

NOTULEN BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING BETER BED HOLDING N.V.

Gehouden op maandag, 3 december 2018 om 14.00 uur op het hoofdkantoor van Beter Bed Holding N.V., Linie 27 te Uden.

Aanwezig namens Beter Bed Holding N.V.

Raad van Commissarissen: De heer D.R. Goeminne (voorzitter)

Directie: De heer A.J.G.P.M. Kruijssen (CEO)
De heer H.G. van den Ochtend (CFO)

Afwezig met kennisgeving

Raad van Commissarissen: Mevrouw E.A de Groot
De heer W.T.C. van der Vis
De heer H.C.M. Vermeulen

1. Opening

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezige aandeelhouders welkom. Van de in totaal 21.955.562 uitstaande aandelen zijn 7.780.814 stemgerechtigde aandelen (35,44%) op deze vergadering vertegenwoordigd. Met dit aantal kunnen rechtsgeldige besluiten worden genomen.

Namens de Raad van Commissarissen is alleen de voorzitter aanwezig. Vanwege andere verplichtingen zijn mevrouw E. de Groot en de heren H. Vermeulen en R. van der Vis verhinderd. Verder verwelkomt de voorzitter de heer J. Kruijssen en H. van den Ochtend namens de Directie, de heer E. Weerts en J. Boerjan respectievelijk Group Controller en Controller bij Beter Bed Holding N.V., mevrouw G. Melsen namens de OR van Beter Bed B.V. en de heren A. Beyens en P. Boone. Ondanks de afwezigheid van de heer B. Karis, die vanwege een operatie heeft moeten afzeggen, blijft zijn benoeming op de agenda staan.

Mevrouw G. de Jong wordt aangewezen als secretaris van de vergadering en verzorgt de notulen. Deze zullen volgens de regels van de Corporate Governance Code (art. IV.3.10) op de corporate website worden geplaatst. Mevrouw B. van Loon treedt op als stemopnemer en is gemachtigd om de volmachtstemmen uit te brengen.

Van de vergadering wordt een geluidsopname gemaakt.

In deze vergadering is de benoeming van de heren A. Beyens, P. Boone en B. Karis tot commissaris aan de orde. Tevens komt de voorzitter terug op het persbericht van 16 november jl. waarin het aftreden van mevrouw De Groot en de heer Van der Vis als commissaris per 4 december 2018 is aangekondigd. Naast het aangekondigde aftreden van de voorzitter op de AV van 25 april 2019 zal met de benoeming van de genoemde heren en de nog aan te trekken financieel expert ter vervanging van mevrouw De Groot, waarvan de zoektocht reeds in gang is gezet, de Raad van Commissarissen weer op volle sterkte zijn.

2. Voorstel tot benoeming van de heer A. Beyens tot commissaris

Conform artikel 25 van de statuten draagt de Raad van Commissarissen de heer Alain Beyens voor tot benoeming als commissaris van Beter Bed Holding met ingang van heden voor een termijn eindigend na afloop van de eerste Algemene Vergadering die gehouden wordt nadat vier jaar na zijn benoeming zijn verlopen. Vanwege zijn uitstekende kennis van de detailhandel, zijn bestuurlijke en internationale bekwaamheid en zijn ervaring als CEO en commissaris acht de Raad van Commissarissen hem geschikt om tot de Raad toe te treden. Zijn curriculum vitae is in de toelichting van de agenda en op de corporate website terug te vinden. De heer Beyens heeft de Belgische nationaliteit en bezit geen aandelen in de onderneming. De Ondernemingsraad van Beter Bed heeft een positief advies gegeven over de benoeming.

Voor commissarissen is de remuneratie van toepassing die in de Algemene Vergadering van 19 mei 2015 is vastgesteld. Het voorzitter- en vicevoorzitterschap van de Raad van Commissarissen en de deelname aan een commissie is op voorspraak van de Raad en geschiedt in overleg met de Directie. De verdeling van taken en verantwoordelijkheden zal in een volgend RvC-overleg worden vastgelegd. De remuneratie zal dienovereenkomstig zijn.

Voordat wordt overgegaan tot het stellen van vragen, stelt de heer Beyens zich aan de aandeelhouders voor. Hij geeft een toelichting op zijn CV en zijn internationale ervaring bij onder meer Ab-Inbev en Pelican Rouge. Momenteel is hij werkzaam als Operating Partner bij Mid Europa Partners, commissaris bij Duvel Moortgat en voorzitter bij Moji Brendovi, Hortex en de Antwerp Management School.

De voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen.

De heer **H. Rienks** uit Nieuwerkerk aan den IJssel vraagt wat de bijdrage van de heer Beyens is aan het oplossen van de problemen die de onderneming op dit moment kent.

De heer Beyens antwoordt dat vanuit zijn tijd als CEO hij vasthoudt aan het principe dat het managementteam de organisatie in de juiste richting moet duwen. Hij motiveert dat hij uit de 'consumergood' wereld komt, de retail begrijpt en weet wat het is om een bedrijf in moeilijkheden te leiden. De heer Beyens geeft aan dat bovenstaande elementen van toegevoegde waarde kunnen zijn in zijn positie als commissaris om het management te ondersteunen in de uitdaging waar zij voor staan.

Voordat de heer **A. Jorna**, namens de VEB en aandeelhouders die de VEB gemachtigd hebben, specifieke vragen over de kandidaten stelt, merkt hij op het niet gepast te vinden dat het merendeel van de commissarissen afwezig is. Daarbij heeft hij de volgende vragen:

- Wat is de reden van de terugtrekking van de heer Van der Vis?
- Hoe is de voordracht van deze commissarissen tot stand gekomen?
- Met de benoeming van de drie mannelijke commissarissen en het vertrek van mevrouw De Groot wordt op diversiteit achteruitgegaan. Wat is hiervan de reden?
- Is er contact geweest met de grootaandeelhouders en hebben zij een commissaris voorgedragen?

De voorzitter beantwoordt achtereenvolgens de vragen. Hij deelt mede dat mevrouw De Groot een functie bij een bank heeft aanvaard, waarbij haar rol als commissaris niet verenigbaar is. De heer Van der Vis heeft te kennen gegeven op korte termijn een verantwoordelijkheid op zich te nemen, waar op dit moment nog geen mededelingen over gedaan kunnen worden. De heer Van der Vis heeft aangegeven dat dit niet te combineren zal zijn met zijn functie als commissaris. De voorzitter legt uit dat deze stap geen verband houdt met de huidige problematiek binnen de onderneming, noch dat er sprake is van gebrek aan expertise of tijdgebrek. Hij moet daarbij constateren dat de heer Jorna in zijn vraagstelling met betrekking tot de competenties van de heer Van der Vis en de suggestie van een gedwongen vertrek verkeerde conclusies heeft getrokken uit het interview van de heer Kruijssen met IEX Media. De voorzitter vervolgt de beantwoording van de vragen en legt uit dat de zoektocht naar geschikte commissarissen niet via het netwerk, maar via Egon Zehnder is gelopen met de daarvoor gebruikelijke long- en shortlists. Hoewel het streven naar diversiteit altijd een uitgangspunt van de Raad van Commissarissen is geweest, kwam geen van de vrouwelijke kandidaten overeen met de gevraagde competenties.

Ook in de zoektocht naar een financieel expert blijft het vinden van een vrouwelijke kandidaat met de voor de organisatie juiste competenties moeilijk. Er zijn contacten geweest met grootaandeelhouders, waarbij de Raad open stond voor het aandragen van kandidaten. Deze zijn meegenomen in de procedure van Egon Zehnder. Op de vraag of er een link bestaat door de Belgische achtergronden c.q. studies van de commissarissen wordt ontkennend geantwoord.

De heer Jorna vraagt of de heer Beyens gezien zijn nevenfuncties voldoende tijd heeft om het commissariaat bij Beter Bed Holding te vervullen, dat als gevolg van de situatie waarin het bedrijf verkeert op dit moment veel tijd vergt.

Voordat de voorzitter de vraag beantwoordt, verduidelijkt de heer Beyens dat zijn activiteiten bij Moji Brendovi en Hortex voortkomen uit zijn functie als Operating Partner. De voorzitter meldt dat een dergelijke vraag ook door de OR is gesteld. De Raad heeft zich ervan vergewist dat de nieuwe commissarissen zich bewust zijn van de situatie bij Beter Bed Holding en de aandacht die dit van de commissarissen vraagt.

Voordat tot stemming wordt overgegaan leest de heer **J.J. Bongers** namens **Teslin** een statement voor, die als bijlage aan de notulen is toegevoegd. De voorzitter dankt de heer Bongers voor zijn verklaring.

Na het beantwoorden van de vragen gaat de voorzitter over tot stemming. Naast de 2.829.539 volmachtstemmen, die voor de benoeming van de heer Beyens stemmen, zijn er geen tegenstemmen of onthoudingen van de aanwezige aandeelhouders. Dit betekent dat is vastgesteld dat met unanimititeit de heer Beyens is benoemd als commissaris.

De voorzitter feliciteert de heer Beyens en nodigt hem uit aan de hoofdtafel plaats te nemen.

3. Voorstel tot benoeming van de heer P.C. Boone tot commissaris

Conform artikel 25 van de statuten draagt de Raad van Commissarissen de heer Pieter Boone voor tot benoeming als commissaris van Beter Bed Holding met ingang van heden voor een termijn eindigend na afloop van de eerste Algemene Vergadering die gehouden wordt nadat vier jaar na zijn benoeming zijn verlopen. De Raad beschouwt de heer Boone wegens zijn bestuurlijke, operationele en interculturele ervaring, met name in Duitsland, als zeer bekwaam om de functie van commissaris te kunnen vervullen. Zijn curriculum vitae is terug te vinden in de toelichting van de agenda en op de corporate website. De heer Boone heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in de onderneming. De OR van Beter Bed heeft een positief advies gegeven over de benoeming.

Voor de remuneratie wordt verwezen naar het vorige agendapunt waarin dit onderwerp aan bod is gekomen en als zodanig genotuleerd.

De heer Boone stelt zich voor en geeft een beknopt overzicht van zijn internationale carrière in onder meer Azië, Latijns-Amerika, Rusland en Duitsland, waarin groei, transformatie, herpositionering alsmede verkoop van bedrijfsonderdelen tot zijn verantwoordelijkheden behoorden. In oktober is de heer Boone teruggekeerd naar Nederland. In het besef dat de uitdaging groot is en veel tijd zal vergen, wil hij zich vol enthousiasme als commissaris aan Beter Bed Holding committeren.

De voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen.

De heer **A. Jorna**, namens de VEB en aandeelhouders die de VEB gemachtigd hebben, vraagt de voorzitter of er met de heer Boone is gesproken over zijn commitment op het moment dat er een uitdagende 'klus' op zijn pad komt.

De voorzitter bevestigt hierover gesproken te hebben. De heer Boone vult aan goed over dit commissariaat te hebben nagedacht. Mocht zich een dergelijke gelegenheid aandienen dan vormt het commissariaat van Beter Bed Holding daar een onderdeel van.

De heer **H. Rienks** uit Nieuwerkerk aan den IJssel stelt een vraag van gelijke strekking als aan de heer Beyens.

De heer Boone spreekt zijn vertrouwen uit in het management dat hij gedegen vindt om deze operatie te leiden. Hij is van mening dat hij naast de ondersteunende rol als toezichthouder op een constructieve manier kan bijdragen aan de volgende stappen bij het ontwikkelen en verder uitvoeren van de strategie. In zijn carrière heeft hij voldoende uitdagingen gehad om te overleven in het buitenland en hij draagt deze bagage met zich mee.

De heer Rienks spreekt zijn zorgen uit dat er nog maar weinig speelruimte is en een volgende fout een verkeerde afloop voor de onderneming kan hebben. Hij noemt als voorbeeld het faillissement van Imtech.

De heer Boone antwoordt hierop dat er een gezamenlijke visie zal worden ontwikkeld ten aanzien van de toekomst van Beter Bed. Hij is ervan overtuigd dat er plaats is voor Beter Bed op zowel de Nederlandse als de Duitse markt. Hoewel Imtech niet te vergelijken is met Beter Bed Holding beklemt de heer Boone dat het zijn functie is, samen met de andere commissarissen, om een dergelijk debacle te voorkomen. Ook de voorzitter begrijpt de bezorgdheid van de heer Rienks, maar onderstreept dat alle maatregelen zijn genomen om het herstel van Beter Bed Holding te bevorderen.

De voorzitter gaat over tot stemming. Naast de 2.829.539 volmachtstemmen, die voor de benoeming van de heer Boone stemmen, zijn er geen tegenstemmen of onthoudingen van de aanwezige aandeelhouders. Met unanimitieit kan worden vastgesteld dat de heer Boone is benoemd als commissaris.

Ook de heer Boone wordt gevraagd aan de hoofdtafel plaats te nemen.

4. Voorstel tot benoeming van de heer B.E. Karis tot commissaris

Conform artikel 25 van de statuten draagt de Raad van Commissarissen de heer Bart Karis voor tot benoeming als commissaris van Beter Bed Holding met ingang van heden voor een termijn eindigend na afloop van de eerste Algemene Vergadering die gehouden wordt nadat vier jaar na zijn benoeming zijn verlopen. Zoals aan het begin van deze vergadering is medegedeeld, is de heer Karis vandaag niet bij zijn benoeming aanwezig vanwege een operatie die hij onlangs heeft ondergaan. De voorzitter gaat uit van een spoedig herstel, zodat de heer Karis zijn taken als commissaris snel kan oppakken.

Wegens zijn bestuurlijke en strategische ervaring, met name zijn expertise in het herpositioneren en revitaliseren van retailbrands, acht de Raad de heer Karis zeer capabel om de functie van commissaris te kunnen vervullen.

Zijn curriculum vitae, dat in de agenda en op de corporate website staat, wordt door de voorzitter doorgenomen en nader toegelicht. De heer Karis heeft de Nederlandse nationaliteit en houdt geen aandelen in de onderneming. De OR van Beter Bed heeft een positief advies uitgebracht over de benoeming.

Voor de remuneratie wordt verwezen naar het gemelde in agendapunt 2.

De heer **A. Jorna** namens de VEB en aandeelhouders die de VEB gemachtigd hebben, vraagt hoe de visie van de heer Karis als oud-topman van Zeeman is ten aanzien van omnichannel nu Zeeman in een artikel in het FD heeft aangegeven zich in zijn strategie weer meer te richten op de winkels dan op internet.

De voorzitter merkt op dat de omnichannel strategie van Beter Bed Holding niet dezelfde is als die van Zeeman. De heer Kruijssen vult aan dat er verschillen zijn in bedrijfsvoering, alsmede in het soort producten, de prijsstelling en de beleving. Er zijn diverse gesprekken met de heer Karis geweest over onder meer de nieuwe strategie die is gepresenteerd op de Capital Markets Day en waarvan de omnichannel strategie onderdeel uitmaakt. De heer Karis onderschrijft deze strategie met dezelfde kritische blik als die de onderneming heeft m.b.t. het ontwikkelen van de juiste balans tussen de fysieke en online netwerken en de daarmee samenhangende investeringen, kosten en efficiencyvraagstukken.

De heer Kruijssen heeft de indruk dat de heer Karis goed begrijpt dat dit het juiste model voor de onderneming is dat zich nog verder zal ontwikkelen. Aan dit model dat op 26 oktober is gepresenteerd, zijn strakke doelstellingen zijn gesteld en er is nog veel werk te verrichten.

De heer Jorna vraagt of in de selectie van deze kandidaten de opvolging van de voorzitter is meegenomen.

De voorzitter bevestigt dit, maar doet hier nog geen mededelingen over.

De voorzitter gaat over tot stemming. Naast de 2.829.539 volmachtstemmen, die voor de benoeming van de heer Karis stemmen, zijn er geen tegenstemmen of onthoudingen van de aanwezige aandeelhouders. Hiermede is vastgesteld dat met unanimititeit de heer Karis is benoemd als commissaris.

Nabeurs wordt een persbericht gepubliceerd over de benoeming van de drie commissarissen.

5. Rondvraag en sluiting

De heer Goeminne geeft de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer **H. Rienks** uit Nieuwerkerk aan den IJssel is niet bij de Capital Markets Day aanwezig geweest en stelt een aantal vragen over o.a. de reorganisatie in Duitsland, de 176 winkelsluitingen bij Matratzen Concord, de toekomst van Sängjätten en de strategie ten aanzien van het serviceniveau en pricing. Met een korte toelichting op deze vragen herhaalt de heer Kruijssen wat die dag uitgebreid in de presentatie aan bod is gekomen. Hij nodigt de heer Rienks uit bij een volgende Capital Markets Day, die voor iedereen toegankelijk is, aanwezig te zijn.

De heer Rienks verbaast zich over het rotsvaste vertrouwen dat de heer Kruijssen heeft in de nieuwe strategie en het herstel van de organisatie in Duitsland.

De heer Kruijssen antwoordt dat het zijn taak als CEO is om dergelijke maatregelen te nemen. Hij onderbouwt dat over de te nemen stappen zorgvuldig is nagedacht en het team er klaar voor is hier naar te handelen.

Aansluitend bevestigt de heer **F.G. van Overbeeke** uit Ugchelen dat de Capital Markets Day van 26 oktober jl. een zeer goede bijeenkomst is geweest en positivisme aan het eind van die dag overheerste. Hij komt terug op de tax items uit slide 73 van de presentatie, die op de corporate website staat en vraagt wat de kwestie met de Duitse fiscale autoriteiten is en of er een claim ligt.

De heer Van den Ochtend geeft aan dat deze items in de presentatie zijn opgenomen omdat de onderneming transparant is over de relevante zaken die spelen met betrekking tot belastingen. Momenteel spelen er op dit gebied twee zaken. Ten eerste onderzoekt Beter Bed de kansen om na een succesvol uitgevoerde discontinuatie van de Spaanse activiteiten de verliezen uit deze operatie in Nederland te verrekenen. Daarnaast is er op dit gebied een risico voor wat betreft de Duitse belastingen. Beter Bed Holding is met de Duitse Belastingdienst in gesprek over de historische aangifte en hoe de intercompany lening en de interest daarop is toegepast. Aangezien deze discussies nog lopen kan hij hier nog geen inhoudelijke mededelingen over doen.

De heer Overbeeke vraagt zich af of dit dezelfde kwestie betreft als waaraan Bart Koops in het jaarverslag 2016 refereert met betrekking tot het voorzien van een negatieve impact op het effectieve belastingtarief van de Groep als gevolg van het wegvallen van een aantal fiscale faciliteiten in Duitsland met ingang van 2017. Hij geeft aan dat de heer Koops na afloop van de aandeelhoudersvergadering heeft aangegeven dat dit te maken had met hybride leningsconstructies die aangepast moeten worden, waarna de kwestie zou zijn afgedaan, maar wat wel inhoudt dat de effectieve belastingdruk voor de Groep in de toekomst hoger zou worden. Begrijpt de heer Van Overbeeke het goed dat hierover opnieuw discussie is ontstaan?

De heer Van den Ochtend bevestigt dat het inderdaad dezelfde kwestie betreft, die speelde tot en met 2016. Vanaf 2017 speelt dit niet meer en is het belastingpercentage dat in de jaarrekening over 2017 staat de beste inschatting van de huidige modellen.

De heer **A. Jorna** namens de VEB en aandeelhouders die de VEB gemachtigd hebben, gaat hier op door en vraagt of bij benadering kan worden aangegeven wat de claim wordt indien de uitslag negatief voor Beter Bed Holding uitpakt.

De heer Van den Ochtend zegt hier nog geen uitspraken over te kunnen doen. De voorzitter onderbreekt de discussie met de mededeling dat Beter Bed Holding nog in onderhandeling is met de belastingautoriteiten. Het doel is enkel geweest aan te geven dat indien de kwestie met de Duitse belastingdienst nadelig zou zijn, het met de andere, lopende kwestie over het terugbrengen van de verliezen in Spanje in evenwicht zou zijn.

De heer Van Overbeeke geeft aan dat niet duidelijk is gecommuniceerd dat er een issue met de Nederlandse fiscus én een met de Duitse is, waarbij enigszins de suggestie wordt gewekt dat deze kwesties over een kam worden geschoren.

De heer Van den Ochtend ontkent dit en benadrukt dat het twee verschillende items betreft.

Tot slot heeft de heer A. Jorna nog de volgende vragen:

- Op welke wijze heeft de onderneming de activiteiten van El Gigante del Colchón beëindigd?
De heer Kruijssen antwoordt dat het besluit intern is voorbereid en voorgelegd aan de RvC, waarna een koper, een combinatie van retailer en producent, is gevonden. Daarbij zijn baangarantie voor de werknemers en overname van bijna alle huurcontracten overeengekomen. Daarnaast zijn er afspraken gemaakt over de inventaris/bouwkundige voorzieningen en is/wordt het lopende orderboek in eigen beheer uitgeleverd, waardoor geen extra kosten zijn gemaakt en de schade beperkt is gebleven.
- Onderbouwen de 176 winkels, die gesloten zijn, de beslissing van de directie om bij Matratzen Concord terug te gaan naar de roots?
De heer Kruijssen geeft aan dat zij op de lijst om gesloten te worden zijn gebleven, doordat zij over een lange periode en ook in betere tijden niet gepresteerd hebben.
- Waarom is in de afspraken met de banken het convenant veranderd van een schuld ratio in een absoluut bedrag van de EBITDA voor 2018. Is dit een eenmalige aanpassing en wat heeft dit gekost?
De heer Van den Ochtend reageert dat de onderneming proactief met de banken in gesprek is gegaan en uitgebreid de plannen voor de reorganisatie heeft gedeeld. Omdat als gevolg van de transformatie van de onderneming de directie risico's voorzag in de ratio EBITDA/net debt, is met de banken afgesproken het convenant eenmalig voor het meetmoment van 31 december 2018 aan te passen naar een absolute EBITDA. Hiervoor is een kleine fee betaald.
- Is de kredietfaciliteit, die voor ongeveer de helft is verbruikt, ongewijzigd gebleven en is deze voldoende om alle plannen voor de komende periode te financieren?
De heer Van den Ochtend legt uit dat de bestaande kredietfaciliteit onderdeel uitmaakt van dit plan dat erin voorziet om alle investeringen vanuit deze kredietfaciliteit te kunnen doen. Dit is mogelijk door een strak programma op werkkapitaal neer te zetten. Het feit dat de gehele transformatie en reorganisatie vanuit de bestaande faciliteiten en middelen betaald kunnen worden, heeft veel vertrouwen gegeven aan de banken en andere stakeholders.
- Hoe ziet Beter Bed Holding haar toekomst als de waardecreatie moet komen uit het verlagen van de kosten, het verminderen van het werkkapitaal en het verhogen van de omzet om hiermee het rendement op het kapitaal te verhogen?
De heer Van den Ochtend meldt dat de waardecreatie moet komen uit het totaalpakket dat gepresenteerd is in de nieuwe strategie. Alle interventies en activiteiten moeten leiden tot een structurele omzetgroei van 4%-5% op de middellange termijn en een EBITDA-marge van tussen de 7% en 9%. Deze strategie is weliswaar ambitieus, maar past binnen de mogelijkheden en is uit de kredietlijnen te financieren. Op dit moment richt de onderneming zich op het implementeren van de eerste en tweede fase van de strategie, zoals gepresenteerd op de Capital Markets Day, waarbij wordt toegewerkt naar de middellangetermijndoelstellingen.

De Jorna wenst het bedrijf veel succes.

De heer **R.P.F. Lemoine** uit Klaaswaal vraagt of de bank heeft aangegeven dat er andere behandelaars zijn of dat de rekening is verschoven naar bijzonder beheer.

De heer Van den Ochtend onderschrijft dat het om dezelfde kredietfaciliteit gaat en derhalve de gesprekken met de vaste contactpersonen bij de banken zijn gevoerd.

De heer **G.M. Dekker** uit Utrecht heeft de volgende vragen:

- Verwacht de onderneming dat de kwestie met de Duitse fiscus binnen vijf jaar zal zijn opgelost?
De heer Van den Ochtend onderkent dat het een complexe materie is, maar verwacht toch dat dit sneller wordt opgelost.
- Hoe wordt omgegaan met de huurcontracten van de 176 winkels die gesloten worden en wat betekent dit voor de activa op de balans?
De heer Kruijssen antwoordt dat in de € 8 miljoen aan eenmalige kosten die is gecommuniceerd en gepaard gaat met de reorganisatie van Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland een voorziening voor de huurverplichting is opgenomen. Het Duitse onroerend goed-team is al geruime tijd in onderhandeling met de verhuurders van die winkels om deze huurcontracten op korte termijn te beëindigen, dan wel af te kopen of over te dragen aan andere partijen. Over de snelheid hiervan wordt periodiek gerapporteerd, waarbij getracht wordt het financiële risico zo klein mogelijk te houden. De heer Kruijssen verwacht dat deze voorziening niet negatiever zal uitvallen.
De heer Van den Ochtend meldt dat wanneer dit binnen de gestelde termijn nog niet is opgelost een voorziening wordt genomen in de eenmalige kosten die op de balans komt te staan. Hij bevestigt dat als gevolg van de boekhoudkundige wijzigingen het doorlopende huurcontract als IFRS 16 op de balans zal worden meegenomen, waarmee de balans groter wordt.
- Blijven in de nieuwe strategie Oostenrijk en Zwitserland vanuit Duitsland worden aangestuurd en hoe verloopt deze aansturing na de managementwisseling in Duitsland?
De heer Kruijssen is positief over het verloop van de aansturing. Hij licht toe dat de in 2017 door Bart Koops geïnitieerde vervanging van het management in Oostenrijk zich in 2018 goed heeft ontwikkeld. Voor Zwitserland ligt dit complexer, waarbij fouten zijn gemaakt in het assortiment en de pricing. Deze zijn aangepast, evenals als de logistieke structuur. Ook hier heeft een managementwisseling plaatsgevonden. De Verklauftsleiter van Oostenrijk en Zwitserland ressorteren onder het Duitse management, maar hebben een zwaarder profiel als de gemiddelde Verkaufsleiter, waardoor ze beter in staat zijn om hun land aan te sturen. Hier zal geen verandering in komen. De directie heeft vertrouwen in deze structuur en in de nieuwe Verkaufseiter. In beide landen ontwikkelen de omstandigheden zich gunstig.
- Merkt de onderneming bij de dochterondernemingen dat er als gevolg van de sluitingen van winkels van de Steinhoff Groep last wordt ondervonden van hun uitverkopen en kan de uitverkoop van de 176 gesloten winkels leiden tot kannibalisatie?
De heer Kruijssen zegt hier geen last van te hebben. In de eigen winkels is er ongetwijfeld sprake van enige kannibalisatie, maar de heer Kruijssen is tevreden over de planning en het verloop van de uitverkopen. Op de vraag van de heer Dekker of er sprake is van boze gezichten bij de filialen die open blijven, antwoordt de heer Kruijssen ontkennend. Hij illustreert dit door aan te geven dat de directie direct na de Capital Markets Day een rondje langs alle formules heeft gemaakt, waar de nieuwe strategie aan alle werknemers is uitgelegd. Als gevolg van de transparantie is binnen de gehele groep begrip ontstaan voor de te nemen maatregelen en de uitdagingen waarvoor de onderneming staat.

De heer Dekker wenst de Directie sterkte en succes.

De heer **F.G. van Overbeeke** uit Ugchelen heeft de volgende vragen:

- Zijn er eerder roadshows in Frankfurt en New York gehouden, met welke (groot)aandeelhouders wordt er gesproken of dienen deze bezoeken een ander doel?
De heer Kruijssen geeft aan dat deze roadshows geen ander doel dienen. Het is gebruikelijk dat na publicatie van de (half)jaarcijfers of een belangrijk event roadshows worden gehouden. Mede omdat er bij Beter Bed Holding veel speelt en de beurskoers hard is gedaald, merkt de onderneming dat er na de Capital Markets Day meer interesse is en wordt er met zowel huidige aandeelhouders als geïnteresseerde, mogelijk nieuwe partijen gesproken. De heer Kruijssen meldt dat hij onlangs ook op roadshow in Parijs is geweest.
- Zijn er nog andere partijen dan Kempen die als grootaandeelhouder het afgelopen jaar zijn uitgestapt?
De heer Kruijssen meldt dat Capfi Delen Asset Management in augustus is uitgestapt.

Hoewel hoe hij dit liever persoonlijk had gedaan, wil de voorzitter tot slot mevrouw De Groot en de heer Van der Vis bedanken voor hun betrokkenheid en waardevolle bijdrage. Hij dankt alle aanwezige aandeelhouders voor hun komst en hoopt hen weer te begroeten op de Algemene Vergadering van 25 april 2019 of zoveel eerder, wanneer de nieuwe commissaris ter vervanging van mevrouw De Groot bekend wordt gemaakt.

Besluitenlijst

- Benoeming van de heer A. Beyens tot commissaris voor een periode van vier jaar.
- Benoeming van de heer P.C. Boone tot commissaris voor een periode van vier jaar.
- Benoeming van de heer B.E. Karis tot commissaris voor een periode van vier jaar.

Bijlage

- [Statement Teslin](#)

De heer D.R. Goeminne,
voorzitter

Mevrouw G. de Jong-Ruijs,
secretaris