

BLIJFT ONGEWIS

PWC HEEFT EEN PATROON VAN TRANSACTIES BLOOTGELEGD DAT RESULTEERDE IN EEN JAREN-LANGE OVERWAARDERING VAN BEZITTINGEN EN INKOMSTEN

geleden door Steinhoff-aandeelhouders. De drie banken handelden in verschillende hoedanigheden als *Banker of the Company*, *Listing Agent* en/of *Transaction Sponsor* voor de twee prospectussen die door Steinhoff werden uitgegeven op 7 augustus en 19 november 2015.

AVA

De ophef rond het ingetrokken beloningsvoorstel en de nieuwe aansprakelijkheidsstellingen zorgen ervoor dat in Zuid-Afrika alle ogen op de aandeelhoudersvergadering in Amsterdam gericht zijn. Het Steinhoff-bestuur blijkt daar echter niet het achterste van de tong te kunnen laten zien en gebruikt de vergadering om aandeelhouders een overzicht te geven van alle acties die sinds het opstappen van oud-ceo Markus Jooste zijn genomen om de interne bezetting op orde te brengen en de liquiditeit van de noodlijdende onderneming te stutten. Tevens worden aandeelhouders gebriefd over de versterking van de corporate governance-structuur, de gesprekken die zijn gestart met de crediteuren en de verschillende rechtszaken die zijn aangespannen, waaronder de procedures van de VEB.

Daarnaast geeft ceo Danie van de Merwe een update van het PwC-onderzoek naar de verdwenen zes miljard euro in de boekhouding. PwC, dat de ingetrokken jaarverslagen van Steinhoff onderzoekt, heeft een patroon van transacties blootgelegd dat resulteerde in een jarenlange overwaardering van bezittingen en inkomsten. Over de exacte uitkomsten houdt het Steinhoff-bestuur de kaken echter stijf op elkaar. Wel wordt duidelijk dat het jaarverslag over het gebroken boekjaar 2017 niet wordt

vrijgegeven voordat PwC het onderzoeksrapport heeft gepubliceerd.

VRAGEN

Tot grote ontevredenheid van de aanwezige aandeelhouders staat het bestuur aanvankelijk slechts een enkele vraag toe, terwijl ook de VEB met een waslijst is gekomen. "Waar was de corporate governance binnen Steinhoff?", vraagt VEB-vertegenwoordiger Armand Kersten zich af. Tevens wil de VEB weten wanneer het bestuur de uitkomsten van het PwC-rapport volledig openbaar gaat maken. Het hoofd juridische zaken van Steinhoff kan slechts melden dat het weliswaar de intentie heeft om het rapport openbaar te maken, maar dat grote delen geheim kunnen blijven vanwege mogelijke juridische implicaties. Over de kernvraag – wie verantwoordelijk is voor de leugens over de financiële situatie – kan voorzitter Heather Sonn slechts verzuchten: "Ik wou dat ik kon zeggen wat ik denk. Maar ik denk niet dat het nu gepast is."

De afdronk van de vergadering is dat Steinhoff vooralsnog in zwaar weer zit en het bestuur een deemoedige indruk maakt. Het evenement was strak geregisseerd met een script waar bestuurders niet van afweken. De liquiditeitspositie blijft penibel en de zorgen over de transfer van kapitaal van Europese activa naar Afrika blijven overeind. Het vinden van nieuwe commissarissen blijkt zeer lastig te zijn geweest. Veel beoogd kandidaten willen zich niet met Steinhoff inlaten. Ook is het bij de onderneming niet duidelijk of rvc-leden en accountant deel van de oplossing zijn of van het probleem.

Veel vragen blijven derhalve onbeantwoord. Steinhoff zal in de komende maanden moeten vechten om te overleven. In mei komt er wel meer informatie over de nieuwe afspraken met de banken. En een maand later de nog niet door de accountant gecontroleerde cijfers en meer informatie over de plannen van de toekomst. De toekomst van het concern blijft echter ook na deze beladen aandeelhoudersvergadering ongewis.