

DRAFT

CONFIDENTIAL

MAY 2020

143

DISCUSSION MATERIALS

Project Amsterdam

Assessment of Amsterdam against ‘Company in Financial Difficulties’ Tests

Framework	Criteria	Amsterdam FYE18 ; €m (3-Feb-19)	Amsterdam 3Q FY19; €m (3-Nov-19)	Amsterdam FYE19 ; €m (2-Feb-20)	Test for Amsterdam	Additional detail on calculation ¹	Source ¹	
18. “Company in financial difficulties” is defined as a company for which at least one of the following applies:								
	Share capital (incl. premium & other reserves)	10.1.c; 10.2.g						
a) Erosion of share capital: Accumulated losses represent >50% of share capital	Accumulated losses							
	Equity							
	% of share capital eroded by accumulated losses >(50%)?							
b) Test regarding erosion of share capital applicable to companies without limited liability			Not applicable					
c) Test regarding insolvency proceedings brought against the company			Not applicable					
d) Test regarding already received emergency funding or guarantees still outstanding			Not applicable					
e) If the company is not an SME, in the last two years:								
	Borrowings	10.1.c; 10.2.g						
1. Borrowings to Shareholder Equity ratio exceeds 7.5:1	Equity							
	Borrowings / Equity >7.5x							
	EBITDA (unadjusted, pre-IFRS 16, LTM) ²							
2. EBITDA interest cover ratio is less than 1.0x	Interest Costs							
	Interest Cover <1.0x							
Does Amsterdam meet at least one of the criteria:					Yes			

Notes:

- Detail and source based on test per 3-Nov-2019, which is last reporting date before 31-12-2019. Calculations for FYE18 and FYE19 follow the same methodology.
- Using unadjusted, pre-IFRS16 EBITDA and interest expense for the test is a conservative approach (as this results in lower interest cover compared to using adjusted and/or post IFRS-16 figures)

Original Wording of ‘Company in Financial Difficulties’ Tests

Framework

18. „onderneming in moeilijkheden”: een onderneming ten aanzien waarvan zich ten minste één van de volgende omstandigheden voordoet:

a) in het geval van een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (niet zijnde een kmo die minder dan drie jaar bestaat of, wanneer het erom gaat in aanmerking te komen voor risicofinancieringssteun, een kmo binnen zeven jaar na haar eerste commerciële verkoop die in aanmerking komt voor risicofinancieringsinvesteringen na een boekenonderzoek door de geselecteerde financiële intermediair): wanneer meer dan de helft van haar geplaatste aandelenkapitaal door de opgebouwde verliezen is verdwenen. Dit is het geval wanneer het in mindering brengen van de opgebouwde verliezen op de reserves (en alle andere elementen die doorgaans worden beschouwd als een onderdeel van het eigen vermogen van de onderneming), een negatieve uitkomst oplevert die groter is dan de helft van het geplaatste aandelenkapitaal. Voor de toepassing van deze bepaling worden met „vennootschap met beperkte aansprakelijkheid” met name de in bijlage I bij Richtlijn 2013/34/EU (4) bedoelde rechtsvormen van ondernemingen bedoeld en omvat het „aandelenkapitaal” ook het eventuele agio;

b) in het geval van een onderneming waarin ten minste een aantal van de vennoten onbeperkt aansprakelijk is voor de schulden van de onderneming (niet zijnde een kmo die minder dan drie jaar bestaat of, wanneer het erom gaat in aanmerking te komen voor risicofinancieringssteun, een kmo binnen zeven jaar na haar eerste commerciële verkoop die in aanmerking komt voor risicofinancieringsinvesteringen na een boekenonderzoek door de geselecteerde financiële intermediair): wanneer meer dan de helft van het kapitaal van de onderneming zoals dat in de boeken van de onderneming is vermeld, door de gecumuleerde verliezen is verdwenen. Voor de toepassing van deze bepaling worden met „een onderneming waarin ten minste een aantal van de vennoten onbeperkt aansprakelijk is voor de schulden van de onderneming” met name de in bijlage II bij Richtlijn 2013/34/EU bedoelde rechtsvormen van ondernemingen bedoeld;

c) wanneer tegen de onderneming een collectieve insolventieprocedure loopt of de onderneming volgens het nationale recht aan de criteria voldoet om, op verzoek van haar schuldeisers, aan een collectieve insolventieprocedure te worden onderworpen;

d) wanneer de onderneming reddingssteun heeft ontvangen en de lening nog niet heeft terugbetaald of de garantie nog niet heeft beëindigd, dan wel herstructureringssteun heeft ontvangen en nog steeds in een herstructureringsplan zit;

e) in het geval van een onderneming die geen kmo is: wanneer de afgelopen twee jaar:

1. de verhouding tussen het vreemd vermogen en het eigen vermogen van de onderneming, volgens de boekhouding van de onderneming, meer dan 7,5 bedroeg, en

2. de op basis van de EBITDA bepaalde rentedekkingsgraad van de onderneming lager lag dan 1,0;

Disclaimer

This presentation (the “Presentation”) has been prepared by Lazard B.V. (“Lazard”) on behalf of the Dutch Ministry of Economic Affairs and Climate Policy (the “Client”), is strictly confidential and may not be reproduced, summarized or disclosed, in whole or in part, without the prior written authorization of Lazard. The Presentation contains confidential information and data relating to HEMA B.V. (the “Company”). The recipient agrees that it will, and will cause its directors, officers, employees, representatives, advisors and consultants (the “Representatives”) to use the Presentation and the relative information only to evaluate, based on their independent judgment and determination, a potential transaction regarding the Company (the “Proposed Transaction”) and for no other purpose, and that it will not, and will cause each of its Representatives not to, disclose any type of information relating to the Company or the Proposed Transaction to any other party. This presentation is incomplete without reference to, and should be read solely in conjunction with, the oral briefing provided by Lazard.

This Presentation is being provided to the Client pursuant to an engagement letter dated 8 May 2020 entered into by Lazard and the Client, and is, therefore, subject to the terms and conditions of such letter agreement. Lazard acts only for the Client pursuant to the aforementioned engagement letter and no other person and will not be responsible to anyone other than the Client for providing advice or any information or data contained herein.

The Presentation does not purport to be comprehensive or to contain all information required when examining the Proposed Transaction, is wholly indicative and for informational purposes only. This Presentation is based on information and data provided by the Company and/or estimates and projections provided by the Company and publicly available information which have not been independently verified by Lazard. Any estimates and projections contained herein have been prepared by management of the Company and involve significant elements of subjective judgment and analysis, which may or may not be correct.

None of Lazard, any of its direct or indirect affiliates, any shareholders of Lazard or any of the respective members, partners, employees, directors, officers or agents of any of the foregoing entities provides any guarantee, representation or warranty (express or implied) or assumes any responsibility with respect to the authenticity, origin, validity, accuracy, truthfulness, completeness, achievability, reasonableness or reliability of any the information, data and/or estimates and projections contained in the Presentation, or assumes any obligation for damages, losses or costs (including, without limitation, any direct or consequential losses) resulting from any errors, misstatements or omissions contained in the Presentation. Nothing in the Presentation shall constitute legal, financial or tax advice. Each recipient of this Presentation must make its own investigation and assessment of the Company and the Proposed Transaction.

This Presentation is necessarily based on financial, economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to Lazard as of, the date hereof and, in particular, Lazard is not making any assessment about the potential impact or the economic effects of the COVID-19 virus. Subsequent developments, including, without limitation, in relation to COVID-19, may affect the information set out in this Presentation and the Lazard Group assumes no responsibility for updating or revising this document based on circumstances or events after the date hereof.

This Presentation should not be considered as a recommendation by Lazard, any other member of the Lazard Group to invest in or otherwise acquire any interest in the Company.