



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

Gehouden op donderdag, 28 april 2011 in het IBN Vergadercentrum, Hockeyweg 5 te Uden.

### **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  
De heer D.R. Goeminne  
De heer A.J.L. Slippens

Directie:

De heer A.H. Anbeek (Directievoorzitter)  
De heer D. van Hoeve (Financieel Directeur)

### **Afwezig met kennisgeving**

Raad van Commissarissen:

De heer J. Blokker

## 1. Opening

De heer Van Seggelen opent de vergadering en heet alle aanwezige aandeelhouders van harte welkom. Dit is zijn laatste vergadering als Voorzitter van de Raad van Commissarissen. Samen met de heer Van Veen neemt hij afscheid van de Raad. Zijn taak zal worden overgenomen door de heer Goeminne. Op verzoek van de Raad van Commissarissen wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders dit jaar in Uden gehouden. De aandeelhouders worden uitgenodigd na afloop van de vergadering deel te nemen aan een rondleiding op het hoofdkantoor van Beter Bed, in het distributiecentrum en in de filialen van Matrassen Concord, Slaapgenoten, Beter Bed en BeddenREUS.

De heer Van Seggelen stelt de Raad van Commissarissen en de Directie van Beter Bed Holding N.V. aan de aandeelhouders voor. Hij staat stil bij de afwezigheid van de heer Blokker en leest een brief van de heer Blokker voor waarin de heer Blokker zijn afwezigheid toelicht. De heer Blokker is ernstig ziek en het spijt hem zeer dat hij als gevolg hiervan de vergadering niet kan bijwonen. De Raad is er trots op dat de heer Blokker hun collega is. De Raad is hem veel dank verschuldigd voor zijn bijdrage en kritische blik op de ontwikkelingen van Beter Bed. De heer Van Seggelen wenst de heer Blokker veel sterkte in deze moeilijke dagen.

Aansluitend verwelkomt hij achtereenvolgens de heer E. Kuijer van het accountantskantoor Ernst & Young, die de honneurs waarneemt voor de heer W. Prins, die ziek is, en de heer W. Spijker, opvolger van de heer Prins, die vandaag verhinderd is, de heer P. van Vugt van de Belastingdienst, een delegatie van de Ondernemingsraad van Beter Bed B.V., bestaande uit mevrouw R. van der Molen (Voorzitter) en de heren J. Hens (Vicevoorzitter) en N. Ribbink (Secretaris), de heer P. Ervens, Directeur van Matrassen Concord, de heer R. van Bork, notaris bij Loyens & Loeff, en de heer P. Raap, Group Controller bij Beter Bed Holding N.V. Een bijzonder welkom is er voor mevrouw E. de Groot-Theodoridis, die vandaag na goedkeuring door de aandeelhouders benoemd zal worden tot Commissaris (zie punt 9).

Mevrouw G. de Jong wordt benoemd tot secretaris van de vergadering en zal de notulen verzorgen. Van de vergadering wordt een geluidsopname gemaakt.

Van de in totaal 21.805.117 uitstaande aandelen zijn op deze vergadering 15.783.705 aandelen (72,39%) vertegenwoordigd.

In zijn inleiding meldt de heer Van Seggelen dat in het verslagjaar 2010 een omzetstijging van 3,7% is gerealiseerd met een nettowinst van € 27,9 miljoen die hiermee 16,8% hoger is dan vorig jaar. Dit maakt 2010 tot een recordjaar. Ook het nettoresultaat over het eerste kwartaal van 2011 is hoger ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. De Raad van Commissarissen is zeer tevreden over het behaalde resultaat. De detailhandel voor niet-levensmiddelen heeft nog steeds te lijden onder het wisselende consumentenvertrouwen en de daarmee samenhangende lage bestedingsbereidheid. De Raad dankt de vorig jaar aangetreden Directie en alle medewerkers voor het wederom leveren van een grote prestatie in een nog immer moeilijke markt.

## 2. Bespreking jaarverslag 2010

De Directie geeft een presentatie waarin de belangrijkste ontwikkelingen van het boekjaar 2010 worden weergegeven. Deze presentatie is terug te vinden op de website van de onderneming [www.beterbedholding.com](http://www.beterbedholding.com).

De heer Van Hoeve start de presentatie met een toelichting op de jaarrekening.

### Resultaten 2010

In de eerste helft van 2010 heeft Beter Bed een omzetstijging gerealiseerd van 6,2% bij een omzet in vergelijkbare winkels (like-for-like) van 1,0%. In de tweede helft is de omzetgroei 1,5% bij een like-for-like van -3,2%. Het weer was in 2010 de grootste concurrent waarin Nederland 42 sneeuwdagen telde ten opzichte van 19 in 2009. Het aantal sneeuwdagen in Duitsland verdubbelde ten opzichte van 2009. Als gevolg hiervan heeft de onderneming minder bezoekers gehad en daardoor minder omzet. Hoewel door de negatieve like-for-like-ontwikkeling het bedrijfsresultaat in de tweede helft van 2010 minder snel groeide dan in de eerste helft heeft dit geresulteerd in een bedrijfsresultaat van € 37,5 miljoen, een record ten opzichte van het hoogst behaalde bedrijfsresultaat in 2007 van € 37,3 miljoen. De winst per aandeel is met 16% gestegen van € 1,12 in 2009 naar € 1,30 in 2010. Het dividend is met 25% naar € 1,30 gestegen. De payoutratio is dit jaar 100% ten opzichte van 93% in 2009. De kasstroom (winst plus afschrijvingen) is met 13% gestegen van € 31,7 miljoen in 2009 naar € 35,8 miljoen in 2010. Als gevolg van het openen van 112 nieuwe winkels ten opzichte van 97 winkels in 2009 zijn de investeringen gestegen van € 6,3 miljoen naar € 8,2 miljoen. De omloopsnelheid van de voorraad is verminderd van 7,2 naar 6,6. Dit is veroorzaakt door de negatieve like-for-like en de hoge voorraad aan het eind van het jaar als gevolg van de slechte verkopen in december, met name in Duitsland. De omzet is met 3,7% gestegen naar € 374,7 miljoen en de brutomarge is verbeterd met 1,2% naar 55,9%. Dit hangt samen met verbeteringen in de productmix; een hoger aandeel in de omzet van boxesprings in Nederland en van M Line in Nederland en Duitsland. De kosten zijn met 4,1% gestegen naar € 172 miljoen. Het balanstotaal is van € 109,0 miljoen in 2009 naar € 113,9 miljoen in 2010 toegenomen. Op de activazijde van de geconsolideerde balans zijn de materiële vaste activa ten opzichte van vorig jaar afgenomen met € 0,3 miljoen, omdat de afschrijvingen groter waren dan het saldo van de investeringen en desinvesteringen. De post immateriële vaste activa van € 3,8 miljoen bestaat uit de goodwill die is betaald bij de acquisitie in Spanje en is ongewijzigd. De voorraden zijn gestegen met 10% naar € 56,6 miljoen, terwijl het aantal filialen is gegroeid met 5%. Door tegenvallende omzetten in december was het voorraadniveau in Duitsland hoger dan gewenst. Het eigen vermogen is in 2010 gestegen naar € 60,8 miljoen. De solvabiliteit eind 2010 bedroeg 53,4% ten opzichte van 50,5% eind 2009. Van de lening van € 10 miljoen, die medio 2009 is opgenomen, is € 5 miljoen gerubriceerd onder langlopende schulden en voor € 2 miljoen onder kortlopende schulden. Verder staat bij langlopende schulden nog € 1,9 miljoen aan latente belastingen. Door een hoger saldo handelscrediteuren, een hoger saldo te betalen belastingen en premies en een lager saldo overige schulden zijn de kortlopende schulden € 1 miljoen hoger dan in 2009. De operationele kasstroom is gedaald van € 36,6 in 2009 naar € 32,1 miljoen in 2010. De kortlopende schulden in het kasstroomoverzicht van € 5,3 miljoen in 2009 zijn gerelateerd aan een mutatie in Nederland waar is overgegaan van maandbetalingen van de BTW naar kwartaalbetalingen. De post desinvesteringen van € 0,7 miljoen is het gevolg van het sluiten van 59 winkels. De nettokasstroom is in 2010 € 0,4 miljoen negatief ten opzichte van € 28,3 miljoen in 2009.

De heer Anbeek vervolgt de presentatie.

Beter Bed Holding heeft een visie, marktleiderschap in het 'value for money'-segment in de bedden- en matrassenmarkt in alle landen in Europa waar de onderneming aanwezig is, geformuleerd evenals een missie; 'Hard at work on a good night's rest', niets motiveert en inspireert de onderneming meer dan te zorgen dat iedereen comfortabel slaapt.

De doelstellingen ten opzichte van vorig jaar zijn onveranderd:

- Het zodanig positioneren van de winkelformules van Beter Bed Holding dat groeikansen optimaal kunnen worden benut.
- Het verhogen van de nettowinst, ongeacht de marktomstandigheden en het vertrouwen van de consument.
- Het behouden een gezonde en sterke balans.

Binnen de strategie is een aantal wijzigingen doorgevoerd:

- Aanscherping op het gebied van formulemanagement:
  - Verhoging van de like-for-likegroei, d.w.z. meer bezoekers naar de winkels, hogere conversie en het afsluiten van gemiddeld hogere bonbedragen.
  - Vergroten van onderscheidend vermogen van winkelformules, merken en producten.
  - Een actieve speler worden op het gebied van internetverkoop. Hiervoor is een alliantie met wehkamp.nl aangegaan en wordt later in 2011 een vernieuwde website van Beter Bed gelanceerd.
- Expansie van bestaande winkelconcepten met lage investeringen per winkel en flexibiliteit in huurcontracten, voornamelijk in de landen buiten Nederland.
- Een stringent kostenbeleid zonder door te schieten naar 'pennywise - poundfoolish'.
- Het verder uitbouwen van uitstekende managementinformatie op basis van state-of-the-art IT-systemen en een 'meten is weten'-cultuur.
- Zo efficiënt en effectief mogelijk beheersen van de toeleveringsketen (van inkoop tot en met de levering bij de klant) in de Beter Bed-organisatie. Voor de cash & carry-formules geldt dit niet.
- Voortdurende optimalisatie van het personeel door interne scholing en introductie van de kernwaarden van Beter Bed Holding. De medewerkers zijn het visitekaartje van de onderneming.

In het jaarverslag 2010 is het beleid van Beter Bed Holding ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen geformuleerd. Er is een gedragscode opgesteld voor zowel de medewerkers als de leveranciers. In de tweede helft van 2011 zal op de website van Beter Bed Holding, [www.beterbedholding.com](http://www.beterbedholding.com), over specifieke onderwerpen worden gerapporteerd. Vanwege de grootte van de organisatie blijft het accent op de verkoop van bedden liggen en zal hiervoor geen gespecialiseerde afdeling, zoals bij multinationals, worden opgericht.

#### Formules

Hoewel de markt iets negatiever was ten opzichte van vorig jaar heeft **Matratzen Concord** mede door de groei van het aantal filialen in 2010 een groei in de omzet gerealiseerd van 1,9%. De omzetontwikkeling in vergelijkbare winkels was -3,9%. Dit komt mede door een zwak vierde kwartaal en het hoge aantal sneeuwdagen met name in december. De groei van het aantal winkels is in 2010 gecontinueerd; netto zijn er 53 winkels geopend. De focus blijft op voortzetting van de expansie. Er wordt ook gekeken naar mogelijkheden om in retailparken winkels te openen.

Ondanks moeilijke marktomstandigheden laat **Beter Bed** een omzetgroei van 5,9% zien en een omzetontwikkeling in vergelijkbare winkels van 3,0%. Ten opzichte van de markt is dit een mooie prestatie. Ook Beter Bed heeft door de weersomstandigheden in december te kampen gehad met minder bezoekers. Dit heeft aan het einde van het jaar gevolgen gehad voor een minder goede ontwikkeling van de orderportefeuille. Beter Bed heeft in 2010 twee winkels geopend en een gesloten, waardoor het totaal aantal winkels op 85 staat. Daarnaast is Beter Bed een samenwerkingsovereenkomst aangegaan met wehkamp.nl.

**DBC**, de groothandel en distributeur van M Line-matrassen en -boxsprings, heeft een omzetontwikkeling van 30,1% gerealiseerd. Mede door deze resultaten wordt ook gekeken of met de andere merken van de organisatie, Karlsson en Alpin+, een soortgelijke constructie kan worden opgezet.

Door de achterblijvende groei als gevolg van de economische recessie zijn bij **El Gigante del Colchón** de noodzakelijke maatregelen genomen. In een sterk dalende markt heeft dit geresulteerd in een omzet van € 13,1 miljoen in 2010 ten opzichte van € 13,3 miljoen (-1,4%) in 2009 met een negatieve like-for-like van 8,4%. Gaandeweg worden de resultaten beter. De like-for-like in het laatste kwartaal was positief. Winkels met een negatieve kasstroom of die niet aan de eisen voldoen zijn of worden gesloten. Netto zijn er twee nieuwe winkels geopend, waardoor het totaal op 53 staat. Ook in Spanje zijn er expansiemogelijkheden.

**BeddenREUS** heeft een goed jaar achter de rug. Netto is er één winkel geopend. Het totaal aantal winkels bedraagt 35. De omzet is met 11,3% gestegen naar € 14,3 miljoen. De like-for-like-ontwikkeling was positief met 7,6%.

De omzet van **Slaapgenoten** is gegroeid met 13,7% naar € 8,2 miljoen. De omzetontwikkeling in vergelijkbare winkels ten opzichte van 2009 is 6,0%. Het aantal winkels is gelijk gebleven.

De omzetontwikkeling van **MAV** is met 10,6% gedaald naar € 3,0 miljoen. Van de 21 winkels in 2010 zijn er vier gesloten. Het afgelopen jaar is er geëxperimenteerd om de formule aan te passen door de communicatie te verbeteren en meer merken toe te voegen. Deze maatregelen lijken een positief effect te hebben. De omzet in vergelijkbare winkels is 1,3% positief.

In totaal hebben de Beter Bed Holding-formules in 2010 een omzetgroei van 3,7% gerealiseerd. De nettowinst kwam uit op € 27,9 miljoen. De brutomargeontwikkeling was in 2010 wederom positief met aan het einde van het jaar een brutomarge van 55,9% (2009: 54,7%). Dit zijn voor een deel productmixeffecten geweest en gedeeltelijk bonuseffecten door de eindejaarsafspraken met leveranciers in het vierde kwartaal. Voor de toekomst is er nog wel ruimte in de brutomargeontwikkeling, maar de stappen zullen minder groot zijn. De ontwikkeling in de omzet in vergelijkbare winkels laat een tendens zien van -1,3% over het gehele jaar. De like-for-like voor het eerste kwartaal 2011 daarentegen is positief. De kosten per winkel zijn met 0,3% gestegen. Om meer bezoekers naar de winkels te trekken wordt er meer aan advertising gedaan, met name in Duitsland. Vanaf het derde kwartaal 2010 worden de kosten van DBC (M Line) geëlimineerd. In 2010 zijn in totaal 112 winkels geopend en 59 winkels gesloten, waarmee het totaal aantal winkels van Beter Bed Holding op 1.117 (1.064 in 2009) uitkwam. De expansie heeft voornamelijk plaatsgevonden in de landen waar Matratzen Concord vestigingen heeft.

#### Resultaten eerste kwartaal 2011

De omzet is met 5,1% toegenomen van € 96,5 miljoen in 2010 naar € 101,4 miljoen in 2011. De omzet in vergelijkbare winkels is met 1,4% toegenomen. De brutomarge is gestegen van 54,8% naar 56,0%. Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet is van 11,0% in 2010 toegenomen naar 11,8% in 2011. De nettowinst is uitgekomen op € 9,0 miljoen ten opzichte van € 8,1 miljoen in 2011. Dit is een stijging van 10%. De winst per aandeel bedraagt in het eerste kwartaal 2011 € 0,42 (2010: € 0,38).

### **3. Bericht van de Raad van Commissarissen**

Namens en ten behoeve van de stakeholders houdt de Raad van Commissarissen toezicht op de Directie en staat deze terzijde. De Raad zorgt voor de continuïteit van het Bestuur en de organisatie. Het afgelopen jaar is de aandacht uitgegaan naar de continuïteit van de Raad zelf. Dit heeft geresulteerd in het voorstel mevrouw E. de Groot-Theodoridis te benoemen tot nieuw lid van de Raad van Commissarissen (zie agendapunt 9). Er is regelmatig contact geweest met de Directie en er is ook zonder de Directie vergaderd. Vanwege de wijziging in de samenstelling van de Raad van Commissarissen heeft de Raad geen eigen assessment gedaan.

De Raad kent een Auditcommissie, die onderwerpen bespreekt van financiële en organisatorische aard en zorg besteedt aan de risico-inventarisatie. De procedures die betrekking hebben op de risicoanalyse, -beheersing en -controle geven de Raad voldoende zekerheid om de bestuursverklaring van de Directie goed te keuren. Daarnaast kent de Raad een Remuneratiecommissie die opnieuw het honoreringsbeleid heeft geformuleerd (agendapunt 10). Verder onderschrijft de Raad van Commissarissen de Corporate Governance Code. Het afgelopen jaar zijn er geen belangrijke wijzigingen geweest (agendapunt 7). Dankzij een uitstekende organisatie en een vooral solide, financiële basis heeft de Raad vertrouwen dat de onderneming, voorzien van een goed management en een goede samenstelling van de Raad van Commissarissen, alle kansen heeft om van 2011 een goed jaar te maken.

De heer Van Seggelen stelt de aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen.

- Mevrouw S. Verbunt namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling: De VBDO is voor de tweede keer aanwezig op de aandeelhoudersvergadering van Beter Bed Holding. Mevrouw Verbunt complimenteert de onderneming met de stappen die in 2010 zijn gezet ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen en de vooruitgang die is geboekt. Bij een aantal onderwerpen kunnen nog stappen worden gezet. De VBDO heeft hierover de volgende vragen:

*De VBDO vindt rapportage over MVO-beleid en de uitvoering ervan erg belangrijk en geeft de voorkeur aan een rapportage conform de richtlijnen van het Global Reporting Initiative (GRI). Kan de VBDO meer kwantitatieve data en doelstellingen verwachten op het gebied van het MVO-beleid van Beter Bed Holding?*

De heer Van Seggelen begrijpt dat de VBDO de ideaalpositie nastreeft, maar benadrukt dat Beter Bed een kleine 'lean & mean'-onderneming is, die geen gespecialiseerde afdeling hiervoor heeft. Het beleid van Beter Bed is erop gericht dat MVO stap voor stap wordt doorgevoerd.

De heer Anbeek vult aan dat de intentie aanwezig is. Er zal worden gerapporteerd, echter stapsgewijs en rekeninghoudend met de grootte van de onderneming.

*Kan er meer inzicht worden gegeven in het beleid dat is opgesteld? Hoewel er uitgangspunten en richtlijnen opgesteld zijn, wil de VBDO ook inzicht in de doelstellingen met daaraan kwantitatieve data gekoppeld.*

De heer Anbeek geeft aan dat het bovenstaande ook geldt voor de doelstellingen. Beter Bed heeft zich een aantal doelstellingen gesteld die uitgevoerd gaan worden. Ten aanzien van cradle-to-cradle ziet Beter Bed het belang van haar rol in de keten. Beter Bed is hiervoor in contact met haar leveranciers. Ondanks het lange proces, is Beter Bed ook hier bezig haar doelstellingen duidelijk te formuleren.

*Met betrekking tot ketenbeheer betreft Beter Bed in haar MVO-beleid haar leveranciers op dit moment voornamelijk op basis van vertrouwen van naleving ervan. Wat zijn de vorderingen in de ontwikkeling om de naleving van het beleid meer te controleren?*

Er worden testen gedaan om te controleren of er schadelijke stoffen in matrassen zitten.

*De VBDO hecht grote waarde aan diversiteit en arbeidsparticipatie. Is het mogelijk om in het jaarverslag meer inzicht te krijgen in diversiteit?*

Beter Bed is al langer bezig met diversiteit. De vrouw is namelijk een van de belangrijkste bepalers in het beslissings- en aankoopproces van producten die betrekking hebben op slapen. De heer Anbeek vindt het belangrijk dat het aandeel vrouwen in de onderneming hoog is en dat dit op alle diverse lagen in de onderneming verbetert. De onderneming werkt hier hard aan.

- De heer A. Wolff namens Todlin en Belegging- en Exploitatiemaatschappij "De Engh": De heer Wolff feliciteert het Bestuur met de resultaten in 2010. Hij spreekt zijn bewondering uit dat ondanks de slechte markt en het slechte weer Beter Bed in 2010 in staat is geweest een omzet- en winststijging te realiseren. Hij wenst de heer Blokker veel sterkte toe.

*Beter Bed heeft besloten 100% van de winst in de vorm van dividend uit te keren. Zal de onderneming harder groeien door meer winst in de onderneming te laten zitten, omdat er dan meer geld is voor meer promotionele activiteiten en het sneller openen van winkels?*

De heer Anbeek merkt op dat dit afhangt van het klimaat in de verschillende landen waarin de onderneming zich bevindt. Op dit moment deelt het Bestuur deze gedachte niet en heeft besloten 100% van de winst uit te keren. Dit betekent niet dat de omstandigheden zich niet kunnen wijzigen.

*Er is een nieuw promotioneel beleid ingevoerd dat lijkt te werken zonder aan marge in te boeten. Waarom zijn de resultaten in Duitsland positief? Werkt dit ook bij andere formules en andere landen en zal dit beleid op termijn niet ten koste van de marges gaan?*

Reclame wordt gemaakt om meer bezoekers naar de winkels te trekken. Hiermee is in Duitsland voorzichtig geëxperimenteerd en met resultaat. In de periodes dat meer reclame wordt gemaakt, worden meer bezoekers aangetrokken, waardoor de investering zich terugbetaalt. Ook in andere landen wordt dit behoedzaam en op basis van experimenten gedaan. Dit beleid wordt alleen gecontinueerd als is bewezen dat het werkt.

*Er worden nieuwe locaties gezocht in retailparken hetgeen dikwijls hogere huurcontracten met een langere looptijd met zich meebrengt. Gaat dit leiden tot een hoger risicoprofiel van Beter Bed?*

Er is sprake van een iets hogere kostenstructuur, maar retailparken genereren zowel in Nederland als in Duitsland meer frequentie. Zo lang er op korte termijn niet te veel winkels in retailparken worden geopend zal het risicoprofiel niet echt wijzigen. De onderneming heeft de intentie de retailparken intensiever te gaan verkennen. De onderneming heeft hier al ervaring mee en er is aangetoond dat er niet alleen meer wordt verkocht, maar ook meer wordt verdiend.

*Het Bestuur heeft aangegeven in Spanje sneller te willen expanderen. Wat zijn de verwachtingen voor Spanje voor de komende twee tot drie jaar en met welke kosten gaat dit gepaard?*

Nu El Gigante del Colchón haar zaken op orde heeft, wordt het beleid in Spanje behoedzaam voortgezet. Het aantal openingen wordt wat agressiever, maar voldoet wel aan de voorwaarden die de onderneming stelt. Het businessmodel in Spanje is ongeveer gelijk aan dat van Duitsland, alleen de uitvoering is anders.

*Wat is de visie van de onderneming ten aanzien van de risico's voor Beter Bed en Matratzen Concord met betrekking tot de stijging van de grondstoffenprijzen en de personeelslasten, met name in Duitsland waar een loongolf aanstaande is?*

In het algemeen worden hogere inflatieniveaus verwacht. Een effect hiervan zal ook in de markt en bij de onderneming zichtbaar worden. Tot nu toe zijn de effecten zeer beperkt. De heer Anbeek verwacht dat dit voorlopig zo zal blijven.

- De heer M. van Praag uit Baarn.

*Hoe werkt de samenwerking met wehkamp.nl?*

De heer Anbeek antwoordt dat Wehkamp het zogenaamde offline warenhuis opnieuw online heeft uitgevonden. Wehkamp is zeer succesvol met ruim 100 miljoen bezoekers per jaar. Wehkamp heeft ervaring in het aangaan van strategische allianties met andere ondernemingen. Door de samenwerking met wehkamp.nl maakt Beter Bed gebruik van hun online expertise en het feit dat Wehkamp veel traffic genereert. Daartegenover heeft Beter Bed verstand van bedden, de inkoop hiervan alsook de logistiek.

*Zijn er nog overnames in Nederland te verwachten?*

Er staat op dit moment niets op de agenda.

*Hoe worden bij M Line de kredieten afgedekt met leveranciers die in Nederland failliet gaan?*

De onderneming volgt faillissementen van dealers van M Line nauwgezet. Er wordt geen averij opgelopen.

- De heer M. Coenen uit Uden is blij dat zijn wensen van de afgelopen jaren bijna allemaal zijn ingewilligd en complimenteert het Bestuur met het behaalde resultaat.

*Gaat de onderneming nog andere strategische allianties aan, bijvoorbeeld met Swiss Sense?*

De heer Anbeek antwoordt dat de onderneming open staat voor bijvoorbeeld allianties zoals met Wehkamp in het buitenland. Er wordt gekeken naar strategische partners die hiervoor in aanmerking zouden kunnen komen.

*In hoeverre is de onderneming geïnteresseerd in een verdere expansie naar Vlaanderen c.q. België?*

Er wordt gekeken naar verschillende witte vlekken in de omringende landen en naar gebieden waar de onderneming niet of nauwelijks aanwezig is. Dit geldt ook voor Vlaanderen.

- De heer P. Schutte namens de VEB en Alex feliciteert Beter Bed met de goede jaar- en eerste kwartaalcijfers. De heer Schutte heeft de volgende vragen:

*De onderneming heeft het in Duitsland het afgelopen jaar beter gedaan dan de markt. Geldt dit ook voor het eerste kwartaal 2011?*

De marktgroei in Duitsland in het eerste kwartaal is onbekend. Algemene cijfers uit de brancheorganisatie en cijfers vanuit de industrie zijn pas later bekend. Op basis van wat er zich in de markt beweegt lijkt het dat Matratzen Concord aan de goede kant zit. 6% omzetgroei en 2% like-for-like is in Duitsland op dit moment geen slechte prestatie.

*Wat zijn de verwachtingen voor Duitsland? Loopt de expansie vooruit op de omzetgroei?*

De berichtgeving is anders dan wat de onderneming ervaart. Ondanks alle positieve verhalen heeft het GfK aangegeven dat ook in Duitsland de koopbereidheid op dit moment stagneert.

*Is de winstgroei van de onderneming van 10% in het eerste kwartaal voornamelijk op Duitsland terug te voeren?*

Duitsland heeft goed bijgedragen aan de winst. Verder worden er geen uitspraken gedaan over de individuele prestaties.

*Waar is nog ruimte om de brutomarge op te voeren en is dit voldoende om omzetdruk te compenseren?*

Ondanks dat de stapjes kleiner worden, zal de brutomargeontwikkeling in de toekomst gedreven worden door een mix van nieuwe producten, verkoop van eigen merken en een toename van inkoopkracht.

*Wat is voor de onderneming de ideale omzetmix in het hoog, midden en laag segment?*

De structuur van de markt waarin de formules zich bevinden is afhankelijk van het land en de cultuur van het land. Met de 'value for money'-filosofie beweegt de onderneming zich in het algemeen niet in het hogere segment. Met vier formules in de verschillende segmenten en met Slaapgenoten in het hogere segment vormt Nederland een uitzondering.

*Wat is de acquisitiestrategie van de onderneming?*

De onderneming staat open voor acquisities in bestaande en in nieuwe markten. Er wordt ook voortdurend gekeken. De acquisities moeten echter een duidelijk toegevoegde waarde hebben en de prijs moet voor zowel voor het Bestuur als voor de aandeelhouders goed te rechtvaardigen zijn.

#### **4. Behandeling en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010**

De heer Van Seggelen neemt per pagina de jaarrekening door en vraagt om vaststelling van de jaarrekening. Er zijn geen opmerkingen.

Hiermede is het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010 aangenomen.

## 5. Dividendbeleid

Het dividendbeleid van Beter Bed Holding N.V. is niet gewijzigd en gericht op de maximalisatie van het aandeelhoudersrendement met behoud van een gezonde vermogenspositie. Doelstelling van de onderneming is om, onder voorwaarden, ten minste 50% van de nettowinst uit te keren aan de aandeelhouders. Dit zal gebeuren in de vorm van een interim-dividend na publicatie van de derdekwaartaalcijfers en een slotdividend na vaststelling van de jaarrekening en goedkeuring van het dividendvoorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Op deze manier wordt de betaling van dividend evenredig over het jaar gespreid. De uitkering van dividend mag er niet toe leiden dat op enige publicatiedatum de solvabiliteit van de onderneming lager is dan 30%. De ratio nettorentedragende-schuld/EBITDA mag niet groter zijn dan twee. De Directie stelt jaarlijks, onder instemming van de Raad van Commissarissen, vast welk deel van de winst wordt gereserveerd. Ook het besluit tot het uitkeren van een interim-dividend is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

## 6. Dividendvoorstel 2010

In november 2010 heeft Beter Bed Holding N.V. een interim-dividend uitbetaald van € 0,47 per aandeel. Op grond van het nettoresultaat over het boekjaar 2010 van € 27.937.000 en gebaseerd op bovenstaand beleid stelt de Raad van Commissarissen voor om, conform het voorstel van de Directie, een slotdividend uit te keren van € 0,83 per aandeel, vermeerderd met een uitkering ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen (overige reserves) van € 436.000, ofwel € 0,02 per aandeel. Daarmee komt de totale uitkering op € 1,30 ofwel 100% van de winst.

*De heer M. Coenen uit Uden vraagt stockdividend te overwegen.*

De heer Van Seggelen geeft aan dat bij navraag het merendeel van de aandeelhouders hiervan geen voorstander is. Het beleid blijft ongewijzigd.

Zonder tegen- of onthoudingsstemmen wordt het dividendvoorstel aangenomen.

## 7. Corporate Governance

De Raad van Commissarissen en Directie onderschrijven de principes voor goed ondernemingsbestuur zoals die zijn opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code. Op de website [www.beterbedholding.com](http://www.beterbedholding.com) is het volledige overzicht van bestpracticebepalingen terug te vinden. Per bepaling is aangegeven of de onderneming hier al dan niet aan voldoet. Er zijn geen afwijkingen van de Code die nader moeten worden toegelicht.

## 8. a. Verlening van decharge aan de Directie voor het gevoerde beleid

De heer Van Seggelen vraagt de aandeelhoudersvergadering met dit agendapunt akkoord te gaan.

De aandeelhoudersvergadering gaat akkoord met de verlening van decharge aan de Directie voor het gevoerde beleid.

## b. Verlening van decharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht

De heer Van Seggelen vraagt de aandeelhoudersvergadering met dit agendapunt akkoord te gaan.

De aandeelhoudersvergadering gaat akkoord met de verlening van decharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.



## 9. Voorstel tot benoeming van mevrouw E.A. de Groot-Theodoridis tot Commissaris

Vorig jaar is aangekondigd dat de heer E.F. van Veen aftreedt als lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is verheugd te melden dat er een opvolger is gevonden met dezelfde discipline. Haar persoonlijkheid, financiële kennis en ondernemingservaring op nationaal en internationaal niveau maken mevrouw De Groot-Theodoridis een geschikte kandidaat om de taken en verantwoordelijkheden van de heer Van Veen binnen de Raad van Commissarissen over te nemen. Mevrouw E.A. de Groot-Theodoridis wordt voorgedragen ter benoeming als lid van de Raad per 1 mei 2011 voor een termijn van vier jaar.

- De heer M. Coenen uit Uden stemt zich tevreden met het diversiteitsbeleid en de komst van een vrouw in de Raad van Commissarissen. Hij spreekt de hoop uit dat in de toekomst van de vijf leden waaruit de Raad van Commissarissen bestaat er twee of drie vrouw zijn.

De aandeelhoudersvergadering gaat unaniem akkoord. De benoeming wordt met applaus bekrachtigd. Mevrouw De Groot-Theodoridis wordt uitgenodigd achter de vergadertafel plaats te nemen. Met de benoeming van mevrouw E. de Groot-Theodoridis als financieel specialist voldoet de onderneming aan de Corporate Governance Code.

De heer Renders benadrukt dat diversiteit een belangrijk streven is, maar niet de enige overweging. Doel van de Raad is geweest om een volwaardige opvolger voor de heer Van Veen te vinden. Mevrouw De Groot-Theodoridis is voornamelijk op haar verdiensten als financieel specialist benoemd.

## 10. Remuneratiebeleid

De heer Renders, Voorzitter van de Remuneratiecommissie, meldt dat de Remuneratiecommissie het afgelopen jaar een aantal keer heeft vergaderd. Naast de heer Renders bestaat de commissie uit de heren Van Veen, Van Seggelen en Slippens. Hij deelt mede dat op het beloningsbeleid een aantal kleine wijzigingen is doorgevoerd. Onder invloed van de maatschappelijke discussies is de variabele beloning als percentage van het vaste salaris van de Directie gelimiteerd tot 60%. Van de 60% is de helft maximaal gekoppeld aan directe, financiële resultaten. De andere 50% is gekoppeld aan persoonlijke en kwalitatieve doelstellingen. De andere wijziging bestaat uit het feit dat in plaats van concrete punten in het toekennen van een kwantitatieve bonus dit gedeeltelijk is veranderd in een geleidende schaal vanaf het bereiken van 90% van het budget.

Alle geformuleerde doelstellingen van het afgelopen jaar zijn bereikt, dus de Remuneratiecommissie heeft de Directie een maximale bonus toegekend.

Ook dit jaar is gediscussieerd over het toekennen van opties. Vanwege de complexiteit van andere regelingen heeft de commissie besloten de huidige optieregeling te handhaven. Het reglement van de Remuneratiecommissie is te vinden op de website [www.beterbedholding.com](http://www.beterbedholding.com).

- De heer S. Koning namens Breedinvest heeft een tweetal opmerkingen in relatie tot het hoofdstuk Opties op pagina 70 van het jaarverslag.

*Waarom is in de 2010-serie is geen winstdoelstelling opgenomen, terwijl deze wel is gemeld in de serie van 2008 en 2009?*

De heer Renders licht toe dat de winstdoelstelling van € 32 miljoen wel in het jaarverslag vermeld staat, maar dat deze nog niet is gerealiseerd.

*In de jaarverslagen lijken afwijkingen te zijn in de waarde volgens Black & Scholes met betrekking tot de uitoefenkoersen van de verschillende series. De heer Koning vindt dit verwarrend en vraagt welk nut het heeft om de marktwaarde bij de opties te benoemen en doet de suggestie deze uit het jaarverslag te halen.*

De heer Renders is op de hoogte van de parameters die in het model van Black & Scholes staan. Hierover heeft hij ook een discussie gevoerd met de accountant die deze waarde controleert.

De heer Renders is van mening dat de conditie voor het behalen van het winstniveau erg moeilijk uit het waarderingmodel van Black & Scholes te halen is. Het is volgens de heer Renders wel zinvol om transparant te zijn en te kunnen laten zien wat de waarde bij het toekennen van de opties is. De heer Van Hoeve memoreert dat het verplicht is de marktwaarde bij toekenning in dat verslag-jaar te vermelden. Hierop volgt een discussie die na de vergadering wordt voortgezet.

**11. Verlenen van bevoegdheid aan de Directie tot het uitgeven van nieuwe aandelen tot een maximum van 10% van het aantal uitstaande aandelen**

Dit betreft een jaarlijks terugkerend agendapunt.

Op basis van artikel 10 van de statuten vragen de Raad van Commissarissen en Directie de bevoegdheid om nieuwe aandelen uit te geven tot maximaal 10% van het ten tijde van de vergadering uitstaande aandelenkapitaal. Deze bevoegdheid wordt gevraagd voor een periode van 16 maanden vanaf de datum van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

De heer T. Groenen namens de Stichting SECVA representeert verschillende investeerders. Van de 2.753.104 aandelen stemmen 2.341.421 voor en 411.683 tegen.

Met een meerderheid van stemmen is dit agendapunt aangenomen.

**12. Verlenen van bevoegdheid aan de Directie tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht**

Hieraan gekoppeld wordt gevraagd bevoegdheid te verlenen voor het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht zoals geformuleerd in artikel 11 van de statuten. Deze bevoegdheid wordt gevraagd voor een periode van 16 maanden vanaf de datum van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is op grond van de statuten onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

De heer T. Groenen is gemachtigd namens de Stichting SECVA. Op dit agendapunt zijn 1.944.421 stemmen voor, 411.683 stemmen tegen en 397.000 onthouden zich van stemmen.

Met een meerderheid van stemmen is dit agendapunt aangenomen.

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

Dit betreft eveneens een jaarlijks terugkerend agendapunt.

De 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 eigen aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aantal aandelen. De inkoopprijs mag maximaal 10% boven de gemiddelde slotkoers van de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van verwerving liggen. Deze bevoegdheid wordt gevraagd voor een periode van 16 maanden na de datum van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De heer T. Groenen is gemachtigd namens de Stichting SECVA. Op dit agendapunt stemmen 2.697.585 voor en 55.519 tegen.

Met een meerderheid van stemmen is dit agendapunt aangenomen.

## 14. Statutenwijziging

De Directie stelt voor de statuten van Beter Bed Holding N.V. te wijzigen in overeenstemming met het voorstel tot statutenwijziging zoals opgesteld door Loyens & Loeff N.V. Het voorstel van de Directie is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen in zijn vergadering van 9 maart 2011. Het besluit tot statutenwijziging houdt tevens een machtiging in aan ieder lid van de Directie, alsmede aan iedere medewerker verbonden aan Loyens & Loeff, tezamen of afzonderlijk, om ten aanzien van de statutenwijziging de vereiste ministeriële verklaring aan te vragen dat van bezwaren niets is gebleken, alsmede om de akte van statutenwijziging te doen passeren.

De aanleiding voor de voorgestelde statutenwijziging is om de zittingstermijn voor leden van de Raad van Commissarissen, in overeenstemming met de Corporate Governance Code, wederom te beperken tot maximaal drie perioden van vier jaar. Daarnaast zullen de statuten worden gemoderniseerd en in lijn worden gebracht met de thans geldende wet- en regelgeving. Verwezen wordt naar de specifieke toelichting op het voorstel, zoals dat bekend is gemaakt op de website van de vennootschap.

- De heer M. Coenen uit Uden merkt op dat in verband met het duurzaamheidsbeleid de vergaderstukken moeilijk en alleen via internet verkrijgbaar zijn. Hij verzoekt deze conform de statuten aan de aandeelhouders te verstrekken en heeft de volgende vragen:

*Wat is de praktische toepassing van de toevoeging van artikel 30.7: "in alle gevallen waarin een commissaris een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, neemt hij niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming"?*

De heer Van Bork, notaris bij Loyens & Loeff licht toe deze toevoeging in de statutenwijziging vast te leggen omdat deze op korte termijn in de wet zal worden opgenomen. De wijziging van de tegenstrijdig belangregeling is een wijziging die zich onttrekt aan wat nu een vertegenwoordigingsregeling is. Deze wordt vervangen door een besluitregeling. Wanneer er sprake is van een tegenstrijdig belang zullen Directie of Commissarissen zich moeten terugtrekken uit beraadslagingen van een bepaald onderwerp om de zuiverheid van de besluitvorming te kunnen waarborgen. Voordat deze toevoeging wettelijk is bepaald, zal er op moeten worden vertrouwd dat dit door vastlegging in de statuten zal geschieden.

*Waarom wordt het begrip decharge in artikel 37.2 vervangen door kwijting en kan er een toelichting worden gegeven op de andere artikelen die worden gemoderniseerd?*

De heer Van Bork van Loyens & Loeff antwoordt dat kwijting de wettelijke terminologie voor decharge ofwel aansprakelijkheid van bestuurders en commissarissen jegens de vennootschap is.

Op twee punten in de statuten loopt de vennootschap vooruit op de huidige wetgeving. Het eerste punt is het bovengenoemde artikel 30.7. Het tweede punt heeft betrekking op de bindende voordracht voor Commissarissen. Conform toekomstig recht zal in de statuten worden geformuleerd dat de voordracht niet meer uit ten minste twee personen hoeft te bestaan. Verder is de vennootschap in artikel 27.5 teruggekeerd naar de maximale benoemingstermijn voor commissarissen van twaalf jaar.

De vergadering gaat akkoord met dit agendapunt.

## 15. (Her)benoeming van de externe accountant

De Raad van Commissarissen stelt voor, mede op basis van het advies van de Directie en de Auditcommissie, om voor de controle van de jaarrekening over 2011 tegen nagenoeg dezelfde condities wederom Ernst & Young te benoemen tot externe accountant. De Raad van Commissarissen heeft ook met andere accountants gesproken, maar heeft in belang van de onderneming gemeend de keuze bij Ernst & Young te laten.

Volgens regelgeving van Ernst & Young wordt na zeven jaar de verantwoordelijkheid van de controle van de heer W. Prins RA overgedragen op de heer drs. W.J. Spijker RA, partner bij Ernst & Young Accountants. De Raad van Commissarissen dankt de heer Prins voor zijn werkzaamheden de afgelopen zeven jaar en ziet in de heer Spijker een geschikte opvolger.

- De heer J. van Leeuwen uit Zoetermeer veronderstelt dat de condities niet hetzelfde zijn als het voorgaande jaar, omdat uit het jaarverslag blijkt dat de kosten zijn verhoogd. Hij vindt dit geen goede voorstelling van zaken en vraagt om een verklaring.

De heer Van Hoeve legt uit dat de onderneming een concurrerend aanbod heeft gekregen van Ernst & Young waardoor er geen reden was om te switchen. De heer Van Hoeve verklaart dat in het jaarverslag alleen de controlekosten met betrekking tot Nederland vermeld staan. Er is een verschuiving geweest in de facturatie van Ernst & Young binnen Nederland ten opzichte van de facturatie van Ernst & Young die in het buitenland heeft plaatsgevonden. Met de aanbieding van Ernst & Young is de totale som voor controlekosten ten opzichte van vorig jaar nagenoeg onveranderd gebleven.

De heer Van Veen, voorzitter van de Auditcommissie, reageert dat de Auditcommissie erg strikt is in de onderhandeling over de fee met Ernst & Young. Daarnaast benadrukt de heer Renders dat de kosten de afgelopen jaren voor controlewerkzaamheden met minder dan de inflatie zijn gestegen. De heer Renders beaamt dat het ten aanzien van de transparantie niet bevorderlijk is dat het op deze wijze in het jaarverslag gerapporteerd wordt, maar dat hieraan een andere regelgeving ten grondslag ligt.

De heer Van Leeuwen accepteert de toelichting niet en stemt met twee stemmen tegen. Met een meerderheid van stemmen wordt Ernst & Young in de persoon van de heer Spijker benoemd als externe accountant.

## 16. Mededelingen

De heer Van Seggelen maakt mede namens de heer Van Veen, die ook afscheid neemt van de Raad van Commissarissen, van de gelegenheid gebruik een afscheidswoord tot de aandeelhouders te richten. Hierin dankt hij de onderneming voor een groot aantal boeiende jaren met een recordwinst in 2010. Een bijzonder woord van dank gaat uit naar zijn collega's van de Raad van Commissarissen voor de bijzonder prettige samenwerking en de Directie voor de open communicatie en loyale opstelling. De heer Van Seggelen is dankbaar voor de goede contacten die hij heeft kunnen onderhouden met de Ondernemingsraad en met vele medewerkers. Tot slot dankt hij de aandeelhouders met name voor hun trouw aan de onderneming. Na deze woorden draagt hij officieel de voorzittershamer over aan de heer Goeminne en wenst de heer Goeminne veel succes. Deze handeling wordt met applaus bekrachtigd. De heer Goeminne neemt het woord en dankt de heren Van Seggelen en Van Veen voor hun zeer grote bijdrage aan Beter Bed. Het wordt voor de nieuwe samenstelling van de Raad een uitdaging het nog beter te doen. Onder applaus krijgen de heren Van Seggelen en Van Veen bloemen aangeboden.

## 17. Rondvraag

In zijn nieuwe rol als Voorzitter van de Raad van Commissarissen vervolgt de heer Goeminne de vergadering met de rondvraag.

- De heer A. Wolff wil namens Teslin de houdster van de investeringsmaatschappij Todlin en Belegging- en Exploitatiemaatschappij "De Engh" de heren Van Seggelen en Van Veen hartelijk danken voor hun inzet in de afgelopen jaren. Het aandeel Beter Bed is het best presterend aandeel geweest in het investeringsfonds Todlin. De complimenten gaan ook uit naar het management, de medewerkers en de waarborg voor een nieuwe, goed functionerende Raad van Commissarissen.

- De heer M. Coenen uit Uden richt ook nog een woord van dank aan de heren Van Seggelen en Van Veen en wenst de heer Blokker veel sterkte.

*De heer Coenen is een voorstander van het vieren van hoogtepunten en vraagt hoe de vennootschap zich ziet over vijf jaar? Blijft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in Uden plaatsvinden en blijft de omzet van de vennootschap met 5 tot 10% groeien?*

Het verdient nog een verdere evaluatie, maar de heer Goeminne meldt dat de keuze voor de locatie Uden in combinatie met het bezoek aan het hoofdkantoor, distributiecentrum en de winkels geen foute beslissing is geweest. Afgezien van de verwachtingen die eerder in de vergadering door de Directievoorzitter zijn besproken, worden er verder geen uitspraken over de toekomst gedaan.

## **18. Sluiting**

De heer Goeminne sluit de vergadering en dankt de aanwezigen voor hun komst naar Uden, hun constructieve bijdrage aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de complimenten die zijn uitgegaan naar de heren Van Seggelen en Van Veen en de Directie voor de prestaties van het afgelopen jaar. 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 2010.
- Vaststelling van het contante dividend over het jaar 2010 op totaal € 1,30 per aandeel.
- Verlening van decharge aan de Directie voor het gevoerde beleid.
- Verlening van decharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.
- Benoeming van mevrouw E. de Groot-Theodoridis voor een termijn van vier jaar.
- Verlening van bevoegdheid aan de Directie tot het uitgeven van nieuwe aandelen tot een maximum van 10% van het aantal uitstaande aandelen.
- Verlening van bevoegdheid aan de Directie tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht.
- Verlening van machtiging aan de Directie tot verkrijging/inkoop van eigen aandelen tot een maximum van 10% van het aantal uitstaande aandelen.
- Goedkeuring voor de voorgestelde statutenwijziging.
- Benoeming van de heer drs. W.J. Spijker RA, partner van Ernst & Young Accountants, als externe accountant.

---

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

---

Mevrouw G. de Jong-Ruijs,  
Secretaris