



## NOTULEN BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING BETER BED HOLDING N.V.

Gehouden op dinsdag, 26 november 2019 om 14.00 uur in het Rosarium, Amstelpark 1, Europaboulevard Amsterdam.

### **Aanwezig namens Beter Bed Holding N.V.**

Raad van Commissarissen: De heer B.E. Karis (voorzitter)  
De heer P.C. Boone  
Mevrouw G.E. A. Reijnen

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

### **Afwezig met kennisgeving**

Raad van Commissarissen: De heer A.H.G. Beijens  
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 7.810.413 stemgerechtigde aandelen (35,57%) op deze vergadering vertegenwoordigd als aandeelhouder of gevolmachtigde. Met dit aantal kunnen rechtsgeldige besluiten worden genomen.

Namens de Raad van Commissarissen zijn de voorzitter de heer B. Karis, mevrouw G. Reijnen en de heer P. Boone aanwezig. Vanwege andere verplichtingen zijn de heren A. Beyens en H. Vermeulen verhinderd. Ondanks hun afwezigheid is door de voltallige Raad van Commissarissen goedkeuring gegeven op de te nemen besluiten met betrekking tot de verkoop van Matratzen Concord (MC). De voorzitter verwelkomt tevens de heren J. Kruijssen en H. van den Ochtend namens de Directie van Beter Bed Holding N.V. (BBH), mevrouw G. Melsen, de heer A. van Oord en E. Noordhoek namens de OR van Beter Bed B.V. en de heer R. van Bork, notaris bij Loyens & Loeff die de volmachtstemmen zal uitbrengen.

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) binnen drie maanden na afloop van deze vergadering op de corporate website worden geplaatst. Mevrouw B. van Loon treedt op als stemopnemer.

Van de vergadering wordt een geluidsopname gemaakt.

Aan de orde is de verkoop van MC (zie agendapunt 2), waarin de aandeelhouders wordt verzocht te stemmen over de goedkeuring van de verkoop van MC, bestaande uit Matratzen Concord GmbH, Matratzen Concord GesmbH, Matratzen Concord AG, BBH Services GmbH & Co. KG en BBH Beteiligungs GmbH, inclusief de machtiging van de Directie tot uitgifte van 2.150.000 nieuwe aandelen en de machtiging tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij de uitgifte van deze aandelen voor een periode van 18 maanden.

De voorzitter geeft in chronologische volgorde een uiteenzetting omtrent de berichtgeving over de (voorgenomen) verkoop van MC.

## 2. Verkoop Matratzen Concord

De voorzitter geeft het woord aan de heer Kruijssen die een presentatie geeft over het proces voorafgaand aan het bereiken van overeenstemming met Magical Honour Limited (MHL), evenals over de beweegredenen en de inhoud van de overeenkomst.

Alvorens de heer Kruijssen zijn presentatie begint, onderschrijft hij de emoties enerzijds dat het BBH zwaar valt afscheid te moeten nemen van een organisatie die sinds 1998 tot de Groep behoorde en hij anderzijds verheugd is te kunnen mededelen dat er een koper is gevonden die BBH financiële zekerheid biedt en waarbij de continuïteit van MC wordt gewaarborgd. Dit is tevens voor alle medewerkers van MC van groot belang.

Voor de onderbouwing van de transactie gaat de heer Kruijssen terug naar 2015 toen MC nog wel winst boekte, maar de eerste signalen van slijtage zichtbaar werden en de omzet onder druk kwam te staan.

In de daaropvolgende jaren hebben BBH en MC onvoldoende geanticipeerd op de veranderende markt, waarin de verkoop van boxsprings, internet, de introductie van de one-size-fits-all matras en andere grote spelers de markt steeds meer domineerden en MC voortdurend moeilijke omstandigheden ondervond. Daarbij heeft de BASF-situatie een negatieve werking gehad op de omzetestontwikkeling van MC, waar de organisatie tot op heden last van heeft.

In 2018 heeft BBH een nieuwe strategie gelanceerd waarbij maatregelen als een reorganisatie bij MC en het grotendeels vervangen van het managementteam zijn uitgevoerd. Begin 2019 zijn nog een fors aantal initiatieven geïmplementeerd die zeker effect sorteerden, echter de resultaten materialiseerden niet snel genoeg en waren niet substantieel genoeg om de verliesgevende situatie te stoppen. Hierdoor werd het duidelijk dat de weg naar herstel te langzaam zou zijn waardoor de financiële wissel die dit op de organisatie trok te groot zou worden. De liquiditeitsdruk liep hoog op en BBH was in constructief gesprek met haar banken om dit te adresseren en een stabiel financieel platform voor de korte termijn te realiseren. Op 24 juni 2019 is door de Directie en de Raad van Commissarissen het besluit is genomen om de verkoop van MC te onderzoeken.

Door de verkoop van MC kan de onderneming zich weer volledig concentreren op de overgebleven ondernemingen, waarbij de focus voor de resterende Groep zal liggen op de kernactiviteiten van Beter Bed in de Benelux, dat goed gepositioneerd is om de huidige, sterke groei te versnellen met investeringen in nieuwe producten, campagnes, technologie en de expertise van de werknemers. Daarnaast wil de Directie zich verder toeleggen op het stimuleren van de digitale en groothandelskanalen, waar de huidige groeicijfers hoger liggen dan aanvankelijk werd verwacht, en de activiteiten in Zweden.

Met begeleiding van Axeco en De Brauw Blackstone Westbroek heeft zich een strak geleid proces voltrokken waarbij 24 geïnteresseerde partijen zijn onderzocht. Na een shortlist van serieuze partijen is uiteindelijk gekozen voor MHL. De Directie en de Raad van Commissarissen zijn van mening dat, gebruikmakend van hun expertise en middelen om de herstructurering van MC voort te zetten en daarbij het belang van de klanten, werknemers, leveranciers en andere stakeholders van MC meegenomen, MHL de beste partij is om MC om te vormen tot een financieel gezond bedrijf. Verder is de Directie ervan overtuigd dat, gezien de overeengekomen financiële voorwaarden en het strategische partnerschap als grootaandeelhouder, de verkoop aan MHL in het voordeel is van alle stakeholders van de vennootschap (slide 4).

MHL is een Aziatische private equity-onderneming met sterke banden in de beddenindustrie en een sterke staat van dienst op het gebied van eigendom, transformatie en realisatie van beleggingsrendementen. De kennis van MHL van de beddensector biedt een goed aanknopingspunt voor businessvoordelen die kunnen leiden tot betere transacties voor BBH als Groep. De afgelopen maanden hebben BBH en MHL elkaar goed leren kennen, waarbij naast de inhoudelijke afspraken ook de zekerheid tot het nakomen van afspraken is onderzocht. Als onderdeel van de overeenkomst garandeert BBH de banden die MHL heeft met de industrie niet vrij te geven en geen extra informatie over MHL te verstrekken. Om MC te transformeren zal MHL gebruik maken van haar sterke, industriële expertise op het gebied van retail, productie en innovatie om inkoopsynergieën te stimuleren, een snelle implementatie te realiseren voor zowel product- als technologie-innovaties en te profiteren van mogelijkheden voor verticale branche-integratie. Daarmee is BBH comfortabel om MHL als potentiële koper aan de aandeelhouder voor te leggen (slide 5).

De belangrijkste voorwaarden voor de overeenkomst met MHL zijn de volgende:

- Voor de aandelen van MC, bestaande uit de vijf entiteiten Matratzen Concord GmbH, Matratzen Concord GesmbH, Matratzen Concord AG, BBH Services GmbH & Co. KG en BBH Beteiligungs GmbH, betaalt MHL € 5 miljoen. De verkoop geschiedt op cash & debt free-basis, zodat na de transactie nog verrekeningen zullen plaatsvinden, waarbij de Directie niet de verwachting heeft dat dit een negatief effect op de koopprijs zal hebben.
- Omdat er afspraken zijn gemaakt over hoe MC zal worden aangestuurd, welke acties zullen worden ondernomen en hoe MHL met haar banden met de beddenindustrie het herstel van MC kan versnellen, is er een earnoutverplichting overeengekomen na één jaar tussen € 0 en maximaal € 7,5 miljoen die, indien van toepassing, begin 2021 zal worden uitgekeerd.
- MHL verplicht zich bij overname om minimaal € 15 miljoen in MC te investeren en additionele betaaltermijnen met leveranciers (supplier finance agreements) te treffen om het herstel van de onderneming en de toekomstige groei te garanderen.
- Door overname van zekerheden door MHL wordt BBH vrijgesteld van die verplichtingen.
- Een vrijwaring wordt afgegeven voor de aansprakelijkheid in geval insolventie binnen een periode van 18 maanden na overdracht intreedt.
- In samenwerking met het huidige managementteam van MC wordt door MHL een herstructureringsbeleid geformuleerd waarvoor BBH goedkeuring heeft gegeven.
- In de overeenkomst zijn garanties afgegeven met betrekking tot fiscale aangelegenheden, het op orde zijn van de jaarrekening en het functioneren conform wet- en regelgeving.
- Hoewel hier op dit moment geen aanleiding toe is, is er een 'break fee' van € 2 miljoen overeengekomen in geval zaken op ongeoorloofde wijze worden afgebroken (slide 6).

De overeenkomst van BBH met MHL bestaat uit de volgende componenten en in de volgende volgorde:

- De verkoop van de aandelen van Matratzen Concord bestaande uit de vijf voornoemde entiteiten voor een bedrag van € 5 miljoen met een investering van € 15 miljoen en de hierboven geschetste zekerheden.
- Een aandelentransactie: na voltooiing van de verkoop van MC zal MHL € 5 miljoen in BBH investeren in ruil voor 2.150.000 aandelen tegen een uitgifteprijs van € 2,32 per aandeel tegen een premie van 36% ten opzichte van de slotkoers op 11 oktober 2019. Als gevolg van deze uitgifte zal MHL circa 8,9% van de aandelen in BBH verkrijgen. Om MHL voor lange termijn aan BBH te binden, heeft deze ingestemd met een lock-up periode van 18 maanden.

Met de totstandkoming van deze overeenkomst is BBH van mening dat verdere incrementele voordelen behaald kunnen worden voor de resterende business door intensieve samenwerking in de toekomst. Tevens zal door deze transacties de liquiditeitspositie sterk verbeteren wat ten gunste zal komen van de schuldpositie en ten gunste van de resterende business zal worden aangewend.

De verkoop is mede afhankelijk van een inmiddels afgegeven wettelijke goedkeuring in Duitsland, omdat het een investeerder buiten Europa betreft waarbij een antitrustindiening niet vereist is, en een beperkte bevestigende due diligence, die is afgerond en waarbij geen materiële bevindingen zijn geïdentificeerd. Na de instemming van de aandeelhouders zal de verkoop naar verwachting begin december worden afgewikkeld. Doordat MC na de overname in 1998 als onafhankelijke entiteit is blijven opereren, voorziet BBH geen complicaties bij de ontvlechting. Verder zijn alle te nemen acties ten behoeve van de voltooiing van de transactie in gang gezet. De aandelentransactie zal kort na voltooiing van de verkoop, maar niet later dan twee weken, plaatsvinden (slide 8).

De heer Kruijssen toon een beknopt overzicht van het resultaat van BBH in 2019, dat bestaat uit *continued* en *discontinued operations*. Dit resultaat is niet representatief voor de onderneming, onder meer vanwege deze transactie en de disproportionele adviseurskosten die het afgelopen jaar zijn gemaakt als gevolg van de omstandigheden waarin BBH verkeerde. In het eerste halfjaar bestond 49% van de omzet van BBH uit *discontinued operations* met een EBITDA van - € 10,9 miljoen. Ondanks het feit dat de overige bedrijven (Benelux, Zweden en groothandel), die zijn gedefinieerd als *continued operations*, last hebben gehad van de corporate stress aangaande de liquiditeit en het effect van de berichtgeving over MC, de dalende aandelenkoers en het daarmee aangetaste consumentenvertrouwen hebben deze activiteiten goed en boven de markt gepresteerd. Dit resulteerde in een like-for-like omzetgroei van 5,0%, een groei in het online kanaal van circa 30% en een bescheiden EBITDA in het eerste halfjaar van € 4,0 miljoen die het gevolg is van investeringen in het New Business-segment en eenmalige kosten van ca. € 1 miljoen. De heer Kruijssen verwacht het komend jaar een nieuw platform te kunnen neerzetten waar vanuit op een gezonde basis verder gebouwd kan worden.

Hij benadrukt dat nog steeds wordt vastgehouden aan de doelstelling, die tijdens de Capital Market Day van 2018 is gecommuniceerd, om een groei van de EBITDA-marge van 7-9% te realiseren (slide 9).

Daar de groeitrend voor de Benelux doorzet, is acceleratie van de groei mogelijk door aanpassingen in de assortimentsmix, finetuning in het marketingbeleid en het reduceren van de operationele kosten zonder de in 2018 gelanceerde strategie te willen verlaten. Hoewel deze in de basis blijft bestaan, zal er vanwege de nieuwe bedrijfsstructuur wel een verfijning en aanscherping van de strategie plaatsvinden.

In het New Business-segment zijn de ontwikkelingen op het gebied van de B2B-activiteiten bij DBC International positief, terwijl de resultaten van de activiteiten in Zweden nu nog onbevredigend zijn. Op dit moment wordt er hard aan gewerkt om Zweden zodanig aan te passen dat het de performance sterk kan verbeteren. In 2020 zal de focus zijn op generieke kostenniveaus vanwege de veranderingen in het bedrijf, het nog verder versnellen van de ontwikkelingen in de omnichannel- en B2B-activiteiten en het aanpassen van de logistiek op de veranderende marktomstandigheden. Op een in april 2020 te organiseren Capital Markets Day zal inhoudelijk worden ingegaan op de verdere plannen ten aanzien van het versnellen van de business op omzetsniveau, waardoor BBH weer een gezonde balans kan laten zien (slide 10).

De heer Kruijssen geeft een update van de *sale en leaseback* van het vastgoed (de distributiecentra). Het vastgoed in Uden is verkocht en voor vijf jaar terug gehuurd. Door de veranderende marktomstandigheden verwacht de heer Kruijssen in de toekomst geen distributiecentra (DC's) op drie locaties nodig te zullen hebben. Naar verwachting zullen de vastgoedtransacties € 18 miljoen opbrengen. Hiervan zal € 2 miljoen worden aangewend om een deel van de kosten die we dit jaar hebben gehad te dekken. Met de overige € 16 miljoen zullen schulden worden afgelost, waardoor de financiële situatie zal worden verbeterd. Volgens planning moet de *sale en leaseback* van de locaties Hoogeveen en Nieuw-Vennep eind december afgerond zijn (slide 11).

Een overzicht van de kredietfaciliteit en de kaspositie wordt getoond. De opbouw van de kredietfaciliteit bestaat uit € 40 miljoen bankfaciliteit en een lening van € 7 miljoen bij een aantal aandeelhouders. Na aftrek van € 16 miljoen die uit de verkoop van vastgoed is vrijgekomen, zal aan het einde van 2019 de kredietfaciliteit uitkomen op € 31 miljoen. De verwachte kaspositie aan het einde van het jaar is € 12 tot € 15 miljoen. Dit is afkomstig van de reguliere kaspositie (€ 2 tot € 5 miljoen), de verkoop van MC (€ 5 miljoen) en de uitgifte van aandelen (€ 5 miljoen), hetgeen een gezondere uitgangspositie voor 2020 voor BBH weergeeft (slide 12).

Samenvattend benoemt de heer Kruijssen nogmaals de componenten van de transactie met MHL: de verkoop van MC en de uitgifte van 2.150.000 aandelen. De Directie is ervan overtuigd dat in vergelijking met alle andere voorstellen die zijn onderzocht, deze transactie met deze partij een goede en ook de beste uitkomst is voor de probleemstelling van BBH. Zowel kwalitatief als financieel is dit het beste voorstel, dat op dit moment beter is voor de aandeelhouders, de medewerkers MC en BBH, maar ook zicht geeft op een potentiële samenwerking in de toekomst waarbinnen BBH zou kunnen profiteren van de mogelijkheden die deze partij kan bieden. Ervan uitgaande dat de voornoemde transactie, de verkoop van het vastgoed en de verlaging van de kredietfaciliteit in december 2019 succesvol zullen zijn afgerond verwacht BBH aan het einde van 2019 toch nog een positieve vermogenspositie te kunnen laten zien (slide 13).

De heer Kruijssen sluit af met het advies namens de Directie om op basis van bovenstaande presentatie en de toekomst van de organisatie in ogenschouw nemende voor deze transactie te stemmen, zodat BBH in de gelegenheid wordt gesteld met dezelfde waarden en normen en een kleinere groep ambitieuze mensen winstgevend, cash genererend en met een betere balans een nieuwe fase in te gaan.

De heer Kruijssen geeft het woord terug aan de voorzitter die de aandeelhouders in de gelegenheid stelt vragen te stellen.

De heer **H. Rienks** uit Nieuwerkerk aan den IJssel stelt de volgende vragen:

- a. Waarom is er voor het bedrag van € 15 miljoen dat nodig is om de problemen bij MC op te lossen, niet voor de optie gekozen om zelf nieuwe aandelen uit te geven bij BBH?
- b. Wat zijn de gevolgen van de verkoop van MC voor het hoofdkantoor van BBH in Uden en welke reorganisatiekosten worden verwacht voor het aanpassen van een organisatie die nagenoeg gehalveerd is?

De heer **Van den Ochtend** beantwoordt vraag a.:

- a. Alle strategische opties zijn zorgvuldig overwogen en de voorgestelde transactie is het beste financiële scenario gebleken voor zowel de continuïteit van MC als de toekomst van BBH.

De **voorzitter** beantwoordt vraag b.:

- b. Voor deze vraag verwijst wordt verwezen naar de Capital Markets Day die volgend jaar gehouden zal worden. De heer Kruijssen vult aan dat hij eerder in zijn presentatie heeft aangegeven dat MC een redelijk autonome bedrijfsvoering heeft. Om deze reden zal de verkoop van MC gevolgen hebben voor de structuur en de complexiteit van het hoofdkantoor. Echter deze veranderingen zullen geen grote reorganisatie met bijbehorende kosten met zich mee brengen. De plannen hiervoor zullen op de Capital Markets Day van 2020 gepresenteerd worden.

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

- a. Is de 'Verlustübernahmeerklärung', die door BBH m.b.t. MC voor 2019 is afgegeven meegenomen in de deal of komt hier nog een nawerking van in de vorm van een kapitaal aanzuivering?
- b. Is de boete van € 5 miljoen die de Duitse fiscus heeft opgelegd m.b.t. intercompanyfinanciering betaald?
- c. Wat gebeurt er met de compensabele verliezen over 2019 m.b.t. Duitsland?

De heer **Van den Ochtend** beantwoordt de vragen:

- a. BBH en MC hebben een P&L-agreement getekend. BBH blijft verantwoordelijk tot de voltooiing van de overeenkomst. Volgens de heer Kruijssen zal deze naar verwachting in december worden getekend. Daarna neemt MHL deze verantwoordelijkheid over.
- b. Er is een fiscale naheffing geweest in Duitsland die in 2019 helemaal is afgerond.
- c. Er wordt geen rekening mee gehouden dat er compensabele verliezen kunnen worden teruggehaald naar Nederland. Deze blijven in MC zitten.

De heer **A. Jorna**, namens de VEB en de aandeelhouders die de VEB gemachtigd hebben, vindt dat de keuze die de aandeelhouders worden voorgelegd voor de kleine beleggers voelt als een pistool op de borst. De voorgangers van de huidige Directie zijn in staat geweest om een bedrijf van € 500 miljoen te reduceren naar € 50 miljoen. Hoewel hij van mening is dat de huidige Directie niets te verwijten valt, vindt hij deze ontwikkeling schrikbarend. Tegen deze achtergrond voelt de voorgestelde transactie niet als een keuze en geeft het geen zicht meer op het winstpotentieel. De heer Jorna heeft de volgende vragen:

- a. Waarom heeft de Directie Zweden, dat ook niet winstgevend is, niet meegenomen in de verkoop?
- b. Wat betekent het voor de inkooprijzen als de omzet gehalveerd wordt? Heeft dit in de toekomst niet een repercussie op de EBITDA?
- c. Naast de aandelentransactie met MHL, waardoor een verwatering optreedt die de kleine aandeelhouders zullen moeten accepteren, heeft BBH ook een lening van € 7 miljoen bij een drietal grootaandeelhouders afgesloten met een rentepercentage van 30% uit te keren in aandelen. Op welke manier wordt er afgelost, zodra de bedragen vrijkomen uit de deal en de verkoop van vastgoed, en indien er vervroegd wordt afgelost, kan er dan onder de 30% rente uitgekomen worden? Via de transacties van de deal en de verkoop van het logistiek centrum is er genoeg geld om de lening van € 7 miljoen af te lossen: is dat de eerste aflossing die wordt gedaan of worden eerst de bankenschulden gereduceerd?

De heer **Kruijssen** beantwoordt de vragen:

- a. Vanwege de tijdsdruk en complexiteit paste Zweden niet in de deal. Daarnaast wordt de Nordics gezien als een gebied waar potentie in zit. Mede daarom is besloten de problemen in Zweden aan te pakken om zo verder in Scandinavië uit te kunnen bouwen.
- b. Er is pas een jaar geleden begonnen met het op een lijn brengen en consolideren van de inkoopprocessen. Vanwege het veranderende proces heeft er geen verdere synchronisatie meer plaatsgevonden. Derhalve wordt verwacht geen grote veranderingen op basis van inkooprijzen, omdat dat al volledig separaat liep. Voor het aantal leveranciers dat het wel raakt is Nederland de grootste afnemer met als gevolg dat het risico minimaal zal zijn.
- c. De heer Kruijssen stelt voorop dat hij blij was dat er aandeelhouders bereid waren te acteren op de vraag van het management. Hij beaamt dat 30% een fors percentage is, maar dat het ook een acute situatie betrof. Er is geen mogelijkheid om vervroegd af te lossen zonder toestemming van de banken en BBH is gehouden om 30% rente over het gehele bedrag van € 7 miljoen over een periode van een jaar te betalen. Er is wel de mogelijkheid om met de aandeelhouders in gesprek te gaan over hoe er zal worden afgelost. Dit zal in januari verder besproken worden.

De heer **C.J. Bogerd** uit Weesp heeft de volgende vragen:

- a. Betekent bij goedkeuring door de aandeelhouders dat er niets meer is wat de deal in de weg staat?
- b. Kan worden aangegeven hoe groot het verwaterde aandelenkapitaal is op basis van de uitgifte van aandelen na de transactie?

Op vraag a. bevestigt **de voorzitter** dat bij goedkeuring door de aandeelhouders er niets meer is wat de deal in de weg staat.

De heer **Van den Ochtend** beantwoordt vraag b.: na uitgifte zal het aandelenkapitaal bestaan uit de 21.955.562 aandelen plus de 2.150.000 nieuw uit te geven aandelen. Op de vraag van de heer Bogerd over het aandelenelement in de lening met de aandeelhouders antwoordt de heer Van den Ochtend dat dit conform de uiteenzetting van de heer Kruijssen in voorgaande vraag in de zomer van 2020 en afhankelijk van de koers op dat moment wordt afgerond. Voor de lening van € 7 miljoen zal een rente van 30% over het gehele bedrag voor een periode van een jaar betaald moeten worden, dit zal waarschijnlijk in aandelen geschieden. Dit zal komende zomer worden afgerond. De heer Van den Ochtend bevestigt de door de heer Bogerd geschetste formule: 30% rente gedeeld door de koers van dat moment.

De heer **H. Rienks** uit Nieuwerkerk aan den IJssel vraagt het volgende: indien de vrijgekomen bedragen van € 18 miljoen uit de verkoop van de drie DC's en € 10 miljoen uit de verkoop van MC en de aandelentransactie naar de banken gaan, in hoeverre heeft BBH de financiële mogelijkheden om verder te investeren?

De heer **Van den Ochtend** antwoordt dat van de genoemde € 18 miljoen van de drie DC's er € 16 miljoen ter aflossing aan de banken zal worden terugbetaald. De € 10 miljoen uit de verkoop van MC en de uitgifte van aandelen zal door BBH worden aangewend. Op de Capital Markets Day die in het voorjaar van 2020 gehouden zal worden, zal de strategie en daarmee ook de investeringen worden toegelicht. De heer Van den Ochtend reageert op een vervolgvraag van de heer Rienks dat er vandaag goedkeuring wordt gevraagd voor een stap in de transformatie met als doel BBH te kunnen voortzetten als een organisatie met een gezonde balans en investeren in de toekomst weer mogelijk te maken. De Directie is ervan overtuigd dat dit de juiste stap is.

De heer **A. Jorna**, namens de VEB en de aandeelhouders die de VEB gemachtigd hebben, spreekt de hoop uit dat de drie grootaandeelhouders die € 7 miljoen in BBH hebben geïnvesteerd, bereid zijn om ook in het belang van de kleine beleggers te willen meedenken over hoe de schuld kan worden teruggebracht, zodat de aandeelhouders niet te maken krijgen met een verwatering van 30% over die schuld. Hij heeft de volgende vragen:

- a. Welke doelen moeten behaald worden voor het verkrijgen van het uit de earnoutovereenkomst onderhandelde bedrag van maximaal € 7,5 miljoen?
- b. Welk bijkomend synergievoordeel heeft BBH met de overeenkomst met MHL in de trant van *preferred supplier* voor de M line-matrassen?

De heer **Kruijssen** beantwoordt de vragen:

- a. Er is een EBITDA-target afgesproken waar op afgerekend wordt. De heer Kruijssen heeft de verwachting uitgesproken dat met de potentiële koper van MC BBH in staat is een domino-effect te genereren voor het overblijvende bedrijf. Om de deal zo clean mogelijk aan de aandeelhouders voor te leggen zijn deze zaken nog niet aan de orde gekomen. Wel is er door de Directie specifiek gekeken naar wat MHL voor BBH kan betekenen.
- b. M line matrassen zijn producten die ook door MC verkocht worden. Wij zijn eigenaar van M line en dit zal niet veranderen. Er is door DBC International een overeenkomst met MHL aangegaan om de producten van M line via MC te blijven verkopen. De mogelijkheid dat DBC een deel of het geheel van de productie van M line bij een partij als MHL onderbrengt is theoretisch en niet besproken. In principe liggen voor BBH alle vormen tot samenwerking met MHL open.

De voorzitter gaat over tot stemming van het agendapunt dat bestaat uit het voorstel tot (i) goedkeuring van de verkoop van de vijf entiteiten die samen MC in Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland vormen, (ii) de machtiging tot de uitgifte van 2.150.000 nieuwe aandelen voor een periode van 18 maanden en (iii) de machtiging tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht in verband met de uitgifte van deze 2.150.000 nieuwe aandelen voor een periode van 18 maanden.

De stemming geschiedt bij acclamatie. De voorzitter opent de stemming. De voorzitter stelt vast dat er geen tegenstemmen of onthoudingen zijn. De voorzitter stelt vast dat het voorstel is aangenomen. Het stemresultaat wordt op de corporate website van de onderneming bekendgemaakt.

### 3. Mededelingen

De voorzitter deelt mede dat na de vergadering een persbericht zal worden gepubliceerd waarin het aangenomen besluit wordt vermeld. De financiële agenda van BBH wordt getoond met daarin de data m.b.t. de publicatie van de Q4 trading update (17-1-2020), de bekendmaking van de jaarcijfers over het boekjaar 2019 (17-3-2020), de algemene vergadering van aandeelhouders (13-5-2020) en een nieuw te beleggen Capital Markets Day die voor het voorjaar 2020 gepland staat. Op deze bijeenkomst zal de Directie van BBH verdere informatie verstrekken over haar visie op de toekomst.

### 4. Rondvraag

De voorzitter geeft de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer **A. Jorna**, namens de VEB en de aandeelhouders die de VEB gemachtigd hebben, heeft voorafgaand aan de vergadering met de heer Van den Ochtend gesproken over de claim van BASF en gevraagd of deze is meegenomen in de overeenkomst met MHL. Hij verzoekt het antwoord in de notulen op te nemen.

De heer **Van den Ochtend** heeft uitgelegd dat de claim conform het Duitse recht geen enkele waarde heeft, omdat er in die context niets bij BASF te claimen is. Dit staat los van de overeenkomst. Via het Nederlands recht heeft BBH wel een juridische claim bij BASF neergelegd, die nog niet is afgewikkeld.

### 5. Sluiting

De voorzitter dankt alle aanwezige aandeelhouders voor hun aandacht en constructieve bijdrage aan de vergadering. De voorzitter spreekt uit te beseffen dat dit een turbulent jaar is geweest. Met de positieve besluitvorming tot verkoop van MC hoopt hij deze periode te kunnen afsluiten om zich de komende jaren te richten op een duurzame groei van het 'prachtige' bedrijf Beter Bed. Hij ziet ernaar uit de aandeelhouders op de Algemene Vergadering van 13 mei 2020 te mogen begroeten.

### Besluitenlijst

- Goedkeuring van de verkoop van Matratzen Concord aan Magical Honour Limited bestaande uit:
  - de verkoop van de entiteiten Matratzen Concord GmbH, Matratzen Concord GesmbH, Matratzen Concord AG, BBH Services GmbH & Co. KG en BBH Beteiligungs GmbH;
  - de machtiging van de Directie om na goedkeuring van de raad van commissarissen tot 2.150.000 aandelen in het kapitaal van de Vennootschap uit te geven voor een periode van 18 maanden;
  - de machtiging van de Directie om na goedkeuring van de raad van commissarissen tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht in verband met de uitgifte van voornoemde aandelen voor een periode van 18 maanden.

---

De heer B.E. Karis,  
voorzitter

---

Mevrouw G. de Jong-Ruijs,  
secretaris