak. Slechts wanneer geen sprake is van een qua inhoud en voorbereiding rationele beslissing kan men zeggen dat geen redelijk handelend bestuurder tot dezelfde beslissing was gekomen.*
- 1.7.9 *Als hiervoor genoemd zijn curatoren tot het inzicht gekomen dat indachtig het hiervoor geschetste juridisch kader geen sprake is van aansprakelijkheid van bestuurders en commissarissen van de V&D-vennootschappen jegens de boedel (gezamenlijke schuldeisers).*
- 1.7.10 *Van belang hierbij is dat de wettelijke vermoedens die zijn opgenomen in artikel 2:248 lid 2 BW voor het geval dat het bestuur niet heeft voldaan aan de boekhoudplicht of de verplichting om tijdig de jaarrekening te publiceren, niet aan de orde zijn. Dit betekent dat de bestuurders alleen aansprakelijk zijn als komt vast te staan dat het bestuur zijn taak kennelijk onbehoorlijk heeft vervuld en aannemelijk is dat dit een belangrijke oorzaak is van het faillissement. Er moet derhalve sprake zijn van materieel kennelijk onbehoorlijk bestuur en de bewijslast daarvan ligt bij curatoren.*
- 1.7.11 *Curatoren wijzen in dit verband ook op de INSOLAD Praktijkregels Curatoren die een beschrijving van de aanpak ('standard practice') bevatten, te weten dat een curator slechts dan overgaat tot aansprakelijkstelling indien hij er na deugdelijk onderzoek van overtuigd is dat inderdaad sprake is van een harde claim op de betreffende (ex-)bestuurder c.q. (ex-)commissaris.¹ Na onderzoek naar de oorzaken van het faillissement moet de curator de materiële overtuiging hebben dat sprake is geweest van kennelijk onbehoorlijk bestuur, wil hij tot aansprakelijkstelling overgaan.*
- 1.7.12 *Verder speelt een rol dat voor iedere individuele bestuurder afzonderlijk moet worden vastgesteld of van kennelijk onbehoorlijk bestuur sprake is en dat voor de door BFI genoemde interne oorzaken in die sleutel geldt dat die wat curatoren betreft niet, althans onvoldoende, aan individuele bestuurders kunnen worden toegerekend.*

¹ INSOLAD Praktijkregels voor curatoren april 2019, artikel 5.4 incl. toelichting.

- 1.7.13 *De bestuurswisselingen en daarmee gepaard gaande wijzigingen in de strategie zijn achteraf gezien ongelukkig geweest, maar kunnen de individuele bestuurders die elkaar steeds betrekkelijk snel hebben opgevolgd naar de mening van curatoren niet, althans onvoldoende, worden aangerekend. Als gevolg van de bestuurswisselingen konden de door individuele bestuurders ingezette koerswijzigingen niet tot volle wasdom komen. Niet is gebleken dat sprake is geweest van ondoordachte, onbezonnen en apert onjuiste strategiewijzigingen.*
- 1.7.14 *De discussie met Sun Capital in de maanden voorafgaand aan het faillissement – zoals uiteengezet in de samenvatting van het rapport van feitelijke bevindingen – over de benodigde additionele financiering verdient wat curatoren betreft niet de schoonheidsprijs, daar waar beide partijen – het bestuur en Sun Capital – onbenoemd hebben gelaten dat uit het financieringsmodel bleek dat de V&D-vennootschappen op 1 januari 2017 niet aan hun zogenaamde “clean down” verplichting konden voldoen. Het was op zijn plaats geweest dat dit expliciet(er) was besproken zodat dit punt en de gevolgen die Sun Capital daar kennelijk aan wenste te verbinden, te weten het niet verstrekken van additionele financiering, eerder duidelijk waren geworden.*
- 1.7.15 *Naar de mening van curatoren kan niet gezegd worden dat geen redelijk denkend en handelend bestuurder, toegerust op zijn taak, onder dezelfde omstandigheden gehandeld zou hebben zoals het bestuur van de V&D-vennootschappen heeft gedaan. De door BFI genoemde externe factoren, de markt- en economische omstandigheden en de dynamiek in de bedrijfstak, hebben een impact in negatieve zin gehad op de resultaten van de V&D-vennootschappen en daarmee op de beschikbare financiering. In dit verband is ook van belang dat het financieringsmodel van de V&D-vennootschappen was gebouwd op een zogenaamde “like for like” basis.² Dit is gebruikelijk in de retail branche, maar bracht wel met zich dat tegenvallende resultaten in het laatste kwartaal van 2015 direct resulteerden in minder financieringsruimte in 2016.*
- 1.7.16 *Curatoren wijzen er in dit verband nog op dat de retail markt vanaf 2009 in zwaar weer verkeert en het faillissement van de V&D vennootschappen niet op zichzelf staat. Sinds het begin van de economische crisis in 2008 ging een groot aantal landelijke retailketens failliet, waaronder Mexx, Halfords, Free Record Shop, Polare, Siebel, Macintosh, DA, Perry Sport en recenter Coolcat, Sissy Boy en Intertoys. Na het faillissement van V&D heeft Hudson’s Bay getracht een warenhuisketen te exploiteren in Nederland. Zij is daar niet in geslaagd en heeft recent bekend gemaakt zich uit Nederland terug te trekken.*
- 1.7.17 *Nu geen sprake is van kennelijk onbehoorlijk bestuur is ook kennelijk onbehoorlijk toezicht niet aan de orde. Nog los hiervan geldt dat van kennelijk onbehoorlijke vervulling van hun toezichthoudende taak door de leden van de raad van commissarissen niet is gebleken.*
- 1.7.18 *Curatoren hechten eraan op te merken dat door BFI geen onderzoek is gedaan naar mogelijke vorderingsrechten van individuele schuldeisers ten aanzien van (individuele) bestuurders en commissarissen van de V&D vennootschappen of Sun Capital op basis van vermeende (betalings)toezeggingen. Als daar sprake van is geweest, wat zoals genoemd niet is onderzocht, zouden dergelijke vorderingsrechten niet de boedel van de V&D-vennootschappen toekomen, maar enkel de betreffende individuele schuldeisers zelf.*

² Dit betekent dat bij het begroten van de omzet voor een komende periode de omzet van de huidige periode de basis vormt uitgaande van een gelijk gebleven aantal winkel.

2. Personeel

2.1 Aantal ten tijde van faillissement

Afgerond, zie verslag 1.

2.2 Aantal in jaar voor faillissement

Afgerond, zie verslag 1.

2.3 Datum ontslagaanzegging

Afgerond, zie verslag 1 en 2.

2.4 Nadere aspecten bemoeienis UWV

Zie verslag 1 tot en met 4.

Werkzaamheden:

Beantwoorden vragen van (voormalig) werknemers en correspondentie van/aan het UWV. Afwikkelingen pensioenafdracht medewerkers rompteam.

3. Activa

Onroerende zaken

3.1-3.4 Afgerond, zie verslag 1.

Bedrijfsmiddelen

3.5 Beschrijving

Inventaris

Afgerond, zie verslag 1.

Liquide middelen

Zie verslag 1 tot en met 7.

Curatoren zijn in overleg met de rechter-commissaris over (de wijze van) de voortzetting van de incasso van het resterende bedrag van € 111.409,72 dat G4S nog onder zich houdt.

3.6 Verkoopopbrengst

Afgerond, zie verslag 1 en 2.

3.7 Boedelbijdrage

Afgerond, zie verslag 1.

3.8 Bodemvoorrecht fiscus

Zie verslag 1.

Werkzaamheden:

Incasso van de vordering op G4S en overleg daarover de rechter-commissaris.

Vorraden/ onderhanden werk

3.9 Beschrijving

Vorraden

Afgerond, zie verslag 1, 2 en 5.

3.10 Verkoopopbrengst

Zie verslag 1 en 2.

3.11 Boedelbijdrage

Afgerond, zie verslag 1, 2 en 4.

Werkzaamheden:

Geen.

Andere activa

3.12 Beschrijving

IE-rechten

Afgerond.

Goodwill

Afgerond, zie verslag 1.

Licenties

Afgerond. Met Sun Capital is overeenstemming bereikt over de afwikkeling van haar zekerhedenpositie en daarmee ook over de gerechtigheid tot de opbrengsten van de licenties. Zie randnummer 5.4.

3.13 Verkoopopbrengst

Zie verslag 1 en 2.

3.14 Boedelbijdrage

Zie verslag 1 en 2.

Werkzaamheden:

Overleg met Sun Capital.

Aandelen vennootschappen

3.15 Beschrijving

Afgerond, zie verslag 1 en 2.

3.16 Boedelbijdrage

Afgerond, zie verslag 1.

Werkzaamheden:

Geen.

4. Debiteuren

4.1 Omvang debiteuren

Zie verslag 1 tot en met 5.

4.2 Opbrengst

In totaal is vanaf datum surseance tot en met 30 november 2019 geïncasseerd aan debiteuren (inclusief btw vanaf datum surseance van betaling):

V&D: € 7.925.691

La Place: € 2.984.674

4.3 Boedelbijdrage

Zie verslag 1.

Nu met Sun Capital overeenstemming is bereikt over de afwikkeling van haar zekerhedenpositie zullen curatoren de incasso van nog openstaande vorderingen weer ter hand nemen waarbij de opbrengsten daarvan aan de boedel zullen toekomen.

Werkzaamheden:

Incasso openstaande debiteuren.

5. Bank/zekerheden

5.1 Vordering van bank(en)

Zie verslag 1.

5.2 Leasecontracten

Telecomapparatuur

Zie verslag 1 tot en met 3.

5.3 Beschrijving zekerheden

Zie verslag 1.

5.4 Separatistenpositie

Zie verslag 1 tot en met 7.

Zoals vermeld in onderdeel III van dit verslag hebben curatoren overeenstemming bereikt met Sun Capital over de afwikkeling van haar zekerhedenpositie. De overeenstemming bestaat eruit dat Sun Capital in aanvulling op de reeds door haar ontvangen bedragen van EUR 30 miljoen en EUR 1.271.951,95 een bedrag ontvangt van EUR 38.728.048,05. Dit brengt het totaalbedrag dat Sun Capital op grond van haar zekerheden heeft ontvangen op EUR 70 miljoen. De restvordering van Sun Capital bedraagt per 31 augustus 2019 EUR 24.385.659.

5.5 Boedelbijdragen

Zie verslag 1 en 2.

5.6 Eigendomsvoorbehoud en recht van reclame

Zie verslag 1 en 2.

Suppliers Declaration

Zie verslag 1 tot en met 3.

5.7 Concessie- en consignatiehouders

Afgerond, zie verslag 1 en 2.

5.8 Retentierechten

Afgerond, zie verslag 1 tot en met 5.

6. Doorstart/voortzetten

Voortzetten

Afgerond, zie verslag 1 en 2.

Werkzaamheden:

Geen.

Doorstart

6.3-6.6 Afgerond, zie verslag 1.

Werkzaamheden:

Correspondentie met La Place Food over de afwikkeling van onverschuldigde betalingen aan La Place.

7. Rechtmatigheid

7.1 Administratieplicht

Zie verslag 1 en 2.

De administratie van de V&D-vennootschappen voldeed aan de wettelijke eisen.

7.2 Deponering jaarrekeningen

Zie verslag 1.

7.3 Goedkeurende verklaring accountant

Zie verslag 1.

7.4 Stortingsverplichting aandelen

Afgerond, zie verslag 1.

7.5 Onbehoorlijk bestuur

Zie randnummer 1.7.

7.6 Paulianeus handelen

Van paulianeus handelen is niet gebleken.

Werkzaamheden:

Juridische duiding van het definitieve rapport van BFI over de oorzaken van het faillissement van de V&D-vennootschappen, correspondentie en overleg met (de advocaten van) de RvB en Sun Capital.

8. Crediteuren

Nb. Hieronder wordt een overzicht gegeven van de tot nu bij curatoren aangemelde vorderingen. Een eerste beoordeling daarvan wijst uit dat een aantal schuldeisers aanspraak maakt op preferentie terwijl curatoren naar eerste inzicht menen dat daar geen grond voor is. Zij zullen hierover, indien opportuun, in contact treden met de betreffende schuldeisers.

Bij kennisneming van de hieronder genoemde totaalbedragen dient bedacht te worden dat de V&D-vennootschappen hoofdelijk aansprakelijk zijn voor de vorderingen van Sun Capital. Deze vorderingen zijn daarom in ieder van de faillissementen genoteerd. Hetzelfde geldt voor de vorderingen van de Belastingdienst voor zover deze verband houden met de fiscale eenheid voor de omzetbelasting.

8.1 Boedelvorderingen

Nb. Zoals in verslag 2 vermeld, is een groot aantal boedelvorderingen verband houdende met de exploitatie reeds voldaan.

Alle boedelvorderingen in het faillissement van La Place van in totaal € 11.307.800,12 (excl. BTW) zijn integraal voldaan.

Per 1 december 2019 is de stand van de aangemelde en openstaande boedelvorderingen als volgt:

V&D:	€ 50.866.799,21
La Place:	€ 0,00
V&D Holding:	€ 0,00
Divisie V&D:	€ 0,00

Tot de boedelvorderingen in het faillissement van V&D behoort een door het UWV ingediende vordering van € 15.243.956,54.

8.2 Preferente vorderingen van de fiscus

Omzetbelasting boedelperiode:

Zie verslag 4.

Vanaf 1 januari 2017 wordt de omzetbelasting over de boedelperiode per kwartaal afgewikkeld.

Per 1 december 2019 zijn de volgende vorderingen van de Belastingdienst genoteerd:

V&D

- Loonheffingen t/m december 2015: € 6.842.068
- Rente tot datum faillissement: € 74.831

La Place

- Loonheffingen t/m december 2015: € 4.113.714
- Rente tot datum faillissement: € 44.665

Fiscale eenheid voor de omzetbelasting Vroom & Dreesmann

- Omzetbelasting 4e kwartaal 2014: € 12.560.480
- Omzetbelasting 4e kwartaal 2015: € 14.161.098
- Rente over omzetbelasting 4e kwartaal 2014: € 403.330

8.3 Preferente vordering(en) van het UWV

Het UWV heeft inmiddels de navolgende vorderingen aangemeld:

V&D: € 3.488.504,00
La Place: € 3.022.059,70

8.4 Andere preferente crediteuren

Per 1 december 2019 zijn de volgende totaalbedragen aan overige preferente vorderingen bij curatoren aangemeld:

V&D: € 7.818.443,22
La Place: € 55.624,61

8.5 Aantal concurrente crediteuren

Crediteuren wordt de mogelijkheid geboden om hun vordering digitaal in te dienen via crediteurenlijst.nl (Claims Agent).

Per 1 december 2019 is het navolgende aantal crediteurenvorderingen bekend:

V&D: 2.055 voorlopig erkend en 2 betwist
La Place: 424 voorlopig erkend en 1 betwist
V&D Holding: 15 voorlopig erkend
Divisie V&D: 3 voorlopig erkend

8.6 Bedrag concurrente crediteuren

Nb. De aan Sun Capital betaalde bedragen ter afwikkeling van haar zekerhedenpositie vermeld in randnummer 5.4 van dit verslag zijn in onderstaand overzicht verwerkt. Bij lezing van de onderstaande bedragen dient bedacht te worden dat de V&D-vennootschappen hoofdelijk aansprakelijk zijn voor de restvordering van Sun Capital van € 24.385.659. Deze vordering is daarom in ieder van de faillissementen genoteerd.

Per 1 december 2019 is voor de navolgende bedragen aan concurrente vorderingen ingediend:

V&D:	€ 140.661.965,03 voorlopig erkend en € 76.685,84 betwist
La Place:	€ 49.167.107,27 voorlopig erkend en € 183,65 betwist
V&D Holding:	€ 38.225.100,38 voorlopig erkend
Divisie V&D:	€ 32.778.261,81 voorlopig erkend

8.7 Verwachte wijze van afwikkeling

Het ziet er vooralsnog naar uit dat de faillissementen V&D, V&D Holding en Divisie V&D te zijner tijd zullen moeten worden opgeheven wegens de toestand van de boedel. Aan de preferente en concurrente crediteuren zal geen uitkering gedaan kunnen worden.

Het faillissement van La Place komt naar het zich thans laat aanzien voor vereenvoudigde afwikkeling in aanmerking. Het na voldoening van de boedelkosten resterende saldo zal onder de hoogst preferente crediteuren, te weten de Belastingdienst en het UWV (voor zover het de premievordering betreft) verdeeld worden. V&D, V&D Holding en Divisie V&D kunnen geen bijdrage leveren aan (gedeeltelijke) betaling van de belastingschulden van de fiscale eenheid omzetbelasting (zie randnummer 8.2). De (gedeeltelijke) voldoening van deze vordering komt derhalve voor rekening van La Place. Om die reden zal er hoogstwaarschijnlijk aan de lager gerangschikte preferente crediteuren in het faillissement La Place geen uitkering gedaan kunnen worden.

Werkzaamheden:

Voldoening boedelvorderingen, verwerken ingediende vorderingen, correspondentie, telefonisch overleg met crediteuren, aanpassen vorderingen.

9. Procedures

Corn. Van Dijk

Zie verslag 2, 4 tot en met 7.

In de verslagperiode is tussen Corn. Van Dijk en de boedel een minnelijke regeling getroffen.

Werkzaamheden:

Pleidooi en voorbereiding daarvan, overleg en correspondentie met Corn. Van Dijk, treffen en uitvoeren minnelijke regeling.

10. Overig

10.1 Termijn afwikkeling faillissementen

Curatoren streven ernaar, indien mogelijk, de faillissementen eind 2020 definitief af te wikkelen.

10.2 Plan van aanpak

In de komende verslagperiode zullen curatoren zich voornamelijk richten op incasso van de resterende openstaande vorderingen, het afronden van de beoordeling van de boedelvorderingen in het faillissement van V&D en de financiële afwikkeling van de faillissementen (voldoening crediteuren waar mogelijk).

10.3 Indiening volgend verslag

Het volgende verslag zal over zes maanden worden ingediend, medio juni 2020.

Werkzaamheden:

Opstellen plan van aanpak en verslaglegging.

Amsterdam, 10 december 2019

De oorzaken van de faillissementen van V&D en La Place^{1,2}

1.1. Oprichting tot 1999

- 1.1.1. Op 1 mei 1887 openen de heren Anton Dreesmann en Willem Vroom een winkel aan de Weesperstraat in Amsterdam. In deze winkel worden manufacturen verkocht tegen een vaste lage prijs. De samenwerking tussen hen verloopt goed en in 1890 zijn al zes winkels geopend.
- 1.1.2. Eind 19^e eeuw vindt in de retailmarkt een grote verandering plaats. Manufacturen maken plaats voor confectiekleding. Dreesmann en Vroom zijn een van de eersten die van manufacturen de overstap maken naar confectiekleding. In deze periode neemt de omvang van de onderneming sterk toe. Ook buiten Amsterdam worden verschillende winkels geopend, en de oorspronkelijke naam van de winkels, 'De Zon', wordt veranderd in 'Vroom & Dreesmann'.
- 1.1.3. In het begin van de 20^e eeuw wordt Vroom & Dreesmann steeds meer een warenhuis. In deze periode wordt gestart met de verkoop van meubels, behang en kerstdecoratie.
- 1.1.4. Op 23 mei 1905 wordt de 'Naamloze Vennootschap Amsterdamse Manufacturenhandel van Vroom & Dreesmann' opgericht. Deze vennootschap heeft twee aandeelhouders, Vroom en Dreesmann.
- 1.1.5. In 1919 nemen de oudste zonen van Vroom en Dreesmann de leiding van V&D formeel over.
- 1.1.6. In 1948 treedt V&D toe tot Groupe Intercontinental des Grand Magasins (GIGM). Dit is een internationale inkooporganisatie.
- 1.1.7. Kleinzoon Anton Dreesmann wordt in 1971 als directeur van de warenhuisketen aangesteld. Ondertussen neemt Vroom & Dreesmann sterk in omvang toe. In 1972 bedraagt de omzet meer dan NLG 1,5 miljard. Inmiddels bestaat de onderneming uit twintig verschillende N.V.'s. Deze worden in 1982 door Anton Dreesmann samengevoegd tot het conglomeraat 'Vendex International B.V.' (vanaf 1985 omgezet in een N.V.). Onder deze vennootschap vallen dan onder meer de ondernemingen van Dixons, Hunkemöller en Edah.
- 1.1.8. In de jaren '80 van de 20^e eeuw wordt de 'Schoolcampus' door V&D in haar vestigingen geïntroduceerd. Tijdens de Schoolcampus kunnen scholieren gedurende de zomer spullen ten behoeve van het nieuwe schooljaar aanschaffen. Het is een groot succes.
- 1.1.9. Op 17 september 1987 wordt het eerste La Place restaurant geopend, in de V&D-vestiging te Utrecht.
- 1.1.10. Twee jaar later wordt voor het eerst het 'Prijencircus' georganiseerd, een evenement om klanten te trekken en binden. Ook dit voorziet uitdrukkelijk in een behoefte van het publiek.

¹ Dit verslag is grotendeels gebaseerd op het in opdracht van curatoren door BFI Global B.V. opgestelde "Rapport inzake het oorzakenonderzoek naar het faillissement van V&D Group Holding B.V. c.s.". Het onderzoeksteam bestond uit prof. dr. J.A.A. Adriaanse, M.J.R. Broekema LL.M MSc RV, dr. M. Dechesne en M.H.W. Franken LL.M MSc.

² In dit rapport wordt, tenzij anders omschreven, met V&D bedoeld: (1) Divisie Vroom & Dreesmann B.V. inclusief onderliggende groeps- en werkmaatschappijen waaronder V&D B.V. en La Place B.V., en na de overname door Sun, (2) V&D Group Holding B.V. inclusief de daaronder vallende groeps- en werkmaatschappijen waaronder Divisie Vroom & Dreesmann B.V., V&D B.V. en La Place B.V.

- 1.1.11. Vendex International groeit gedurende deze jaren sterk en behoort in 1995 tot de tien grootste bedrijven van Nederland. Op 1 juni 1995 krijgt Vendex International een notering aan de Amsterdamse effectenbeurs, op dat moment de grootste beursintroductie aan het Damrak ooit.

Vanaf 1996 worden ook zelfstandige La Place restaurants geopend buiten de vestigingen van V&D, waaronder (uiteindelijk) ook in het buitenland.

1.2. 1999 - 2006

- 1.2.1. Op 16 juli 1999 leidt een fusie tussen Vendex International N.V. en Koninklijke Bijenkorf Beheer N.V. ('KBB') tot het ontstaan van beursgenoteerd Vendex KBB N.V.
- 1.2.2. De beginjaren van de 21^e eeuw zijn moeizame jaren voor het Vendex KBB-concern en in het bijzonder voor V&D. Tot 2001 draagt V&D positief bij aan het bedrijfsresultaat van het concern. Vanaf dat moment is de V&D-formule verlieslatend.
- 1.2.3. Naar aanleiding van de slechte resultaten wordt een reorganisatie ingezet die van invloed is op het personeel, het assortiment, het aantal vestigingen en de hoeveelheid eigen merken. Uiteindelijk worden in deze periode twaalf V&D-vestigingen gesloten.
- 1.2.4. Begin 2004 loopt de omzet van de V&D-formule zeer sterk terug. De resultaten van V&D beïnvloeden daarmee in sterke mate de financiële prestaties van het gehele Vendex KBB-concern. De aandelenkoers van Vendex KBB daalt geleidelijk in deze jaren.
- 1.2.5. In mei 2004 wordt bekend dat Vendex KBB, inclusief het verlieslatende V&D, in zijn geheel wordt overgenomen door het overnameconsortium VDXK Acquisition B.V., bestaande uit *private equity* bedrijven Kohlberg Kravis Robert & Co. L.P. ('KKR'), Change Capital Partners L.L.P en Alpinvest Partners N.V. Op 3 augustus 2004 verdwijnt Vendex KBB van de Amsterdamse beurs.
- 1.2.6. Op 14 juni 2006 wordt de naam Vendex KBB gewijzigd in Maxeda waarmee de nieuwe koers en toekomst van het concern worden onderstreept.

1.3. 2007 - 2012

- 1.3.1. Sinds 2007 is Mark McKeon ('McKeon') als *Chief Executive Officer* ('CEO') eindverantwoordelijk voor V&D en La Place. Zijn strategie richt zich voornamelijk op vernieuwing van de winkels, het toevoegen van (nieuwe) A-merken uit het middensegment en verdere ontwikkeling van de *online*-strategie. Onder leiding van McKeon verbeteren de resultaten.
- 1.3.2. In de zomer van 2010 besluit Maxeda om V&D en La Place te verkopen. Dit leidt op de verkoop op 5 november 2010 van V&D en La Place aan Swan Bidco B.V. (later genaamd V&D Group Holding B.V.), een indirecte dochtervennootschap van Sun Capital V, L.P.³ voor een koopsom van EUR 35,2 miljoen. Ten tijde van deze overname wordt financiering voor een totaalbedrag van EUR 70 miljoen aangetrokken bij ABN AMRO Bank N.V. ('ABN AMRO'), Coöperatieve Centrale Raiffeissen-Boerenleenbank B.A. ('Rabobank') en ING Bank N.V. ('ING'). ABN AMRO, Rabobank en ING zullen hierna tezamen worden aangeduid als de 'banken'. De financiering zal in de komende jaren verschillende keren worden aangepast.
- 1.3.3. De verkoop aan Sun Capital leidt niet tot een strategiewijziging. McKeon gaat door op de ingeslagen weg om de prestaties van V&D verder te verbeteren en de ingezette

³ Sun Capital V, L.P. en haar (indirecte) dochtervennootschappen worden aangeduid als 'Sun Capital'.

strategie te verankeren. Al snel na de overname vallen de resultaten van V&D Sun Capital tegen afgezet tegen de verwachtingen die zij ten tijde van de overname van V&D had.

- 1.3.4. In juli 2011 wordt bij V&D een raad van commissarissen ('RvC') ingesteld, bestaande uit Tom Taylor en Jim Allen namens Sun Capital, Bart van den Meiracker namens V&D en Alphons Schouten namens de ondernemingsraad van V&D.
- 1.3.5. Op 24 april 2012 doet Sun Capital een agiostorting op de aandelen van V&D van EUR 10 miljoen. Op 1 augustus 2012 volgt een tweede agiostorting van EUR 5 miljoen. De directe aanleiding is een acuut tekort van het werkkapitaal.
- 1.3.6. De resultaten van V&D blijven in 2012 tegenvallen.

1.4. 2013

- 1.4.1. In januari 2013 neemt Jacob de Jonge ('De Jonge') de positie van McKeon over.
- 1.4.2. De Jonge is voormalig CEO van De Bijenkorf waar hij onder meer een succesvolle onlinestrategie heeft ingezet.
- 1.4.3. De Jonge concludeert al snel, net als zijn voorganger, dat de omzet per vierkante meter bij V&D veel te laag is. Volgens De Jonge zijn de kosten per vierkante meter daarnaast laag, maar als percentage van de omzet juist erg hoog. Een ander probleem is volgens De Jonge dat klanten vooral in de uitverkoop kopen of tijdens specifieke periodes met korting (bijvoorbeeld het Prijzencircus). Daarnaast is de vertegenwoordiging van A-merken in het assortiment van V&D volgens hem te laag. Waar McKeon de eerste A-merken voor V&D binnenhaalde, wil De Jonge dit verder uitbouwen om, onder meer, de marge te kunnen verbeteren. Zijn focus op (premium) A-merken is groot.
- 1.4.4. De Jonge acht het noodzakelijk om het buying & merchandising-proces te optimaliseren, om problemen met informatiesystemen en infrastructuur aan te pakken en de problemen met het distributiecentrum ('DC') op te lossen. Daarnaast wil hij kunnen investeren in de winkels (onder meer om aantrekkelijk genoeg te zijn voor het binnenhalen van A-merken), goede mensen aannemen en tegelijkertijd medewerkers kunnen ontslaan, waardoor budget nodig is voor afvloeiingsregelingen. Ook wil hij versneld voorraden kunnen afbouwen.
- 1.4.5. De strategie van De Jonge is kapitaalsintensief. Alleen al voor het verbouwen van de winkels is volgens De Jonge een bedrag van circa EUR 200 miljoen over een periode van zeven jaar, met een bijdrage van verhuurders, nodig. Sun Capital is niet bereid dit bedrag ter beschikking te stellen.
- 1.4.6. Hierdoor besluit De Jonge winkel voor winkel te gaan verbouwen, waarbij vestiging Leiden als eerste wordt verbouwd om te bepalen of de strategie aanslaat, zowel bij de consument als bij de A-merken.
- 1.4.7. Op 5 juni 2013 doet Sun Capital wederom een agiostorting op de aandelen van V&D, ditmaal van EUR 10 miljoen.
- 1.4.8. In juli 2013 wordt V&D door Rabobank bij Bijzonder Beheer ondergebracht. In oktober 2013 volgt ABN AMRO en in november 2013 doet ook ING dit.

1.5. 2014

- 1.5.1. Op 27 februari 2014 doet Sun Capital een agiostorting van EUR 30 miljoen op de aandelen van V&D om de liquiditeitspositie van de onderneming te verbeteren.
- 1.5.2. Op 8 mei 2014 vindt de heropening van de verbouwde vestiging Leiden plaats, de eerste grote winkeltransformatie binnen de uitgezette strategie van De Jonge. De resultaten van de verbouwde vestiging zijn voor Sun Capital onvoldoende om de door De Jonge voorgestane winkeltransformatie te continueren.
- 1.5.3. In augustus en september 2014 is Sun Capital co-CEO Marc Leder regelmatig aanwezig op het hoofdkantoor van V&D en in de winkels.
- 1.5.4. Op 4 augustus 2014 treedt De Jonge af als bestuurder van V&D. Omdat hij per direct zijn taken neerlegt en op dat moment geen beschikbare kandidaten voor de functie van CEO voorhanden zijn, neemt Don Roach, tot aan dat moment lid van de RvC namens Sun Capital, de functie van CEO op interim-basis op zich. Meteen wordt naar een nieuwe (vaste) CEO gezocht.
- 1.5.5. De Jonge wordt lid van de RvC namens de ondernemingsraad van V&D. Hierdoor blijft hij bij V&D betrokken.
- 1.5.6. Roach kiest voor een strategie die meer op *private label* (kort gezegd: eigen merken) is gericht.
- 1.5.7. Eind 2014 vertrekken ook CFO Velthuis, directeur planning Boerefijn en directeur buying Van der Steen, allen *senior managers* met veel ervaring binnen V&D.
- 1.5.8. Op 12 december 2014 laten de banken aan V&D weten dat zij hun financiering zullen gaan reduceren met een bedrag van EUR 36 miljoen, omdat V&D niet aan de door hen gestelde eisen zou hebben voldaan. Na onderhandelingen tussen V&D, Sun Capital en de banken, waarbij door Sun Capital en V&D verschillende toezeggingen worden gedaan, wordt overeenstemming bereikt over een inperking van de kredietfaciliteit.

1.6. Januari 2015

- 1.6.1. Op 1 januari 2015 treedt Jack Zantman ('Zantman') aan als nieuwe CFO van V&D.
- 1.6.2. Direct bij zijn aantreden wordt hij geconfronteerd met de situatie dat de banken de financiering hebben ingeperkt.
- 1.6.3. Op 15 januari 2015 wordt Harm Tunteler ('Tunteler') als Chief Restructuring Officer ('CRO') ad interim aangesteld. De aanstelling van een CRO was een van de voorwaarden van de banken voor het continueren van de financiering.
- 1.6.4. Als gevolg van de met de banken afgesproken kostenbesparingsmaatregelen stuurt Roach op 19 januari 2015, in samenspraak met Sun Capital, een brief aan de verhuurders van de V&D-vestigingen. Hierin vraagt hij hen om een huurvrije periode van vier maanden per februari 2015 en een permanente huurverlaging ten opzichte van de dan geldende huurprijzen.
- 1.6.5. Op dezelfde dag vraagt V&D aan haar werknemers om een structureel loonoffer te doen variërend van 5,8% tot 10% van het salaris, eveneens ingaande per 1 februari 2015.

1.7. Februari 2015

- 1.7.1. Op 8 februari 2015 wordt een akkoord bereikt tussen V&D en een groot deel van de verhuurders. Dit akkoord levert de onderneming een eenmalige, totale, korting op van EUR 22,3 miljoen. Dit bedrag wordt gestald op een escrow-rekening. Het zal maandelijks worden opgebouwd en vrijvallen aan V&D op 1 juli 2015, mits V&D aan de overeengekomen voorwaarden voldoet.
- 1.7.2. Op 9 februari 2015 sluit Sun Capital een financieringsovereenkomst met V&D en de banken op grond waarvan zij een agiostorting doet van EUR 30 miljoen op de bestaande aandelen. Dit bedrag wordt deels aangewend om een in december 2014 verstrekte lening van EUR 20 miljoen van de Bank of Montreal ('BoM') af te lossen, waardoor feitelijk EUR 10 miljoen vrijkomt aan liquide middelen. Ook wordt afgesproken dat Sun Capital een achtergestelde lening van EUR 30 miljoen aan V&D zal verstrekken, die later in een leningsovereenkomst zal worden vastgelegd.
- 1.7.3. Op 20 februari 2015 worden de afspraken ten aanzien van de door Sun Capital verstrekte lening van EUR 30 miljoen vastgelegd in een leningsovereenkomst naar Engels recht. De lening is achtergesteld bij de lening van de banken en wordt versterkt door zekerheden in tweede verband.
- 1.7.4. De banken blijven bij V&D als financier betrokken voor een financieringsarrangement van EUR 51 miljoen.
- 1.7.5. De vakbonden proberen de eenzijdige salarisverlaging te voorkomen. Op 16 februari 2015 vindt een kort geding plaats tussen de vakbonden en V&D. De Voorzieningenrechter stuurt aan op een minnelijke regeling. V&D en de vakbonden treden daarop in overleg.
- 1.7.6. Op dezelfde dag verleent de Belastingdienst uitstel van betaling voor te betalen omzetbelasting van V&D over het vierde kwartaal van 2014 (circa EUR 12,6 miljoen) en loonbelasting van V&D en La Place over december 2014 (in totaal circa EUR 3,7 miljoen). Het uitstel wordt verleend tot uiterlijk 31 januari 2016.
- 1.7.7. Op 20 februari 2015 treedt Lilian Vos ('Vos') aan als Buying Director. Op 1 juli 2015 zal zij Chief Commercial Officer ('CCO') worden.
- 1.7.8. Nadat partijen er zelf niet uit zijn gekomen doet de Voorzieningenrechter op 23 februari 2015 uitspraak in het kort geding tussen de vakbonden en V&D. Uit het vonnis volgt dat V&D de voorgestelde eenzijdige salarisverlaging niet mag doorvoeren. V&D tekent hoger beroep aan tegen deze uitspraak.

1.8. Maart 2015

- 1.8.1. Op 1 maart 2015 volgt John van der Ent ('Van der Ent') Roach op als CEO.
- 1.8.2. In de maand van zijn aantreden presenteert hij een honderd-dagen plan. Dit plan bestaat uit drie fases, te weten (1) een stabiel V&D creëren, (2) een nieuwe strategie implementeren en (3) de organisatiestructuur verbeteren.
- 1.8.3. Van der Ent en Vos ontwikkelen vrijwel direct na hun aantreden een gezamenlijke visie waaruit naar voren komt dat V&D zich zo snel mogelijk moet gaan richten op het marge-aantrekkelijke private label. Zij zoeken daarbij naar een goede balans tussen private label en A-merken.

1.9. April 2015

- 1.9.1. Binnen enkele weken na haar aantreden lanceert Vos een nieuwe productstrategie voor V&D. Haar strategie is gericht op vijf inkoopwerelden die elk een eigen *buying manager* (inkoopmanager) krijgen. Binnen deze strategie krijgt private label meer aandacht.
- 1.9.2. Eind april 2015 brengt KPMG een rapport uit onder de titel 'Advice on improvement of the finance function'. De kernbevindingen van KPMG zijn dat (1) V&D geen adequaat proces van *business control* heeft, (2) de procesrisico's niet adequaat zijn gedefinieerd en gemitigeerd, (3) de efficiëntie van de *finance* processen kan worden verbeterd, en (4) de rol en capaciteiten van de *finance* functie kunnen worden versterkt.

1.10. Mei 2015

- 1.10.1. Op 1 mei 2015 sturen de banken een brief aan V&D en Sun Capital waarin zij hun zorgen uiten over de tegenvallende resultaten over het eerste kwartaal van 2015. Ook wordt geconstateerd dat de overeengekomen kostenbesparingen niet volledig (zullen) worden gerealiseerd en dat in juni 2015 een liquiditeitstekort zal ontstaan.
- 1.10.2. Op 21 mei 2015 vindt een bespreking plaats tussen V&D en de banken, waarin wordt gesproken over de gevolgen van de tegenvallende omzet voor het budget voor het hele jaar 2015 en de maatregelen die V&D zal treffen.
- 1.10.3. De bespreking wordt gevolgd door een brief van de banken op 27 mei 2015 waarin zij hun zorgen over de recente ontwikkelingen binnen V&D en de relatie met haar belangrijkste stakeholders herhalen.
- 1.10.4. Op 27 mei 2015 vindt de mondelinge behandeling plaats in het hoger beroep over de door V&D beoogde salarisverlaging. Op aandringen van het gerechtshof treden V&D en de vakbonden opnieuw in overleg over een minnelijke regeling.
- 1.10.5. In dezelfde periode vraagt Sun Capital aan Gordon Brothers Europe om de (markt)waarde van de bezittingen van V&D vast te stellen.
- 1.10.6. In mei 2015 constateren de verhuurders dat de agiostorting van EUR 30 miljoen die Sun Capital in februari 2015 heeft gedaan gedeeltelijk is aangewend om de lening van de BoM van af te lossen. Tevens wordt het hen duidelijk dat V&D over het eerste kwartaal van 2015 niet heeft voldaan aan de afspraken met de banken.

1.11. Juni 2015

- 1.11.1. Op 4 juni 2015 stuurt Van der Ent een brief aan Sun Capital waarin hij uitlegt dat V&D behoefte heeft aan additionele financiële middelen. Vervolgens vinden gesprekken plaats tussen V&D en Sun Capital en kort daarna ook met de banken. Dit overleg leidt ertoe dat Sun Capital en de banken op 9 juni 2015 overeenstemming bereiken over de overname per 15 juni 2015 van de kredietfaciliteiten van de banken door Sun Capital.
- 1.11.2. De verhuurders laten per brief van 8 juni 2015 aan V&D weten dat zij alsnog niet instemmen met de overeengekomen vrijval van de escrow-rekening op 1 juli 2015, omdat sprake zou zijn geweest van gebrekkige informatievoorziening door V&D. Dit ziet met name op de hierboven genoemde gedeeltelijke aanwending van de agio-storting van EUR 30 miljoen voor aflossing van de lening van de BoM. De verhuurders stellen niet te hebben geweten dat de EUR 30 miljoen aan agio niet integraal aan de bedrijfsvoering van V&D ten goede zou komen.

- 1.11.3. Bij e-mail van 11 juni 2015 beëindigt ABN AMRO Lease ('AAL') op grond van een zogenaamde *cross default* bepaling de leaseovereenkomst met V&D met betrekking tot een (voor de bedrijfsvoering cruciaal) orderpicksysteem, genaamd 'Bolero'. Dit wordt gebruikt in het distributiecentrum van V&D. Deze bepaling houdt in dat de leaseovereenkomst kan worden beëindigd bij het beëindigen van de kredietfaciliteit van de banken.
- 1.11.4. Naar aanleiding van de opzegging treden V&D en AAL met elkaar in overleg. Dit lijkt op 16 juni 2015 tot een oplossing te leiden. Sun Capital gaat hier echter niet mee akkoord.
- 1.11.5. Omdat de verhuurders en V&D eind juni 2015 niet tot een oplossing kunnen komen valt de escrow-rekening ook niet vrij. Dit betekent dat een bedrag van ruim EUR 22 miljoen niet beschikbaar komt voor de bedrijfsvoering van V&D. V&D en de verhuurders besluiten een bindend adviesprocedure te starten om het tussen hen bestaande geschil te laten beslechten.

1.12. Juli 2015

- 1.12.1. Op 2 juli 2015 sluiten V&D en de vakbonden een overeenkomst waarin onder meer wordt afgesproken dat geen structurele salarisverlaging wordt doorgevoerd.
- 1.12.2. Omdat er geen overeenstemming is bereikt tussen V&D en AAL dreigt AAL op 14 juli 2015 de Bolero te laten ontmantelen en ophalen. Hierop laat V&D weten een kort geding te starten om dit te voorkomen.
- 1.12.3. Op 22 juli 2015 wordt uitspraak gedaan in de bindend advies procedure tussen V&D en de verhuurders over de vrijval van de escrow-rekening. De uitkomst is dat de escrow-rekening niet in één keer vrijvalt aan V&D, maar in maandelijkse termijnen van EUR 500.000 met ingang van 1 augustus 2015, met dien verstande dat de vrijval eindigt en het restant aan de verhuurders vervalt, indien V&D op enig moment vóór 5 januari 2017 insolvent raakt.

1.13. Augustus 2015

- 1.13.1. In augustus 2015 wordt Zantman als CFO opgevolgd door Rob Reichgelt ('Reichgelt') als CFO ad interim.
- 1.13.2. In opdracht van V&D brengt EY op 31 augustus 2015 een rapport uit genaamd 'Project LPO Valuation Analysis'. Dit rapport betreft een mogelijke afsplitsing van de La Place activiteiten buiten de warenhuizen en de waardering van deze activiteiten.

1.14. September 2015

- 1.14.1. Op 1 september 2015 kondigt V&D aan dat een (forse) reorganisatie zal plaatsvinden in zowel de warenhuizen als op het hoofdkantoor.
- 1.14.2. In september 2015 vinden verschillende gesprekken plaats tussen V&D en kredietverzekeraars Atradius, Coface en Euler Hermes.
- 1.14.3. Op 11 september 2015 informeert Reichgelt Sun Capital over V&D's lange termijn financieringsmodel. Hieruit blijkt dat V&D in augustus 2016 een bedrag van EUR 61 miljoen nodig heeft. Dit heeft te maken met een verwachte daling in de omzet en een aantal eenmalige kosten als gevolg van de kwestie met AAL, het geschil met de verhuurders en ontslagvergoedingen.

1.14.4. Op 14 september 2015 leent Sun Capital een bedrag van EUR 5,5 miljoen aan V&D in de vorm van een tijdelijk krediet dat eind september 2015 wordt terugbetaald. Dit krediet is bedoeld om leveranciers te kunnen betalen.

1.15. Oktober 2015

1.15.1. Op 7 oktober 2015 bezoekt Leder het hoofdkantoor van V&D. Hij wordt geïnformeerd over lopende zaken zoals de situatie met de verhuurders, de reorganisatie en de nieuwe strategie van V&D en La Place. Leder reageert enthousiast.

1.15.2. Op 8 oktober 2015 wordt het financieringsarrangement van V&D met Sun Capital aangepast. Er wordt een doorlopend krediet van maximaal EUR 35,5 miljoen toegevoegd (de zogenaamde *incremental facility*, hierna: de "IF") dat maandelijks in hoogte verschilt. Dit betreft een faciliteit in aanvulling op de reeds bestaande financiering van op dat moment nog EUR 47 miljoen. De IF kan telkens voor korte tijd geheel of gedeeltelijk worden opgenomen en er worden data afgesproken waarop deze dienen te worden terugbetaald. De belangrijkste redenen voor het aangaan van de IF zijn het niet ineens vrijvallen van de escrow-rekening, de werkkapitaalbehoefte voor goederen voor het nieuwe seizoen en de financiering voor de uitvoering van de strategische plannen voor 2016 van der Ent en Vos.

1.15.3. Op 12 oktober 2015 blijkt dat de resultaten van het Prijzencircus, dat op 26 september 2015 is begonnen en is geëindigd op 11 oktober 2015, tegenvallen. De omzet blijkt met meer dan EUR 10 miljoen te zijn gedaald ten opzichte van het Prijzencircus een jaar daarvoor.

1.16. November 2015

1.16.1. Op 3 november 2015 worden de medewerkers tijdens een extra *business update* op het hoofdkantoor van V&D door Van der Ent geïnformeerd over de reorganisatie, kosten, omzet en de veranderingen waar V&D doorheen gaat.

1.16.2. Ondertussen wordt voor het bestuur van V&D duidelijk dat de beschikbare kredietruimte onder de IF in de toekomst niet toereikend zal zijn. Dit zal, zo stelt het bestuur vast, met name het geval zijn in augustus 2016.

1.16.3. Op 5 november 2015, later dan aanvankelijk bedacht, wordt het nieuwe *E-commerce* platform van V&D gelanceerd. Ondanks dat er voor de lancering nog onopgeloste problemen zijn, wordt besloten het platform toch te lanceren, onder meer om ervoor te zorgen dat de nieuwe webshop tijdens het kerstseizoen beschikbaar is. Al snel na de lancering ontstaan problemen met de verwerking van de btw (vooral ingericht op de Amerikaanse *sales tax* in plaats van de Nederlandse btw), betaalmogelijkheden (vooral ingericht op betaling met creditcards in plaats van (andere) gangbare Nederlandse betaalsystemen) en het ordermanagementsysteem.

1.16.4. Op 18 november 2015 stuurt Van der Ent een e-mail aan Sun Capital (Leder) en de RvC. Hij stelt daarin de volgende onderwerpen aan de orde.

- In januari 2016 dient V&D de btw-aanslag over het vierde kwartaal 2014, waarvoor uitstel is verkregen, te betalen. Er is nog geen oplossing. Sun Capital heeft gezegd bereid te zijn een bankgarantie aan de Belastingdienst te verstrekken, maar heeft dit nog niet geëffectueerd.
- Op basis van de huidige omzetsniveaus is te voorzien dat V&D in december 2015 en de eerste drie kwartalen van 2016 niet zal kunnen voldoen aan de financiële voorwaarden uit het financieringsarrangement met Sun Capital.

- Sun Capital zal moeten bevestigen dat zij voldoende financiële middelen tot en met oktober 2016 ter beschikking zal stellen om de bedrijfsvoering voort te kunnen zetten en de nieuwe strategie verder uit te voeren. Een en ander is ook van belang in het kader van de afronding van de jaarrekening over boekjaar 2014/2015.
- De kredietverzekeraars vragen om de bevestiging dat de aan hen verstrekte garanties ten minste nog een jaar worden verlengd.
- Het probleem met AAL is nog steeds niet opgelost en als er eind november 2015 nog steeds geen oplossing is, zal V&D een bankgarantie van EUR 7 miljoen moeten stellen of EUR 7 miljoen moeten betalen.
- Van der Ent wil duidelijkheid van Sun Capital over de eventueel door haar te initiëren verkoop van La Place. Hij noemt het sturen van een informatiememorandum van La Place aan mogelijke kopers vlak voor kerst een verkeerd signaal.
- PwC zal de jaarrekening over boekjaar 2014/2015 niet ongeclausuleerd goedkeuren als er geen duidelijkheid bestaat over de continuïteit van V&D voor de komende twaalf maanden. Een aantal leveranciers is verontrust over het uitblijven van de jaarrekening 2014/2015 met een going-concern paragraaf.
- Als het vraagstuk van de continuïteit niet uiterlijk op 20 november 2015 van een positief antwoord is voorzien, zal het bestuur niet langer de verantwoordelijkheid kunnen nemen voor nieuwe bestellingen en de al toegezegde ontslagvergoedingen aan een groep medewerkers.
- Van der Ent benadrukt verder dat hij, Reichgelt, Van den Nieuwenhof (CEO van La Place) en Vos zullen aftreden als Sun Capital geen ondersteuning biedt bij het oplossen van bovenstaande punten.

1.16.5. Op 20 november 2015 stuurt Van der Ent opnieuw een e-mail aan Sun Capital en de RvC. Hij schrijft daarin dat voortgang is geboekt waar het de bankgarantie voor de Belastingdienst betreft, maar dat ten aanzien van de going-concern paragraaf behorende bij de jaarrekening over boekjaar 2014/2015 nog een aantal punten moet worden opgelost.. Hij laat onder meer weten in augustus 2016 een additionele liquiditeitsbehoefte van EUR 5,5 miljoen bovenop de IF (van EUR 35,5 miljoen) te voorzien en vraagt Sun Capital hiermee in te stemmen. Hij kondigt aan dat een meer nauwkeurige inschatting van de financieringsbehoefte binnen een aantal dagen zal volgen.

1.16.6. In reactie op de e-mail van Van der Ent schrijft Paul Daccus namens Sun Capital op 20 november 2015 dat het voor Sun Capital niet mogelijk is om V&D's vragen en verzoeken uit de e-mails van Van der Ent te beantwoorden als zij binnen één week twee verschillende *forecasts* ontvangt en bovendien wordt aangekondigd dat nog een nieuwe herziene forecast zal volgen.

1.16.7. Vervolgens bespreken V&D en Sun Capital op 24 november 2015 het financiële model van V&D.

1.17. December 2015

1.17.1. Op 1 december 2015 vindt een bespreking plaats tussen PwC en V&D over de going-concern paragraaf bij de jaarrekening over boekjaar 2014/2015. In vervolg daarop stuurt PwC op 2 december 2015 een e-mail aan Reichgelt over de onzekerheden die PwC constateert. Een belangrijke mededeling is dat PwC naast de geconstateerde liquiditeitsproblemen twijfels heeft bij de realisatie van de forecast.

Op 10 december 2015 stuurt Reichgelt een e-mail aan Sun Capital waarin hij meldt dat volgens het door V&D gehanteerde financiële model de liquiditeitsbehoefte in augustus 2016 naar verwachting EUR 12 miljoen hoger zal zijn dan de beschikbare ruimte onder de IF van EUR 35.5 miljoen.

- 1.17.2. Dezelfde dag stuurt Van der Ent een e-uitnodiging aan de RvC voor een vergadering op 17 december 2015 over de going-concern paragraaf bij de jaarrekening over boekjaar 2014/2015.
- 1.17.3. Hij stuurt die dag ook een e-mail aan Sun Capital (Leder). Hierin wijst hij erop dat 2015 een jaar van herstructurering is dat dient als opmaat naar de nieuwe aanpak in 2016. Hij vraagt om (financiële) steun. Van der Ent legt uit dat een van de grootste uitdagingen is om de jaarrekening over boekjaar 2014/2015 uit te brengen vóór de kerst. Dit om een leveranciersstop en aansprakelijkheid van hem en de overige bestuurders te voorkomen.
- 1.17.4. Op 15 december 2015 stuurt Van der Ent vooruitlopend op de RvC-vergadering van 17 december 2015 een e-mail aan de RvC waarin hij de kernproblemen benoemt die dienen te worden opgelost, namelijk (1) een overeenkomst met de Belastingdienst ten aanzien van het uitstel van te betalen belastingen, (2) overeenstemming met AAL en (3) commitment van Sun Capital met betrekking tot additionele financiering tot 1 februari 2017. Hij benadrukt in deze e-mail dat als op vrijdag 18 december 2015 de kernproblemen niet zijn opgelost, V&D per direct zal moeten stoppen met het plaatsen van bestellingen en aan het begin van de week daarop uitstel van betaling zal moeten aanvragen.
- 1.17.5. In de RvC-vergadering van 17 december 2015 wordt door PwC benoemd dat bij de jaarrekening over het boekjaar 2014/2015 een goedkeurende verklaring met *emphasis of matter*⁴ zal worden afgegeven. PwC heeft in haar controle over het boekjaar 2014/2015 zes onzekerheden geïdentificeerd, te weten: (1) de verlenging van de leaseovereenkomst met AAL, (2) uitstel van belastingbetaling, (3) realisatie van de verwachte omzetgroei, (4) het tijdig afronden van herstructureringsmaatregelen, (5) de schending van de overeengekomen financieringsconvenanten en (6) het tekort in de geprognosticeerde cash flows en liquiditeiten.
- 1.17.6. Het bestuur van V&D laat vervolgens weten dat het deponeren van een jaarrekening met een *emphasis of matter* tot grote problemen zal leiden. De kredietverzekeraars zullen hun dekking verlagen en leveranciers zullen enkel nog willen leveren op basis van vooruitbetalingen. In de verscheidende RvC-vergaderingen die volgen komt het genoemde liquiditeitstekort aan de orde. Tijdens deze vergaderingen geeft V&D te kennen dat zij EUR 12 miljoen extra financiering nodig heeft.
- 1.17.7. In de daaropvolgende RvC-vergaderingen, waarin ook met afgevaardigden van Sun Capital wordt gesproken, ontstaat steeds discussie over de hoogte van de benodigde financiële middelen. V&D zelf meent dat EUR 12 miljoen van Sun Capital voldoende zal zijn. Sun Capital meent dat dit bedrag substantieel hoger is, omdat op grond van het financieringsarrangement in januari 2017 de IF zal moeten worden afgelost. Het financiële model van V&D biedt geen ruimte voor deze aflossing wat naast de additionele financieringsbehoefte van EUR 12 miljoen een tekort van ongeveer EUR 35 miljoen betekent. Sun Capital vraagt ook aandacht voor het bedrag van EUR 13 miljoen dat nodig is voor bankgaranties voor kredietverzekeraars en een bedrag van

⁴ Een toelichtende paragraaf waarin wordt verwezen naar de going-concern paragraaf in de jaarrekening.

EUR 8 miljoen voor de bankgarantie voor de Belastingdienst. Ook laat Sun Capital weten niet aanvullende financiering ter beschikking te willen stellen als niet ook andere stakeholders een financiële bijdrage doen. Zij is van mening dat in het bijzonder de verhuurders financiële concessies moeten doen. V&D stelt dat de door Sun Capital voorgestelde oplossingsrichting niet haalbaar is.

- 1.17.8. Uiteindelijk vraagt V&D, met unaniem goedvinden van de RvC, op 21 december 2015 surseance van betaling aan. De surseance wordt op 22 december 2015 verleend. Op 31 december 2015 wordt de surseance ingetrokken en wordt V&D in staat van faillissement verklaard.