

Mit der Zustimmung zu den vorgeschlagenen Änderungen des Consent Request Nr. 4 ist der nächstgenannte Termin der Long Stop Dates der beiden CVA's, 09. August 2019 und der daran gekoppelte LUA LSD eine sportliche Herausforderung.

Warum?

Im CVA Vorschlag wurde eine Aufstellung im Annex 5 gezeigt, die den Erlös aus einem Liquidationsverfahren CVL dem Erlös aus einem CVA gegenüberstellt.

Steinhoff Europe AG

Estimated Statement of Affairs and Liquidation Analysis as at 30 September 2018 - Overview

BOTH BEFORE COSTS			
	Net book value (€m)	CVL Estimated to realise (€m)	CVA Estimated to realise (€m)
Assets:			
Assets subject to fixed charge:			
CVL - None	-	-	N/a
CVA - Investments in subsidiaries and intercompany receivables	N/a	N/a	3,886
CVA - Restated debt - financial creditors	N/a	N/a	(5,417)
CVA - Restated debt - intercompany/group creditors	N/a	N/a	(1,169)
CVA - Fixed charge deficit (subject to limited recourse)	N/a	N/a	(2,700)
Assets subject to floating charge:			
None	-	-	-
Uncharged assets:			
Investments in subsidiaries	169	2,849	-
Intercompany receivables (subsidiaries)	4,282	-	-
Intergroup receivables	51	38	-
Cash at bank	284	284	-
Other assets	21	-	-
Estimated total assets available for preferential creditors	4,807	3,171	-
Liabilities:			
Estimated total assets available for preferential creditors		3,171	-
Preferential creditors			
None	-	-	-
Estimated surplus/(deficiency) as regards preferential creditors		3,171	-
Floating charge creditors			
None (no carve out of prescribed part of net property therefore applicable)	-	-	-
CVA - Shortfall brought down from fixed charge (subject to limited recourse)	-	N/a	(2,700)
Estimated surplus/(deficiency) as regards floating charge creditors		3,171	(2,700)
Unsecured creditors			
Financial creditors (See Schedule A)	(5,274)	(5,353)	-
Intercompany payables (subsidiaries) (See Schedule B)	(3,854)	(571)	(571)
Intergroup payables (See Schedule B)	(2,153)	(1,126)	(67)
Other liabilities (See Schedule B)	(129)	(150)	-
Estimated surplus/(deficiency) as regards unsecured creditors		(4,029)	(3,338)
Share capital			
Steinhoff Möbel Holding Alpha GmbH	(3)	(3)	(3)
Estimated surplus/(deficiency) as regards members		(4,032)	(3,341)
Summary of returns before costs			
Secured	(6,606)	CVL 0%	CVA 59%
Unsecured		44%	0%

Note: Restated debt is subject to limited recourse

Steinhoff Europe AG

Estimated Statement of Affairs and Liquidation Analysis as at 30 September 2018

01 - Project Orange - SEAG - SEAG CVA Proposal.pdf

SEAG CVA - CVA Amendment Consent Request No 4. - Amended Documents

CVL würde bedeuten, dass die Kreditgeber gleichrangig am prozentualen Erlös partizipieren, also 44 % für alle.

In der Vergangenheit waren u.a. externe Schulden „pari passu“ zu internen Verschuldungen:
Bestes Beispiel war die SUSHI Verschuldung:

„...the SUSHI Facility (approximately U.S.\$203 million) ranks pari passu with the Other SUSHI Indebtedness (approximately U.S.\$3.2 billion)“. (SUSHI EX PLAN, S.17, 7.2.2)

Dies zeigt schon an, dass im CVL Fall die externen Gläubiger richtige Einbußen hätten verzeichnen müssen.

Im CVA würde der Erlös vorrangig den gesicherten Gläubigern zugeordnet werden.

Um diesen Erlös aus dem CVA Verfahren zu realisieren, muss natürlich auch ein entsprechender „Verkauf“ durchgeführt werden.

Dafür ist vorgesehen, dass die Werte und Verbindlichkeiten der SEAG an die neugegründete Steenbok NewCo 5 verkauft und übertragen werden.

Dafür wurde das „Business Transfer Agreement“ entwickelt in dem dieser Vorgang zur Realisierung der CVA Werte und Verbindlichkeiten geregelt wird:

2. Vereinbarung über den Verkauf und die Übertragung des Unternehmens (SEAG)

2.1 Auf und vorbehaltlich der Bedingungen dieses Vertrages verpflichtet sich der Übertragende (SEAG), alle Eigentumsrechte, Rechte und Vermögenswerte des Übertragenden (SEAG), die in, an und unter dem Unternehmen enthalten sind, zu verkaufen, und der Übernehmende (NewCo 5) verpflichtet sich, zu kaufen und anzunehmen.

2.2 Der Übertragende (SEAG) geht auf den Übernehmenden (NewCo 5) über und der Übernehmende akzeptiert das Eigentum, die Rechte und das Vermögen, das der Übertragende an dem im Geschäft enthaltenen Eigentum, den Rechten und dem Vermögen hat, vorbehaltlich aller Belastungen, die in Bezug auf dieses Eigentum, diese Rechte und dieses Vermögen bestehen.

3. Übernahme der übernommenen Verbindlichkeiten

3.1 Vorbehaltlich Klausel 5 übernimmt die übernehmende Gesellschaft (NewCo 5) ab dem Closing alle übernommenen Verbindlichkeiten ordnungsgemäß und pünktlich zu zahlen, zu befriedigen oder zu erfüllen.

3.2 Die übernommenen Verbindlichkeiten werden vom Übernehmenden vorbehaltlich und so übernommen, dass dem Übernehmenden die gleichen Rechte, Befugnisse, Rechtsbehelfe, Ansprüche, Einreden, Verpflichtungen, Bedingungen und Vorkommnisse (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Aufrechnungs- und Widerklagerechte) zustehen, wie sie dem Übertragenden zustehen.

Der Übertragende verpflichtet sich, den Übernehmenden zu unterstützen und mit ihm zusammenzuarbeiten und alle angemessenen Anfragen und Anweisungen des Übernehmenden zu befolgen, damit er diese Rechte, Befugnisse, Rechtsbehelfe, Ansprüche, Abreden, Verpflichtungen, Bedingungen und Vorfälle (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Aufrechnungs- und Widerklagerechte) erhalten und davon profitieren kann.

Diese Maßnahmen des ersten „Hive Down“ Schrittes umzusetzen und die Vorbehalte (Rechte Dritter, die davon berührt werden) auszuräumen erfordert eine enorme Kraftanstrengung.

Zusätzlich werden in diesem ersten Schritt

„CVA - Restated debt - financial creditors“ und

„CVA - Restated debt - intercompany/group creditors“

in die New LuxFinCo 2 eingebracht.

Hinzu kommen jetzt noch zusätzlich Teilreorganisationsschritte im zweiten „Hive Down“ Schritt welche im CR 04 durch die einfache Gläubigermehrheit schriftlich zu bestätigen waren.

Diese betreffen den Sharetransfer (Werte und interne Verbindlichkeiten) der österreichischen und größtenteils deutschen Werte und interne Verbindlichkeiten, die nach ihrer Zusammenführung in eine neue Lux NewCo 10 eingebracht und anschließend in die Steenbok NewCo 6A transferiert werden.

Zusätzliche Restrukturierungsschritte

bedeuten die folgenden Schritte oder ähnliche Schritte, die ein gleichwertiges Ergebnis in Bezug auf die Realisierung von Effizienzsteigerungen in der Struktur erzielen:

- (a) eine neue britische Kapitalgesellschaft wird als hundertprozentige Tochtergesellschaft von Newco 6A als Ausführungsbedingung gegründet;
- (b) nach der Ausgliederung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft gegenüber Newco 5 im Rahmen der in Absatz 4.6.6 beschriebenen bestehenden Restrukturierungsschritte wird Newco 5 bestimmte Forderungsansprüche an Lux Finco 2 (die **"Relevanten Forderungen"** u.a. „CVA - Investments in subsidiaries and intercompany receivables“) im Austausch für die Ausgabe einer Stammaktie durch Lux Finco 2 in Höhe von 1 € an Newco 5 und die Aufnahme von Lux Finco 2 in ein verzinsliches Darlehen als Darlehensnehmer mit Newco 5 als Darlehensgeber für den Rest der Gegenleistung einbringen;
- (c) Newco 5 wird seine verbleibenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten gegenüber Newco 6A ausgliedern;
- (d) Lux Finco 2 wird die entsprechenden Forderungen an Newco 6A übertragen, im Austausch für die Ausgabe einer Stammaktie zum Nennwert durch Newco 6A an Lux Finco 2;
- (e) Newco 6A wird alle Aktien der SEAG Direct Tochtergesellschaften in Newco 6 einbringen;
- (f) Newco 6 tritt als Bürge im Rahmen der New Lux Finco 2 Darlehen bei; und
- (g) Transaktionssicherheit wird gewährt über (i) die zusätzlichen Aktien, die in Lux Finco 2 an Newco 5 ausgegeben wurden, und (ii) die Aktien in Newco 6A, die an Lux Finco 2 als Gegenleistung für die Einbringung der betreffenden Forderungen ausgegeben wurden, und jede der unter den vorstehenden Punkten (b)-(g) aufgeführten Schritte gilt als Restrukturierungsschritte im Sinne der Klauseln 4.5 (Restrukturierungsschritte: Allgemeines) und 4.6 (Restrukturierungsschritte: Umsetzung) von Abschnitt 2 (Bedingungen des CVA).

Klingt alles ziemlich trocken führt aber, wenn nichts dazwischen kommt zum Ziel!

Der betriebene Aufwand ist nicht unerheblich!

Hier mal eine kleine Übersicht der abzuarbeitenden Dokumente:

4.6.7 Transfers and contributions

The following documents shall be dated, released and become effective in accordance with their terms or, in respect of any SFHG Notarial Documents and any SEAG Notarial Documents, shall be executed (where applicable) and become effective in accordance with the notarial requirements in the relevant jurisdiction, in each case, in the order set out in this Clause 4.6.7:

- (i) the SFHG Business Transfer Agreement;
- (ii) the SFHG Deed of Indemnity;
- (iii) the SFHG Hemisphere Deed of Transfer;
- (iv) the SFHG Möbel Deed of Transfer;
- (v) the SFHG New Loan Transfer Document(s);
- (vi) the Assignment Agreement 1;
- (vii) the Lux Finco 1 New Loan Transfer Document(s);
- (viii) the Lux Finco 1 Contribution Agreement;
- (ix) the Lux Finco 1 Interest-Bearing Loan Agreement;
- (x) the Assignment Agreement 2;
- (xi) the Newco 2A New Loan Transfer Document(s);
- (xii) the Newco 1 Business Transfer Agreement;
- (xiii) the Newco 1 Hemisphere Deed of Transfer;

- (xiv) the Newco 1 Möbel Deed of Transfer;
- (xv) the Newco 2A Möbel Deed of Transfer;
- (xvi) the SFHG Brokers' Instructions (if applicable);
- (xvii) the Newco 2B Möbel Deed of Transfer;
- (xviii) the Newco 3 Möbel Deed of Transfer;
- (xix) the SEAG SUSHI Deed of Contribution;
- (xx) the SUSHI Stockholder Agreement Notice;
- (xxi) the Newco 5 SUSHI Stockholder Agreement Joinder;
- (xxii) the Newco 5 SUSHI Pledge Assumption Agreement (ABL);
- (xxiii) the Newco 5 SUSHI Pledge Assumption Agreement (Term Loan);
- (xxiv) the SEAG Business Transfer Agreement;
- (xxv) the SEAG Deed of Indemnity;
- (xxvi) the SEAG Austrian Share Transfer Agreement;
- (xxvii) the SEAG German Share Transfer Agreement;
- (xxviii) the SEAG SIST Transfer Instrument;
- (xxix) the SEAG Norfolk Share Transfer Instrument;
- (xxx) the SEAG White Rock STF;

- (xxxi) the SEAG Conforama 2 Share Transfer Form;
- (xxxii) the SEAG Consult Share Transfer Agreement;
- (xxxiii) the SEAG PEL Share Transfer Form;
- (xxxiv) the SEAG GT Branding Share Transfer Agreement;
- (xxxv) the Assignment Agreement 3;
- (xxxvi) the Lux Finco 2 Contribution Agreement;
- (xxxvii) the Lux Finco 2 Interest-Bearing Loan Agreement;
- (xxxviii) the Assignment Agreement 4;
- (xxxix) the Newco 5 SUSHI Equity Contribution Agreement;
- (xl) the Newco 6A SUSHI Stockholder Agreement Joinder;
- (xli) the Newco 6A SUSHI Pledge Assumption Agreement (ABL);
- (xlii) the Newco 6A SUSHI Pledge Assumption Agreement (Term Loan);
- (xliii) the Newco 5 Business Transfer Agreement;
- (xliv) the Newco 5 Austrian Share Transfer Agreement;
- (xlv) the Newco 5 German Share Transfer Agreement
- (xlvi) the Newco 5 SIST Transfer Instrument;
- (xlvii) the Newco 5 Norfolk Share Transfer Instrument;
- (xlviii) the Newco 5 White Rock STF;

- (xlix) the Newco 5 Conforama 2 Share Transfer Form;
- (l) the Newco 5 Consult Share Transfer Agreement;
- (li) the Newco 5 PEL Share Transfer Form;
- (lii) the Newco 5 GT Branding Share Transfer Agreement;
- (liii) the Newco 6A SUSHI Equity Contribution Agreement;
- (liv) the Newco 6 SUSHI Stockholder Agreement Joinder;
- (lv) the Newco 6 SUSHI Pledge Assumption Agreement (ABL);
- (lvi) the Newco 6 SUSHI Pledge Assumption Agreement (Term Loan);
- (lvii) the Newco 6A Austrian Share Transfer Agreement;
- (lviii) the Newco 6A German Share Transfer Agreement;
- (lix) the Newco 6A SIST Transfer Instrument;
- (lx) the Newco 6A Norfolk Share Transfer Instrument;
- (lxi) the Newco 6A White Rock STF;
- (lxii) the Newco 6A Conforama 2 Share Transfer Form;
- (lxiii) the Newco 6A Consult Share Transfer Agreement;
- (lxiv) the Newco 6A PEL Share Transfer Form;
- (lxv) the PEL Deed of Adherence;

(lxvi) the Newco 6A GT Branding Share Transfer Agreement;

(lxvii) the Newco 6 SUSHI Equity Contribution Agreement;

(lxviii) the Newco 9 SUSHI Stockholder Agreement Joinder;

(lxix) the Newco 9 SUSHI Pledge Assumption Agreement (ABL);

(lxx) the Newco 9 SUSHI Pledge Assumption Agreement (Term Loan);

(lxxi) the Steinhoff Retail Steinhoff UK STF;

(lxxii) the Steinhoff Retail Conforama Transfer Agreement;

(lxxiii) the Newco 7 Conforama Transfer Agreement; and

(lxxiv) the RBS Transfer Obligation Deed.

Wenn ich ein Dokument vergessen habe, bitte melden da auch noch Lux New Co 10 zu erfassen wäre. Werde dies bei Gelegenheit und neuen Erkenntnissen auch fortschreiben.

Fazit: Wenn es nochmal etwas länger dauern sollte, nicht die Geduld verlieren.

Bis 30.09.2019 wird man die Maßnahmen abgearbeitet haben (müssen).

Wissensverbessernde Kritik wird gern angenommen und hier mit eingearbeitet.

Quellen:

www.lucid-is.com/steinhoff

SEAG CVA - CVA Amendment Consent Request No 4. - Amended Documents:

01 - Project Orange - SEAG - SEAG CVA Proposal.pdf

09 - Project Orange - SEAG - BTA SEAG - Comparison.pdf

08 - Project Orange - SEAG - BTA Newco 5 - Comparison.pdf