

NOTULEN ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN BETER BED HOLDING N.V.

Gehouden op woensdag, 25 april 2007 in het Hilton Hotel, Apollolaan 138 te Amsterdam.

Aanwezig namens Beter Bed Holding N.V.

Raad van Commissarissen: De heer M.J.N.M. van Seggelen (voorzitter)
De heer E.F. van Veen (vicevoorzitter)
De heer C.A.S.M. Renders

Directie: De heer F.J.H. Geelen (directievoorzitter)
De heer E.J. van der Woude (financieel directeur)

Afwezig met kennisgeving

Raad van Commissarissen: De heer J. Blokker

1. Opening

De heer Van Seggelen opent de vergadering en heet de aanwezige aandeelhouders van harte welkom. De heer Van Seggelen stelt de Directie en de Raad van Commissarissen van Beter Bed Holding N.V. voor. De heer Blokker is met kennisgeving afwezig. Daarnaast verwelkomt hij in het bijzonder de heren W. Prins en W. Pullens van het accountantskantoor Ernst & Young, de heer P. Ervens, Directeur van Matratzen Concord GmbH en de heren P. Beurskens, A. Groenhardt en E. van Asselt namens de Ondernemingsraad van Beter Bed B.V. Mevrouw G. de Jong wordt benoemd tot secretaris van de vergadering en zal zorg dragen voor de notulen. De vergadering wordt opgenomen.

Van de in totaal 21.805.117 uitstaande aandelen zijn op deze vergadering 10.313.906 aandelen (47,3%) vertegenwoordigd.

De heer Van Seggelen geeft een korte, algemene inleiding. Terugkijkend op 2006 en het eerste kwartaal van 2007 meldt hij dat het wellicht een “saai” vergadering zal worden. Met in totaal zo’n 875 winkels, ruim 1.850 medewerkers, verdeeld over zes formules en opererend in vijf landen heeft Beter Bed wederom een beter resultaat gerealiseerd dan het voorgaande jaar, hetgeen zich heeft vertaald in een positieve ontwikkeling van de aandelen op de beurs. Sinds enige tijd maakt Beter Bed deel uit van de Amsterdam Small-cap Index.

2. Verantwoording over de verslagperiode over het jaar 2006

a. Verslag van de Directie

Met behulp van een presentatie geeft de Directie een samenvatting van de belangrijkste ontwikkelingen van het boekjaar 2006. De presentatie is terug te vinden op de website www.beterbedholding.com.

De heer Van der Woude start de presentatie met een toelichting op het financiële gedeelte van het jaarverslag 2006.

Resultaten 2006

De netto-omzet is in 2006 gestegen met 11,5% naar € 320 miljoen. Met inachtneming van het gebruikelijke seizoenpatroon dat gekenmerkt wordt door een relatief zwakker tweede en derde kwartaal, is de omzet per kwartaal redelijk verdeeld over het jaar. De sterke stijging in het bedrijfsresultaat van het vierde kwartaal in 2006 is met name het gevolg van een goede ontwikkeling bij Matratzen Concord in Duitsland.

De winst per aandeel is gestegen naar € 1,10 (2005: € 0,72). Een stijging is eveneens terug te zien in de kasstroom (€ 29,9 miljoen) en het balanstotaal (€ 83,0 miljoen). De investeringen zijn met € 7,7 miljoen vergelijkbaar met vorig jaar (€ 7,5 miljoen). Alleen de ratio omzet/voorraad is ten opzichte van vorig jaar enigszins gedaald naar 8,3.

De brutomarge vertoont met 53,4% een lichte stijging ten opzichte van 2005 (53,2%). Als gevolg van de expansie van het aantal winkels zijn de totale kosten in absoluut bedrag toegenomen, maar als percentage van de omzet gedaald naar 42,7% (2005: 44,6%). Het bedrijfsresultaat is € 34,5 miljoen ten opzichte van € 24,7 miljoen in 2005. Hiermede is de nettowinst gestegen naar € 23,8 miljoen (2005: € 15,6 miljoen).

Niet geheel naar tevredenheid van de directie zijn de voorraden ook dit jaar licht gestegen. De kortetermijndoelstelling is om de voorraad te laten dalen. Op langere termijn moet de voorraadontwikkeling in de pas lopen met de groei van het aantal filialen.

De post langlopende schulden aan de passivakant kan worden verklaard door een lening die in 2003 bij een Duitse Bank is afgesloten en in vijf jaar lineair wordt afgelost. Totdat de laatste termijn in juni 2008 is afgelost, zal deze op de balans blijven staan. De post voorraden in het kasstroomoverzicht is negatief en wordt gefinancierd door niet-rentedragende schulden. De kasstroom uit operationele activiteiten komt uit op € 28,6 miljoen. In de kasstroom uit financieringsactiviteiten komt een post mutatie eigen vermogen door kosten personeelsopties voor. Onder IFRS moet men de waarde van de toegekende personeelsopties direct in het eigen vermogen boeken met een tegenboeking in de kosten, hetgeen een correctie in het kasstroomoverzicht met zich meebrengt. Mede door de aflossing van de langlopende lening en de uitkering van het slotdividend (€ 14,9 miljoen) komt de kasstroom uit financieringsactiviteiten uit op - € 15,5 miljoen en de nettokasstroom op € 5,4 miljoen. De solvabiliteit in 2006 kwam uit op 51,5%.

De heer Geelen vervolgt de presentatie.

Doelstellingen

De eerder geformuleerde kerndoelstellingen (het verbeteren van de nettowinst, ongeacht de marktomstandigheden, het positioneren van de verschillende formules zodat groeikansen optimaal worden benut en realisatie van een operationele marge van 10%) zijn ongewijzigd. Aan de laatste kerndoelstelling kan worden toegevoegd dat deze in de toekomst naar boven zal worden bijgesteld. De heer Geelen benadrukt nogmaals dat Beter Bed geen beddenfabrikant is, maar een retailonderneming gericht op producten voor de slaapkamer. De formules hebben allen bediening en kennen wel onderscheid in cash & carry of thuisbezorging.

Strategie

De strategie is ongewijzigd. De onderneming blijft zich richten op:

- het verbeteren van de omzet door additionele, promotionele activiteiten en introductie van nieuwe producten;
- het verbeteren van de brutomarge;
- het verlagen van de gemiddelde kosten per winkel; in 2006 zijn deze wederom gedaald met 3%;
- het handhaven van de winstgevende expansie.

De omzetgroei blijft zich positief ontwikkelen. In percentage van de omzet vertonen alle formules een stijging ten opzichte van 2005.

Het totaal aantal winkels is 839. In 2006 zijn 110 winkels geopend en 46 winkels gesloten.

Formules

De ontwikkeling van vergelijkbare winkels van Matratzen Concord is licht negatief vanwege de slechte economische omstandigheden in Duitsland tot en met juli 2006. Vanaf augustus 2006 is een verbetering zichtbaar en heeft Matratzen Concord het vierde kwartaal sterk afgesloten mede als gevolg van de aankomende verhoging van de BTW. Er is duidelijk herstel zichtbaar in het consumentenvertrouwen. In 2007 zal de expansie worden voortgezet.

In de laatste maanden van 2006 is in Duitsland een vijftal winkels geopend onder de naam MAV (Matratzen-Abverkauf). Deze formule wordt ondersteund door de bestaande centrale organisatie in Duitsland en is gericht op het communiceren van voordeel. Per kwartaal zullen zo'n vijf winkels worden geopend.

Beter Bed heeft in 2006 uitstekend gepresteerd en heeft van alle formules het hoogste percentage (van de omzet) operationeel resultaat. In de tweede helft van het jaar is de groei van de omzet wat teruggevallen. Dit heeft te maken met een moeilijke vergelijkingsbasis ten opzichte van 2005, waar in augustus tot en met oktober van dat jaar extreme omzetten zijn gehaald ten opzichte van andere jaren.

Het winkelbestand van El Gigante del Cólchon in Spanje is gegroeid naar 32. Er is aandacht besteed aan de operationele en organisatorische fundamenten van de formule. Aan het management is jong talent toegevoegd. In september 2006 is de oorspronkelijke eigenaar vertrokken. Hierdoor zijn de earn-outverplichtingen komen te vervallen. In het tweede kwartaal 2007 wordt in Spanje het SAP-systeem, zoals dit ook bij de andere formules opereert, geïmplementeerd. Dit geeft een betere controle over de totale operatie, waardoor verdere expansie in de regio Barcelona zal worden doorgezet en een begin zal worden gemaakt met de expansie in een volgende geografische regio van Spanje.

BeddenReus heeft een goede groei doorgemaakt en is een gezonde formule aan het worden.

Hoewel Slaapgenoten/Dormaël Slaapkamers een kleine formule is, is de omzetgroei in 2006 aanzienlijk. Op dit moment zijn er nog drie Dormaël Slaapkamers winkels, waarvan twee franchise. De overige winkels zijn Slaapgenoten vestigingen geworden. Dit jaar zal nog een aantal Slaapgenoten vestigingen meer worden geopend.

Ook DBC, de groothandelsorganisatie, die zowel via eigen formules als via derden M Line-producten verkoopt in de landen Nederland, Duitsland, België en Spanje heeft in 2006 de omzetgroei gecontinueerd.

Resultaten eerste kwartaal 2007

De nettowinst in het eerste kwartaal van 2007 is met 43,9% (€ 8,9 miljoen) toegenomen in vergelijking met het eerste kwartaal 2006. Hierbij dient te worden opgemerkt dat in de nettowinst een belastingvoordeel van € 1 miljoen is opgenomen als gevolg van het definitief worden van de optieserie uit 2003. Dit effect is afhankelijk van de beurskoers. Hierdoor zal naar verwachting het effect in 2008 nog groter zijn. Ten opzichte van 2006 is de netto-omzet gegroeid met 11%. De brutomarge is licht gestegen. Het bedrijfsresultaat is met 20,7% toegenomen. Dit is 11,9% van de omzet. De verwachting voor het eerste halfjaar 2007 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar is een toename van de nettowinst met 35%.

b. Bericht van de Raad van Commissarissen

De heer Van Seggelen geeft een uiteenzetting van de werkzaamheden en verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen. Naast het toezicht houden op en het terzijde staan van de Directie, kent de Raad een Auditcommissie en een Remuneratiecommissie. De

bestuursverklaring van de Directie is door de Raad goedgekeurd. Verder behoren ook de agendapunten Corporate Governance (agendapunt 3), een voorstel tot statutenwijziging in verband met de wijziging van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek ter bevordering van het gebruik van elektronische communicatiemiddelen bij de besluitvorming in rechtspersonen (agendapunt 5) en de herbenoeming van de heer Van Veen (agendapunt 8) tot de aandachtsgebieden van de Raad.

De heer Van Seggelen is van mening dat de Raad in de huidige samenstelling goed functioneert. Het afgelopen jaar heeft de Raad vijf keer met de Directie vergaderd, waaronder twee keer op locatie (Barcelona en Keulen). Er is vier keer met de Directie overleg geweest door middel van conference calls. De Raad heeft twee maal alleen vergaderd.

De Raad van Commissarissen is ingenomen met de prestatie van de onderneming, die voor het vierde jaar achtereen haar laatst behaalde resultaat overtreft en is verheugd dat de marktomstandigheden in Duitsland zich verbeteren en het consumentenvertrouwen daar stijgende is. De Raad van Commissarissen is content met de organisatie van Beter Bed Holding, dat strak wordt geleid met korte, directe lijnen naar het management van de verschillende formules, waardoor een sterke betrokkenheid bij de interne organisatie ontstaat. Ook het komende jaar ziet de Raad met vertrouwen tegemoet.

c. Vragen

Hieronder volgt een aantal vragen van aandeelhouders. De vragen worden grotendeels door de heer Geelen beantwoord.

- De heer M. Hartog namens Todlin complimenteert de Directie en medewerkers met het behaalde resultaat en heeft een aantal vragen:

In hoeverre is er sprake van kannibalisme bij BeddenReus en Beter Bed?

De gescheiden formules zijn, voor zover zij in elkanders geografisch marktgebied komen, concurrent van elkaar. In die zin zal er wat kannibalisme zijn. Echter, anders dan de concurrentie is de onderneming aan de overheadkant beter in staat om te profiteren van de eigen winkels. Daarnaast is het makkelijker om de eigen formules qua aanvullendheid van de assortimenten en de promoties te sturen en heeft de Directie de voorkeur om de meters op de meubelboulevards, voor zover zij winstgevend zijn, zelf te bezetten dan dat de concurrenten dit doen.

Kwantum zou in de laagconjunctuur een nieuwe doelgroep van middeninkomens hebben aangeboord die bij Beter Bed zou zijn weggegaan. Wat is de mening van de Directie hierover? Hoewel de gemiddelde prijzen hoger zijn dan bij Kwantum, onderscheidt de formule zich van dergelijke concurrenten. Beter Bed kenmerkt zich namelijk door de inzet van verkoopadviseurs, die de klant op alternatieven kunnen wijzen die hoogwaardiger zijn dan de goedkope boxspring uit de folder waarvoor men naar de winkel is gegaan. Concurrenten als Kwantum zijn vanwege een andere verkoopstrategie hier niet toe in staat.

Welke invloed heeft het openen van een aantal winkels van een grote Deense concurrent in Nederland op de Beter Bed formule?

Jysk is een goed geleide onderneming die in privé-handen is. Jysk opereert onder de naam Dänisches Bettenlager in Duitsland en onder eigen naam in een groot aantal andere landen in Europa. Jysk zal ook in Nederland verder expanderen. Jysk concurreert vooral met winkels die, net als Jysk, opereren in het zelfbedieningsgedeelte van de markt. Natuurlijk is er sprake van enige concurrentie, vooral op het gebied van textiel en matrassen.

Hoe zijn de rendementen van de Slaapgenoten formule en is hier sprake van uitbreiding van het aantal winkels?

De Slaapgenoten winkels doen het erg goed. De uitbreiding van de Slaapgenoten formule zal zich beperken tot Nederland met een limiet van tussen de 25 en 40 winkels. Hiermee kan wel een behoorlijk stuk marktaandeel worden toegevoegd aan het marktaandeel dat de organisatie in Nederland heeft verworven en op dit moment ruim boven een kwart ligt.

Wat zijn de belangrijkste externe bedreigingen voor het niet realiseren van de winst-doelstelling en de doelstellingen in het algemeen?

De grootste bedreiging is het niet realiseren van de geplande omzet. De belangrijkste factor is het feit dat de consument niet in de winkel komt en geen aankopen doet.

- De heer R. Norg namens VEB:

Hoewel er eerder in de vergadering is gesuggereerd dat het een saaie vergadering kan worden omdat er evenals vorig jaar goede resultaten behaald zijn, spreekt de heer Norg dit tegen en stelt hij het kwartaalbericht dat op de dag van deze vergadering wordt gepubliceerd zeer op prijs. Hij heeft een aantal vragen:

In hoeverre is het IT-systeem in Spanje nu geïmplementeerd en wordt er in Spanje ook naar andere gebieden dan Catalonië uitgebreid?

De implementatie van SAP is een omvangrijke en ingrijpende operatie onder verantwoordelijkheid van eigen medewerkers die naast de normale werkzaamheden moet plaatsvinden, ondersteund door een consultant uit Spanje en twee medewerkers uit de organisatie in Uden. Dit is een langdurig proces. De verwachting is dat het systeem voor 1 juli 2007 is geïmplementeerd.

De expansie in Catalonië wordt voortgezet. Daarnaast zullen dit jaar nog winkels worden geopend in een tweede regio (Madrid) en mogelijk een derde regio (Valencia) aansluitend aan Catalonië. Spanje kan verdeeld worden in een aantal regio's. Elke regio waarnaar geëxpandeerd wordt, zal een kopie van het Catalaanse model worden met een reeks winkels en een distributiecentrum in elke regio.

Bij de eerste kwartaalcijfers valt op dat er een sterke stijging is in Oostenrijk en Zwitserland. Welke activiteiten vinden in deze landen plaats? Is de sterke stijging van het resultaat een gevolg van een uitbreiding van de formule of vindt er expansie plaats door acquisities? In dit laatste geval waar wordt dit uit gefinancierd?

Er is een directielid benoemd voor Oostenrijk, Zwitserland en het vinden van business opportuniteiten in andere Midden-Europese landen. Gekeken wordt naar greenfield operaties of kleine overnames. Voor wat betreft de bestaande formule is in deze landen ook omgeschakeld naar grotere winkels en het verbreden van de assortimenten. Voor wat betreft de expansie in het algemeen hebben diverse bedrijven zich als overnamekandidaat aangeboden, maar deze zijn nog niet interessant. Vooral nog wordt gekeken naar greenfield operaties, te beginnen in België.

- De heer T. Egelie namens Orange Oranje Participaties:

In hoeverre is er in Duitsland sprake van kannibalisme met de expansie van in totaal zo'n 750 Matratzen Concord winkels en de komst van MAV en is er een parallel te trekken met de Beter Bed organisatie van 10 jaar geleden, waar men toen vond dat er ook ruimte was voor Beter Bed Junior winkels en deze plannen later zijn herzien?

De zorg die achter de vraag steekt, wordt door de onderneming serieus genomen. De Directie is zich ervan bewust dat het marktaandeel niet op 100% kan komen, maar kan in Duitsland nog wel een stuk worden vergroot. Het segment, waarin bewogen wordt, groeit nog steeds. Overigens plaatst de heer Geelen de opmerking dat bij Beter Bed Junior geen sprake was van kannibalisme, maar van een formule die niet werkte. In Duitsland is geen sprake van kannibalisme. De grotere Matratzen Concord winkels zijn veelal vervanging voor bestaande kleinere winkels. Ook al zijn er geen echte witte vlekken meer in Duitsland, per saldo kan nog steeds worden gegroeid en wordt er per winkel winstgevend geopereerd. Door het toevoegen van een formule (MAV) worden de kansen dat een klant naar onze onderneming komt vergroot.

De doelstelling van het realiseren van een EBIT-marge van 10% is gehaald. Wat is nu het einddoel?

Eind 2005 is de doelstelling van 10% geformuleerd. Er is geen einddoel, maar een tussendoel is niet geformuleerd.

In 2006 is voor € 3,9 miljoen USD ingekocht. Levert de EUR/USD-koersontwikkeling een additioneel voordeel op?

Met de zwakker wordende USD is er een trend naar partijen die liever niet in USD worden afgerekend. Leveranciers die hun kosten niet in USD hebben, zullen uiteindelijk hun prijzen (in USD) verhogen. Er is dus wel een timingvoordeel, maar een echt voordeel wordt hier niet mee behaald.

Bij welke formules heeft de Mystery Shopper toegeslagen en wat zijn de bevindingen?

Mystery Shopping wordt intensief gedaan en heeft als doel om vast te stellen hoe de samenstelling van het assortiment van de consument is, maar vooral hoe de verkopers van de concurrent en de eigen verkopers in de verschillende formules opereren. Er zijn altijd winkels waar verbeteringen doorgevoerd kunnen worden. Deze worden dankzij dit initiatief tijdig gesignaleerd. Met de metingen van de Mystery Shopper kun je de eigen verkopers en die van de concurrentie goed in perspectief krijgen.

- De heer M. Coenen uit Uden:

Wat is de visie van Beter Bed op middellange termijn? Worden er nieuwe allianties aangegaan of zijn er mogelijkheden voor shop-in-shop?

Over vijf à tien jaar zijn nieuwe allianties goed denkbaar, maar op dit moment zijn er geen concrete plannen. De onderneming doet wel aan shop-in-shop, echter dit gebeurt in eigen winkels met eigen assortiment of met merken die de klanten kennen, om zo de marge te behouden.

Hoe wordt omgegaan met de naam en het imago van de verschillende formules, bijvoorbeeld kijkend naar het verdwijnen van de naam Beter Bed in Duitsland en de naamswijziging van Beddendump in BeddenReus?

De naamswijziging van BeddenDump in BeddenReus heeft een positief effect gehad. Vroeger was BeddenDump een keten, waarin de uitgefaseerde goederen van Beter Bed verkocht werden. Nu is BeddenReus een op zichzelf staande formule met een eigen collectie.

De naam Beter Bed is in Duitsland niet goed gevallen, omdat de mensen dit niet begrijpen. De wijziging naar Better Bed werkte ook verwarrend, omdat de Duitsers dit meer associëren met beddengoed. In Nederland wordt niet de naam Matratzen Concord gehanteerd, maar Matrassen Concord. Overigens gaan de nieuw te openen winkels Concord Boxsprings en Matrassen heten. Over het algemeen luisteren de Duitsers het liefst naar "Made in Germany".

Hoe staat het met de verkoop via internet en zijn er andere internetmogelijkheden voor de organisatie, bijvoorbeeld Second Life?

Naar internetmogelijkheden wordt gekeken. De formules zijn op internet vertegenwoordigd. Echter, de ervaring heeft geleerd dat de producten, met name matrassen, zich via internet niet makkelijk laten verkopen. Second Life is geen aandachtsgebied.

Moet de naam DBC worden gehandhaafd, omdat er andere organisaties zijn met dezelfde afkorting?

DBC staat voor Dutch Bedding Company en M Line is een beschermd merk. Deze combinatie werkt uitstekend, dus is er geen reden om de naam te wijzigen.

Wordt er nog iets gedaan aan benchmarking?

Er zijn heel goede retailers die 15% operationeel resultaat halen. Beter Bed is heel ambitieus.

Is het personeelontwikkelingsbeleid opgesteld voor alle formules?

De betrokkenheid van mensen is een essentieel punt, dat steeds belangrijker wordt. Het personeelontwikkelingsbeleid dat voor alle formules geldt, is noodzakelijk om goede mensen aan te trekken, te laten ontwikkelen binnen een organisatie en te behouden. Het beleid is erop gericht dat wanneer er in de organisatie posities in het (middle)management vrijkomen, deze van binnenuit worden opgevuld ondersteund met coaching.

Kan er meer uitleg gegeven worden over de gedragscode?

De heer Van der Woude meldt dat de gedragscode inmiddels is opgesteld en aan een aantal leveranciers is voorgelegd. Hiervan hebben een aantal de gedragscode goedgekeurd.

Hoe is de verhouding met de Ondernemingsraad?

Er is een intensieve en constructieve discussie tussen de leiding en de OR. De heer Beurskens, die als afgevaardigde van de OR aanwezig is, bevestigt dit.

In hoeverre zijn er mogelijkheden voor expansie naar de Nederlandse Antillen en Aruba?

Tot nu toe heeft het geen prioriteit om hier naar te kijken.

d. Behandeling en vaststelling van de jaarrekening

De jaarrekening over 2006 is door de Directie opgemaakt en conform de statuten door de Raad van Commissarissen goedgekeurd in zijn vergadering op 6 maart jongstleden. De jaarrekening is voorzien van een ongeclausuleerde goedkeurende verklaring van Ernst & Young Accountants van zowel de geconsolideerde als de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening. De Raad van Commissarissen adviseert tot vaststelling van de jaarrekening over te gaan. De heer Van Seggelen neemt de jaarrekening per pagina door.

- De heer M. Hartog namens Todlin:

Ten aanzien van de winst-en-verliesrekening: welke autonome omzetgroei kan nog door de bestaande organisatie heen zonder dat er wijzigingen noodzakelijk zijn?

De heer Geelen antwoordt dat de organisatie zodanig is georganiseerd dat de verschillende formules een eigen formulemanager kennen en afhankelijk van het aantal te openen winkels, een rayonmanager. Het overige wordt via overhead geregeld. Feitelijk verandert er niets zolang met hetzelfde aantal formules gewerkt blijft worden. Binnen de bestaande formules is er nog steeds groei mogelijk en ook de overheads in de verschillende landen geven geen reden tot extra 'workload'. Er zal een limiet zijn aan de hoeveelheid landen of divisies die je met de

huidige bezetting in de Holding kunt aansturen, maar die limiet is nog niet bereikt. Tegen die tijd zal hierop worden geanticipeerd met een voorkeur voor mensen uit de eigen organisatie.

Ten aanzien van de voorraden: wat is het risico op incurante voorraden?

De heer Van der Woude antwoordt dat voor zover dit als risico wordt gezien, dit is opgenomen in de voorraadwaardering. Deze is terug te vinden in de geconsolideerde balans.

Wat is de oorzaak van het verschil in de post overige baten en lasten van vennootschappelijke winst-en-verliesrekening ten opzichte van vorig jaar (zie pagina 48)?

Op pagina 50 wordt een negatief vermogen van de deelneming gemeld. Hoe is dit ontstaan?

De heer Van der Woude meldt dat deze vragen met elkaar samenhangen. Er heeft een wijziging plaatsgevonden in de juridische structuur van de organisatie. Er heeft een kapitaalrugbetaling plaatsgevonden door de Duitse Holding. Die kapitaalrugbetaling is schuldig gebleven, dus in feite omgezet in een lening. Op zo'n moment daalt de nettovermogenswaarde van de onderneming. De overige baten en lasten zijn de rente-inkomsten op die lening.

Er zijn geen opmerkingen. Hiermede is het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2006 bij acclamatie aangenomen.

e. Dividendbeleid en voorstel inkoop eigen aandelen

Het dividendbeleid van de onderneming is gericht op de maximalisatie van het aandeelhoudersrendement met behoud van een gezonde vermogenspositie. De doelstelling van de onderneming is om, onder voorwaarden, ten minste 50% van de nettowinst uit te keren. Dit zal gebeuren in de vorm van een interimdividend na publicatie van de derde kwartaalcijfers en een slotdividend na goedkeuring van het dividendvoorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De voorwaarden zijn dat op enige publicatiedatum de solvabiliteit groter is dan 30% en de ratio rentedragende schuld/EBITDA kleiner is dan 2.

Onder instemming van de Raad van Commissarissen stelt de Directie jaarlijks vast welk deel van de winst wordt gereserveerd. Ook het besluit tot het uitkeren van een interimdividend is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Als aanvulling op het bovenstaande dividendbeleid stelt de onderneming voor om een inkoopprogramma van eigen aandelen te starten. Zie agendapunt 7.

- De heer Norg namens VEB:

Omdat dit niet geheel duidelijk is omschreven in de toelichting vraagt de heer Norg zich af of het beleid erop gericht is om nagenoeg de hele winst terug te geven aan de aandeelhouders?

Het beleid van de onderneming is gericht op het aan de aandeelhouders uitkeren van de liquide middelen die niet voor normale expansie nodig zijn. In het geval dat zich een acquisitiemogelijkheid voordoet die niet uit bestaande middelen kan worden gefinancierd, zal aan de aandeelhouders om het beschikbaar stellen van die middelen worden gevraagd. Hoe groter de winstgevende groei van de onderneming is, des te meer dividend met het huidige beleid kan worden uitgekeerd.

- De heer M. Coenen uit Uden:

Is er in het beleid een mogelijkheid voor keuzedividend?

Nee.

Waarom heeft de Directie vorig jaar gekozen voor een splitsing van de aandelen en is er niet gekozen voor stockdividend?

Door het splitsen van de aandelen heeft de liquiditeit zich beter ontwikkeld. Dit is te zien aan de opname van Beter Bed in de AScX-index hetgeen geschiedt op basis van marktvolume en liquiditeit van het aandeel. Ook dit jaar is gekozen voor cashdividend.

f. Dividendvoorstel 2006

Gebaseerd op het dividendbeleid stelt de Raad van Commissarissen voor om, conform het voorstel van de Directie, een slotdividend uit te keren van € 0,65 per aandeel. Op 15 november 2006 is interimdividend uitgekeerd van € 0,25. Het totale dividend over 2006 is € 0,90 of 82% van de winst.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft geen opmerkingen. Hiermede is het voorstel tot goedkeuring van het dividendbeleid bij acclamatie aangenomen.

Het dividend is door middel van een persbericht op 26 april 2007 publiekelijk bekendgemaakt en wordt betaalbaar gesteld per 15 mei 2007.

g. Verlening van décharge aan de Directie voor het gevoerde beleid

Met applaus verleent de aandeelhoudersvergadering décharge aan de Directie voor het gevoerde beleid.

h. Verlening van décharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht

De aandeelhoudersvergadering verleent décharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht. Opnieuw wordt geapplaudisseerd.

3. Corporate Governance

Het beleid met betrekking tot Corporate Governance is ten opzichte van voorgaande jaren niet gewijzigd.

De heer Van Seggelen herhaalt dat de Raad van Commissarissen en Directie de principes voor goed ondernemingsbestuur, zoals opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code, onderschrijven. Het volledige overzicht van bestpracticebepalingen is terug te lezen op de website www.beterbedholding.com.

Bestpracticebepalingen, die niet geheel door de onderneming worden onderschreven, zijn arbeidscontracten van bestuurders voor een termijn van maximaal vier jaar en het formuleren van een gedragscode. Aan dit laatste is wel aandacht besteed. Zo is er een gedragscode voor inkoop geïntroduceerd. Daarnaast bestaat er geen reglement voor handel in en bezit van aandelen anders dan uitgegeven door de eigen vennootschap voor commissarissen en

bestuurders. Het moet mogelijk zijn dat een commissaris, indien de omstandigheden hiertoe dwingen, tijdelijk een bestuurstaak op zich kan nemen. Webcasting is te kostbaar voor een onderneming van dergelijke omvang. Aandeelhouderscirculaires zullen alleen in uitzonderingsgevallen worden uitgegeven. Er wordt ook geen interne accountant benoemd.

De heer Norg namens VEB heeft een opmerking met betrekking tot punt II.2.7. van de bestpracticebepalingen. Er zijn geen contractuele afspraken gemaakt over vergoedingen van zittende bestuurders. Ook zijn er geen afvloeiingsregelingen door de onderneming geformuleerd. Namens de VEB onthoudt de heer Norg zich op dit agendapunt van stemmen, omdat de VEB vindt dat hier duidelijkheid over moet bestaan.

De overige aandeelhouders hebben verder geen opmerkingen ten aanzien van het beleid. Hiermede stemt de vergadering in met de gepresenteerde afwijkingen van de code Tabaksblat.

4. Remuneratiebeleid

Het woord is aan de voorzitter van de Remuneratiecommissie, de heer Renders. De commissie bestaat verder uit de heren Van Veen en Van Seggelen. Het afgelopen jaar is de Remuneratiecommissie twee keer bijeen geweest en heeft tussentijds contact gehad met de Directie.

Het beleid ten opzichte van vorig jaar is vrijwel ongewijzigd. De hoofdlijnen, die door de Remuneratiecommissie zijn geformuleerd en door de Raad van Commissarissen zijn goedgekeurd, zijn:

1. Een marktconform salaris.
2. Een variabele bonus van maximaal 100% van het vaste jaarsalaris. T.b.v. de Directie is er sprake van kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen. De bonus van de heer Geelen is maximaal 100% van het vaste salaris; van de heer Van der Woude is deze maximaal 50%. Het deel gerelateerd aan kwalitatieve doelstellingen is bij beiden 20% van het vaste salaris.
3. Een langetermijnincentive, momenteel in de vorm van opties op aandelen van de vennootschap.

Zowel de Raad van Commissarissen als de Directie zijn tevreden over de uitwerking van dit beleid.

- De heer R. Norg namens VEB:

Evenals vorig jaar meent het VEB recht te hebben om inzicht te krijgen in hoe het beleid wordt uitgevoerd. Wat zijn de criteria?

De heer Renders antwoordt dat de bonustoekenning wordt verklaard in het jaarverslag. Evenals vorig jaar meldt de heer Renders dat over het vaststellen van het budget achteraf geen uitspraken worden gedaan.

De heer K. Meijer namens de Stichting SECVA is gemachtigd door JP Morgan Chase Bank. Van de 1.281.771 stemmen, onthouden zich 10.170 van stemmen, 144.492 zijn tegen en 1.127.109 gaan akkoord.

Mevrouw B. Ouassou van Beter Bed Holding N.V. is door enkele partijen gemachtigd om tegen het remuneratiebeleid te stemmen:

Brown Brothers Harriman & Co met 355 stemmen (totaal aantal stemmen: 73.661).

Fortis Banque Luxembourg met 50.279 stemmen (totaal aantal stemmen: 50.279).

Mellon Bank N.A. met 148.285 stemmen (totaal aantal stemmen: 155.305, waarvan 7.020 voor).

Northern Trust Company met 83.477 stemmen (totaal aantal stemmen: 83.477).

Union Bank of California met 15.217 stemmen (totaal aantal stemmen: 15.217).

Met in totaal 442.105 tegenstemmen (4,3%) wordt het remuneratiebeleid met een meerderheid aan stemmen aangenomen.

5. Statutenwijziging in verband met de wijziging van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek ter bevordering van het gebruik van elektronische communicatiemiddelen bij de besluitvorming in rechtspersonen

Deze wetswijziging voorziet in een aanpassing van de regelgeving op vier hoofdgebieden, t.w.:

- Oproeping voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (artikel 43). Volstaan kan worden met enkel een oproep via de website van de onderneming.
- Volmachten (artikel 41.4). Een elektronisch vastgelegde volmacht geldt ook als schriftelijke volmacht.
- Deelnemen aan de vergadering (artikel 41.1). De statuten kunnen bepalen dat, onder, bij of krachtens de statuten te stellen voorwaarden, iedere aandeelhouder bevoegd is om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen.
- Registratiedatum (artikel 41.5). De wet bepaalt dat de registratiedatum maximaal 30 dagen voor de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan liggen. Dit is nu 7 dagen.

Een concept van de gewijzigde statuten ligt ter inzage.

De heer M. Coenen uit Uden vraagt of de genoemde punten niet in de statutenwijziging van vorig jaar al meegenomen konden worden.

De heer Van Seggelen antwoordt dat deze wetswijziging pas dit jaar is doorgevoerd.

Er is onduidelijkheid bij de heer Coenen over de definitie van de registratiedatum en de aanmeldingsdatum.

De heer Van der Woude legt uit dat de registratiedatum door de wet wordt bepaald op maximaal 30 dagen voor de vergadering. Dit is de momentopname van het aandelenbezit op 30 dagen voor de vergadering. De aanmeldingsdatum staat hier los van, wordt niet bij de wet bepaald en zou in principe nog op 1 dag voor de vergadering kunnen plaatsvinden. De heer Van Seggelen vindt de wetsbepaling van 30 dagen voor de registratiedatum aan de lange kant.

Hoe wordt het elektronisch meestemmen bij de onderneming in praktijk gebracht, daar al bij de bestpracticebepalingen is aangegeven dat er voorlopig niet aan webcasting wordt gedaan?

De heer Van Seggelen meldt dat door deze statutenwijziging de mogelijkheden hierin worden verruimd. Wanneer de onderneming hier aan zal deelnemen, is onbekend.

Voor de heer C. Jacobse uit Rotterdam is het niet duidelijk wat de feitelijke statutenwijziging is. Wordt het elektronisch deelnemen aan de vergadering wel of niet mogelijk gemaakt?

De heer Van Seggelen meldt dat de onderneming met de statutenwijziging het elektronisch deelnemen mogelijk wordt gemaakt en van toepassing zal zijn op een moment dat dit voor de onderneming relevant is.

6. Verlenen van bevoegdheid aan de Directie tot het uitgeven van nieuwe aandelen tot een maximum van 10% van het aantal uitstaande aandelen en het verlenen van bevoegdheid aan de Directie tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht

Dit is een jaarlijks terugkerend agendapunt. Op basis van artikel 10 van de statuten wordt voorgesteld de Directie bevoegdheid te verlenen om nieuwe aandelen uit te geven met een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal en om conform artikel 11 van de statuten het voorkeursrecht te passeren. Het voorstel wordt bij acclamatie aangenomen. Beide bevoegdheden zijn verleend voor een periode van 18 maanden met ingang van heden.

7. Verlenen van machtiging aan de Directie tot verkrijging/inkoop van eigen aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aantal aandelen

Dit is een jaarlijks terugkerend agendapunt. In tegenstelling tot voorgaande jaren is de onderneming van plan om deze bevoegdheid te gebruiken en in de eerste helft van 2007 voor € 5,0 miljoen eigen aandelen in te kopen. De verdere invulling zal mede afhankelijk zijn van de resultaten van de onderneming.

Gevraagd wordt om de Directie op basis van artikel 13 van de statuten de bevoegdheid te verlenen tot het inkopen van maximaal 10% van het uitstaande aandelenkapitaal. De inkoop-prijs mag maximaal 10% boven de gemiddelde slotkoers van de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van verwerving liggen.

Het voorstel wordt bij acclamatie aangenomen. Deze bevoegdheid is verleend voor een periode van 18 maanden.

8. Voorstel van de Raad van Commissarissen om de heer Van Veen opnieuw te benoemen in de Raad van Commissarissen

Volgens rooster is de heer Emiel van Veen aan de beurt om af te treden als Commissaris van de Vennootschap. De heer Van Veen heeft te kennen gegeven beschikbaar te zijn voor herbenoeming. Door de Raad van Commissarissen is de volgende voordracht opgesteld:

1. De heer E.F. van Veen.
2. De heer E.J.W.M. Manders.

Voorgesteld wordt de heer Van Veen opnieuw te benoemen op grond van zijn financiële kennis, zijn ervaring als commissaris in de detailhandel en zijn functioneren in de afgelopen jaren in de Raad van Commissarissen. Dit wordt voor de heer Van Veen zijn derde termijn als commissaris van Beter Bed Holding N.V. De heer Van Seggelen voegt hier nog een persoonlijke motivatie aan toe.

De heer Manders is jurist bij Loyens & Loeff en wordt voorgedragen op grond van zijn ruime ervaring op het vlak van wet- en regelgeving ten aanzien van beursgenoteerde vennootschappen. De heer Manders is 46 jaar.

De Ondernemingsraad van Beter Bed B.V. is tijdig door de Raad van Commissarissen van haar voornemen op de hoogte gebracht en heeft positief gereageerd op de door de Raad van Commissarissen opgestelde ontwerpvoordracht.

- De heer M. Coenen uit Uden:

Evenals vorig jaar wil de heer Coenen de discussie aangaan over het beleid met betrekking tot de benoeming en de samenstelling van de Raad van Commissarissen. De heer Coenen vindt dat de commissarissen maximaal twee zittingstermijnen moeten hebben. Hoe wordt omgegaan met het feit dat langjarige commissarissen op enig moment tegelijkertijd moeten aftreden?

De heer Van Seggelen antwoordt dat de Raad van Commissarissen ook verantwoordelijk is voor zijn eigen continuïteit en dat deze gewaarborgd moet worden. Dit heeft de aandacht van de Raad en zal nader besproken worden.

De wet geeft de Ondernemingsraad het recht om zich door een commissaris te laten vertegenwoordigen. Is dit bij Beter Bed ook het geval?

De Raad van Commissarissen is zich bewust van het feit dat het de belangen behartigt van alle partijen in de onderneming. De Raad van Commissarissen en de Ondernemingsraad komen zeker een keer per jaar bijeen. De herbenoeming is ook met de Ondernemingsraad gecommuniceerd. De onderneming is geen structuurvennootschap meer. Een vertegenwoordiging acht de heer Van Seggelen dan ook niet noodzakelijk.

Als de onderneming groeit, wijzigt dan ook de samenstelling van de Raad van Commissarissen?

Hiervoor zijn geen plannen.

Op de vraag van de heer Van Seggelen akkoord te gaan met de herbenoeming van de heer Van Veen, wordt met applaus positief geantwoord.

Met de herbenoeming van de heer Van Veen is de Raad van Commissarissen evenwichtig en naar behoren samengesteld.

9. (Her)benoeming van de externe accountant

Mede op basis van het advies van de Directie en de Auditcommissie stelt de Raad van Commissarissen voor om voor de controle van de jaarrekening over 2007 wederom Ernst & Young te benoemen tot externe accountant. De controle zal worden verricht onder verantwoordelijkheid van de heer W.T. Prins RA, partner bij Ernst & Young, geassisteerd door de heer W. Pullens.

Het voorstel wordt door de aandeelhoudersvergadering bij acclamatie aangenomen.

10. Mededelingen

Er zijn geen mededelingen.

11. Rondvraag

- De heer M. Coenen uit Uden:

De heer Coenen komt met de vraag of er nog redenen voor de Directie zijn om jubilea te vieren en of hier aandacht aan besteed gaat worden in de vorm van een jubileumuitgave of iets dergelijks?

De heer Van Seggelen antwoordt dat wat aan jubilea wordt gedaan, zal worden omgezet in acties voor de klanten en voor medewerkers die reeds geruime in dienst zijn bij de onderneming.

12. Sluiting

De heer Van Seggelen dankt de aanwezigen voor hun komst en hun bijdrage aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Ter afsluiting van de vergadering nodigt hij de aandeelhouders uit voor een aperitief.

Besluitenlijst

- Vaststelling van de door de Raad van Commissarissen vastgestelde jaarrekening over 2006.
- Vaststelling van het contante dividend over het jaar 2006 op totaal € 0,90 per aandeel.
- Verlening van décharge aan de Directie voor het gevoerde beleid.
- Verlening van décharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.
- Vaststelling van het remuneratiebeleid.
- Goedkeuring tot statutenwijziging in verband met de wijziging van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek ter bevordering van het gebruik van elektronische communicatiemiddelen bij de besluitvorming in rechtspersonen.
- Het verlenen van bevoegdheid aan de Directie tot het uitgeven van nieuwe aandelen en het verlenen van bevoegdheid aan de Directie tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht voor een periode van 18 maanden met ingang van heden.
- Het voor een periode van 18 maanden verlenen van machtiging aan de Directie tot verkrijging/inkoop van eigen aandelen, maximaal 10% van het uitstaande aandelenkapitaal en tegen een inkoopprijs die maximaal gelijk moet zijn aan de beurskoers + 10%. De Directie zal deze bevoegdheid gebruiken om in de eerste helft van 2007 voor € 5,0 miljoen eigen aandelen in te kopen.
- Herbenoeming van de heer E. van Veen.
- (Her)benoeming van de heer W.T. Prins RA, partner van Ernst & Young Accountants, als externe accountant.

De heer M.J.N.M. van Seggelen
Voorzitter

Mevrouw T.A. de Jong-Ruijs
Secretaris