



Vereniging VEB NCVB

Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Amaliastraat 7, 2514 JC Den Haag

T: +31 (0)70 313 00 00
F: +31 (0)70 313 00 99

I: www.veb.net
E: info@veb.net

Rek: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K: 40408053

Steinhoff International Holdings N.V.
Herengracht 466
1017 CA AMSTERDAM

Management Board

Mr. M.J. Jooste, voormalige CEO

Mr D.M. van der Merwe, COO

Mr A.B. La Grange, CFO

Supervisory Board

Dr D. Konar

Dr S.F. Booyesen

Ms H.J. Sonn

Mrs A. Krüger-Steinhoff

Dr M.T. Lategan

Mr B.E. Steinhoff

Mr T.L.J. Guibert

Dr C.H. Wiese

J.D. Wiese

Dr J. van Zyl

Mr C.E. Daun

Mr J. Naidoo

Kopie

Stibbe N.V.

Mr A.F.J.A. Leijten

Beethovenplein 10

1077 WM Amsterdam

PER EXPLOOT EN PER E-MAIL

Den Haag, 8 december 2017

Referentie: 2017 043 GK

Betreft: VEB / Steinhoff International Holdings N.V.; aansprakelijkstelling, uitnodiging tot overleg ex art. 3:305a lid 2 BW, bezwaren ex art. 2:349 BW

Geachte dames en heren,

De Vereniging van Effectenbezitters en de European Investors' Association ivzw (tezamen: "VEB") vragen graag uw aandacht voor het volgende.



1. Inleiding

- 1.1 De VEB behartigt conform haar statutaire doel de belangen van effectenbezitters in de ruimste zin des woords, waaronder de beleggers die beleggen of hebben belegd in Steinhoff International Holdings N.V. (“**Steinhoff**”).
- 1.2 De Vereniging van Effectenbezitters is een vereniging in de zin van art. 3:305a BW en kan zelfstandig rechtsvorderingen instellen die strekken tot bescherming van gelijksoortige belangen van andere personen voor zover zij deze belangen behartigt.
- 1.3 European Investors’ Association is een vereniging naar Belgisch recht en kan zelfstandig rechtsvorderingen instellen.

2. Persbericht van 6 december 2017

- 2.1 Graag verwijzen wij naar het persbericht van Steinhoff van woensdag 6 december 2017 getiteld “*Investigation & CEO resignation*”.
- 2.2 In dit persbericht stelt Steinhoff:

“The Supervisory Board of Steinhoff advised shareholders that new information has come to light which relates to accounting irregularities requiring further investigation. The Supervisory Board, in consultation with the statutory auditors of the Company, has approached PWC to perform an independent investigation.

Markus Jooste, CEO of Steinhoff has tendered his resignation with immediate effect and the Board has accepted the resignation.

Steinhoff will update the market as the aforesaid investigation proceeds. The Company will publish the audited 2017 consolidated financial statements when it is in a position to do so. In addition, the Company will determine whether any prior years’ financial statements will need to be restated.

The Supervisory Board has appointed its Chairman, Dr Christo Wiese, as Executive Chairman (Delegated Supervisory Chairman) on an interim basis. In addition, Pieter Erasmus, the previous CEO of Pepkor Group, has agreed to join Dr Wiese in an executive advisory capacity to assist with managing the group’s various retail interests around the world. Dr Wiese and the Board will supplement the management team and will embark on a detailed review of all aspects of the Company’s business with a view to maximising shareholder value.

Shareholders and other investors in Steinhoff are advised to exercise caution when dealing in the securities of the Group.”

- 2.3 Hieruit volgt niet alleen dat de publicatie van de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 30 september 2017 (“**Jaarrekening 2017**”) wordt uitgesteld, maar ook dat wordt onderzocht of de voorgaande jaarrekeningen – waaronder de jaarrekening over boekjaar 2016 eindigend 30 september (“**Jaarrekening 2016**”) – dienen te worden herzien.
- 2.4 De berichtgeving van woensdag 6 december 2017 heeft tot ongekende onzekerheid geleid onder beleggers.



2.5 Die onzekerheid is aangewakkerd door de update van Steinhoff per persbericht van 7 december 2017:

“Shareholders are referred to the AD HOC announcement released on 5 December 2017 in which the company advised the market that the company’s audited results will be delayed pending further investigation.

Accounting

The Supervisory Board has today given further consideration to the issues subject to the investigation and to the validity and recoverability of certain non-South African assets of the company which amount to circa EUR6bn.

Liquidity

The company wishes to provide additional comfort on the company’s liquidity. In this regard, the company has today received expressions of interest in certain non-core assets that will release a minimum of €1bn of liquidity. In addition, the Company’s subsidiary Steinhoff Africa Retail Limited (STAR) will today formally commit to the refinancing of its long-term liabilities due to the company. It is expected that the STAR refinancing will be concluded on better terms than those applicable to STAR’s current liabilities due to Steinhoff, given the strong cash flow inherent in its business. The additional liquidity of circa EUR2bn expected to be achieved through these measures will strengthen the Company’s balance sheet and should provide additional comfort to stakeholders of the Company’s ability to be able to fund its existing operations and reduce debt.

CFO

Furthermore, based on the current information at the Board’ disposal there is no evidence to suggest that the CFO had any involvement in the matters under investigation. Therefore, the Company wishes to confirm that its CFO, Ben La Grange, remains in his position. Ben La Grange has resigned from his position as CEO of STAR in order to focus solely on his role as CFO of the Company at this time.

Caution

Shareholders and other investors in the company are advised to exercise caution when dealing in the securities of the group.”

2.6 Uit dit persbericht volgt dat Steinhoff twijfelt aan de waardering van bepaalde niet-Zuid-Afrikaanse activa. In de Jaarrekening 2016 waren deze activa kennelijk gewaardeerd op ongeveer EUR 6 miljard.

2.7 In beide persberichten staat aan het slot een hoogst ongebruikelijke waarschuwing voor Steinhoff aandeelhouders en andere beleggers (zie de twee onderstreepte passages).

2.8 Beide persberichten hebben geleid tot forse koersdalingen op woensdag 6, donderdag 7 en vrijdag 8 december 2017. Het aandeel Steinhoff heeft daarmee bijna 80% van zijn beurswaarde verloren.

2.9 Beleggers hebben hierdoor significante schade geleden.

- 2.10 Met name de gang van zaken rond de eerder gemelde fraude en daarmee samenhangende (forensische) onderzoeken (*investigations*) roept grote vragen op.
- 2.11 Op 24 augustus 2017 wees Steinhoff alle geruchten over een mogelijke fraude resoluut van de hand:

“Steinhoff shareholders are referred to the statements made by Manager Magazin. The company rejects the allegations of dishonesty contained in the statements. In particular substantial facts and allegation are wrong or misleading. In the information published we note that the source of some of the allegations is a former joint venture partner with whom the group’s subsidiaries are embroiled in litigation.

Shareholders are also referred to the press release dated 4 December 2015 in which the Company confirmed that one of its German subsidiaries Steinhoff Europe Group Services GmbH (SEGS) has been involved in an investigation focusing on the adherence to and arms’ length valuation and proper accounting pursuant to German GAAP.

Shareholders are referred to the various updates released on this investigation confirming that the company appointed legal and external audit firms in Germany to investigate the matter independently. They have concluded that no evidence exists that any of the transactions raised by the investigation in terms of section 331 HGB can give rise to any contravention of any provision of German commercial law and were reflected correctly in the statement of financial position of the company.

The group has engaged constructively with the authorities to find a solution. No further investigations have been initiated nor any searches conducted as alleged in the article. [...]”

- 2.12 Op 4 december 2017 liet Steinhoff zonder enig voorbehoud nog weten dat zij op 6 december haar jaarrekening over 2017 (zonder accountantsverklaring) zou publiceren. Daarbij laat de onderneming weten dat de (forensische) onderzoeken geen aanvullende informatie hadden opgeleverd:

“The Supervisory Board of Steinhoff confirms that the 2017 consolidated financial statements will be released albeit in unaudited form on schedule on 6 December 2017. In connection with the audit of the consolidated financial statements of the Company for the financial year ended 30 September 2017, the Supervisory Board and the statutory auditors of the Company have not yet finalised their review of certain matters and circumstances, most of which were raised by the criminal and tax investigation in Germany (as previously reported). No additional information came to light to change the previous views expressed regarding the investigation. The Company expects to publish the audited 2017 consolidated financial statements before 31 January 2018.”



2.13 Het is de vraag of Steinhoff haar aandeelhouders adequaat heeft geïnformeerd, niet alleen in de persberichten voor 6 december 2017. Gezien het feit dat getwijfeld wordt aan de waardering van activa ten bedrage van ongeveer EUR 6 miljard geeft de Jaarrekening 2016 naar alle waarschijnlijkheid ook geen getrouw beeld van het vermogen en resultaat van Steinhoff.

3. Aansprakelijkstelling ex art 2:139/art 2:150 BW en ex art. 6:162 BW

- 3.1 De VEB stelt zich op het standpunt dat de Jaarrekening 2016 en de persberichten voor 6 december 2017 een misleidende voorstelling van de toestand van de vennootschap gaven en geven in de zin van artt. 2:139 BW en 2:150 BW, alsmede in de zin van art. 6:162 BW. Mogelijk gaat het ook om de jaarrekeningen van Steinhoff voor Jaarrekening 2016.
- 3.2 De VEB stelt in ieder geval Steinhoff, haar voormalig CEO, en de huidige bestuurders en commissarissen hierbij aansprakelijk voor de schade die is ontstaan door de publicatie van deze stukken.
- 3.3 Beleggers in Steinhoff die hun aandelen en/of afgeleide instrumenten hebben gekocht of verkregen dan wel hebben aangehouden, hebben vertrouwd op deze stukken en hebben forse schade geleden (“**Gedupeerde Steinhoff Beleggers**”).
- 3.4 Onder de Gedupeerde Steinhoff Beleggers vallen in ieder geval de beleggers die voorafgaand aan het persbericht van woensdag 6 december 2017 hun aandelen hebben gekocht en deze aandelen in ieder geval tot en met 6 december 2017 hebben aangehouden. Ook vallen onder de Gedupeerde Steinhoff Beleggers de beleggers die op 7 en 8 december aandelen hebben gekocht en later zijn geconfronteerd met nog meer slecht nieuws dat na 6 december 2017 door Steinhoff naar buiten is gebracht.
- 3.5 De Gedupeerde Steinhoff Beleggers hebben deze schade geleden omdat zij aandelen hebben gekocht dan wel hebben aangehouden op basis van de uitlatingen die een veel te positief beeld gaven van Steinhoff.
- 3.6 Uit de persberichten van Steinhoff van 6 en 7 december 2017 volgt dat beleggers nog steeds in het duister tasten over de stand van zaken bij Steinhoff. Kennelijk is nog niet alle relevante informatie boven water gekomen, laat staan verwerkt in de beurskoers.
- 3.7 De VEB stelt zich in dat kader vooralsnog op het standpunt dat de periode waarin de Gedupeerde Steinhoff Beleggers schade hebben geleden doorloopt, te meer omdat Steinhoff heeft laten weten haar eigen interne onderzoek nog niet te hebben afgerond. Door die onzekerheid is de VEB genoodzaakt alle rechten voor te behouden ten aanzien van de periode van onrechtmatig handelen en ten aanzien van de periode waarin de Gedupeerde Steinhoff Beleggers schade hebben geleden.



4. Bezwaren in de zin van art. 2:349 BW

4.1 De VEB stuurt deze brief in het kader van aansprakelijkstelling voor de misleidende voorstelling in Jaarrekening 2016 ex artt. 2:139 BW en 2:150 BW althans art. 6:162. Dat zelfde geldt voor de misleidende voorstelling in het persbericht voor 6 december 2017.

4.2 De VEB heeft daarnaast ernstige bezwaren bij de in deze brief vermelde gang van zaken bij Steinhoff, waaronder

- Onbehoorlijk bestuur en misleiding;
- Onbehoorlijk bestuur ten aanzien van ontbreken gedegen administratieve organisatie en interne controle bij Steinhoff;
- Misleiding van beleggers door te rooskleurige voorstelling in de Jaarrekening 2016 en mogelijk eerdere jaren alsmede de in deze brief genoemde persberichten; en
- Het ernstig tekortschieten van de raad van commissarissen door na te laten effectief toezicht te houden en doortastend op te treden.

4.3 De VEB behoudt zich in dit kader alle rechten voor om haar bezwaren uit te breiden. De VEB vermeldt nadrukkelijk dat zij deze bezwaren reeds nu aan u voorlegt in het kader van art. 2:349 BW.

5. Uitnodiging tot overleg ex art. 3:305a lid 2 BW

5.1 Graag treedt de VEB met u in overleg over een minnelijke regeling, bij gebreke waarvan de VEB zich vrij acht u in rechte te betrekken.

5.2 Voor de goede orde zij hierbij vermeld dat de VEB deze uitnodiging doet in het kader van art. 3:305a lid 2 BW.

5.3 De VEB verneemt graag uiterlijk **22 december 2017** van u.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters

European Investors' Association

P.M. Koster
Directeur

mr.dr. P.W. J. Coenen
Adjunct-directeur/Advocaat

mr.drs. G.F.E. Koster
Advocaat