

Geachte dames en heren,

Met deze nieuwsbrief willen wij u nadere informatie sturen over Steinhoff International Holdings N.V. (Steinhoff). Zoals gemeld zal de Jaarlijkse Algemene Vergadering van het bedrijf op 22 maart 2023 in Amsterdam plaatsvinden. Dr. Marc Liebscher, advocaat en bestuurslid van de SdK, zal persoonlijk aanwezig zijn en het hem toegekende stemrecht uitoefenen.

Dr Liebscher heeft aangekondigd dat hij stemrechten vertegenwoordigt voor een bedrag van bijna 960 miljoen, wat overeenkomt met ongeveer 22,5% van alle stemrechten. Hij heeft ook aangekondigd dat hij tegen alle agendapunten zal stemmen. Op dit moment wil ik deze gelegenheid aangrijpen om al onze aandeelhouders te bedanken voor hun voor het vertrouwen dat zij in ons hebben gesteld. In het volgende presenteren wij de agendapunten en Dr. Liebscher's beoordeling.

Punt 1: Opening

Geen stemming vereist.

Punt 2: Presentatie aan de aandeelhouders en discussie over de vermogenspositie

Geen stemming vereist.

Punt 3: Vraag en antwoord van de aandeelhouders

Geen stemming vereist

Punt 4: Jaarverslag 2022 met vaststelling van de jaarrekening voor het op 30.09.2022 afgesloten boekjaar.

Verwerping.

Rechtvaardiging:

Er bestaat grote onzekerheid over de wijze waarop de investering in de Mattress Firm Group Inc. in de jaarrekening in aanmerking is genomen. Volgens ons is de waarde van deze investering niet adequaat weergegeven op het niveau van de groepsdochter, waardoor de waarde van de investering in de jaarrekening ongepast hoog zou kunnen zijn, wat op zijn beurt zou kunnen leiden tot een buitensporig negatief eigen vermogen.

Punt 5: Herverkiezing van de heer David Pauker als lid van de Raad van Commissarissen

Afwijzing.

Reden: De heer Pauker is al verscheidene jaren lid van de Raad van Commissarissen van Steinhoff en heeft de onaanvaardbare lijn van het bedrijf gesteund. Vanuit het oogpunt van de aandeelhouders kan er geen vertrouwen zijn dat dhr. Pauker zijn werk in het belang van de aandeelhouders zal doen. Een herverkiezing is daarom uitgesloten.

Punt 6.1: Stemming over het remuneratieverslag voor het boekjaar eindigend op 30 september 2022 boekjaar eindigend op 30 september 2022

Verwerping.

Motivering: Ondanks een rampzalige ontwikkeling in het boekjaar 2021/22, die nu moet leiden tot een onteigening van 80% van de aandeelhouders, is er een uitgebreide variabele beloning betaald aan de Raad van Bestuur. De prestaties op korte termijn voor de twee bestuursleden bedroeg 1,967 miljoen euro. Dit is het gevolg van de situatie waarin de onderneming zich naar verluidt bevindt. Daarom kan het remuneratieverslag niet worden goedgekeurd. Bovendien zijn de bezoldigingssystemen 2020, 2021 en 2022 reeds door de algemene vergadering verworpen.

Punt 6.2: Stemming over de wijziging van het remuneratiebeleid van de Directie

Verwerping.

Motivering: Het beloningssysteem bevat ook componenten die worden afgemeten aan operationeel succes. Dit is niet begrijpelijk, aangezien de onderneming louter een holding is en geen holdingmaatschappij is en geen klassieke operationele activiteiten heeft.

Daarom moet de raad van bestuur zich momenteel vooral baseren op het succes van onderhandelingen met schuldeisers en potentiële aandeleninvesteerders.

Punt 7: Verkiezing van Mazars Accountants N.V. als accountant voor het boekjaar eindigend op 30.09.2024

Afwijzing.

Rechtvaardiging: Mazars is al meerdere jaren accountant bij Steinhoff. Een verandering is noodzakelijk, al was het maar om een zekere "operationele blindheid" te voorkomen.

Bovendien zijn er open vragen over de waardering van de aandelen in Mattress Firm Group Inc. Daarom zou het welkom zijn als nieuwe hoofden in de toekomst naar de cijfers zouden kijken.

Punt 8.1: Schraping van de notering, overdracht van de activa, uitgifte van de CVR's door New Topco aan de Aandeelhouders en ontbinding van de Vennootschap.

Afwijzing

Reden: Het voorgenomen herstructureringsproject van de onderneming is anti-aandeelhouderlijk en moet worden afgewezen. Sinds 2017 heeft de onderneming altijd gecommuniceerd de schuldenlast te verminderen door de verkoop van waardevolle investeringen, de rentelast te verminderen en een financieel houdbaar schuldniveau te bereiken. Tot het einde van het boekjaar 2020/21 leek deze aanpak ook te werken. Dit kwam tot uiting in een positief eigen vermogen van 121 miljoen euro, voor het eerst sinds het boekhoudschandaal bekend werd. Zelfs medio 2022 bleef de onderneming haar voornemen kenbaar maken om op deze weg voort te gaan en de termijn te verlengen van de financiële verplichtingen tot na 30 juni 2023.

Het herstructureringsvoorstel van 15 december 2022 was meer dan verrassend. Het is geen voorstel dat aanvaardbaar is voor de aandeelhouders. Eerst en vooral geloven wij niet dat goedkeuring door de aandeelhouders van de onderneming zinvol is, aangezien ze 80% van de economische waarde moeten afstaan en tegelijkertijd de resterende 20% zeer waarschijnlijk waardeloos is.

De onderneming heeft blijkbaar nagelaten een behoorlijk M&A-proces op gang te brengen om de investeringen die van waarde zijn zo goed mogelijk te verkopen. De vennootschap stelt dat zij tevergeefs dergelijke processen op gang heeft gebracht, maar slaagt er niet in enig bewijs in dit verband naar voren te brengen. Er wordt zelfs niet vermeld wie er als adviseur is opgetreden. Talrijke vragen van de SdK en Dr. Liebscher blijven onbeantwoord. Het is bijvoorbeeld nog steeds niet duidelijk op basis van welke parameters de 80/20 verdeling werd berekend. Bovendien heeft de onderneming ook niet duidelijk gemaakt hoe de nieuwe rentevoeten voor de financiële verplichtingen is bepaald. De "fairness opinion" ingediend door EY is als zodanig waardeloos, omdat een groot aantal parameters niet in aanmerking zijn genomen en het document voornamelijk bestaat uit disclaimers, enz. Dit document is op geen enkele wijze een echte deskundige op welke manier dan ook. Bovendien garandeert het herstructureringsvoorstel geen daadwerkelijke herstructurering. De schuldeisers doen geen afstand van verplichtingen en ook de beoogde gemiddelde rentevoet van bijna 10% per jaar (PIK) weerspiegelt geen herstructureringsinspanningen van de onderneming. Dit leidt tot het probleem dat, zelfs als het herstructureringsvoorstel wordt goedgekeurd, de verplichtingen elk jaar zullen blijven toenemen, zodat zelfs met een jaarlijkse groei van de investeringswaarden in de hoge single-digit vermogenswaarde zouden dalen. Het voorstel van de onderneming kan derhalve in geen geval worden goedgekeurd.

Punt 8.2: Benoeming van New Topco als bewaarder (alleen als agendapunt 8.1. wordt goedgekeurd).

Verwerping

Reden: zie 8.1

Punt 9: Machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van nieuwe gewone aandelen en uitsluiting van inschrijvingsrechten (kapitaalverhoging; alleen als agendapunt indien agendapunt 8.1. niet is goedgekeurd)

Verwerping

Reden: De vennootschap wordt gemachtigd om maximaal 4,27 miljard nieuwe aandelen (kapitaalverhoging, overeenkomend met 100% van de tot op heden uitgegeven aandelen). Tegelijkertijd wordt de directie in staat gesteld de inschrijvingsrechten van de bestaande aandeelhouders volledig uit te sluiten. Dit zou leiden tot een extreme verwatering van de deelnemingen van de bestaande aandeelhouders en dient er uiteraard alleen om ervoor te zorgen dat, indien de aandeelhouders de voorstellen van de vennootschap niet goedkeuren, om met de nieuwe aandelen en het daaraan verbonden stemrecht meerderheden te behalen. Een kapitaalverhoging is in beginsel zinvol om nieuw kapitaal voor de vennootschap aan te trekken, maar het moet worden gebruikt voor een specifiek doel, bijvoorbeeld om schulden af te lossen enz. en mag niet naar believen ter beschikking van de vennootschap staan.

Punt 10: Diversen

Geen stemming noodzakelijk.

Punt 11: Einde

Geen stemming vereist.

Opmerking: Het geplande stemgedrag en de motivering weerspiegelen de persoonlijke beoordeling van Dr. Marc Liebscher. De SdK deelt deze beoordeling in haar geheel. Van het geplande stemgedrag kan worden afgeweken.