

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

Gehouden op donderdag, 23 april 2009 in het Hilton Hotel, Apollolaan 138 te Amsterdam.

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

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

Directie: De heer F.J.H. Geelen (Directievoorzitter)  
De heer E.J. van der Woude (Financieel Directeur)

**Afwezig met kennisgeving** De heer J. Blokker (lid Raad van Commissarissen)

### **1. Opening**

De heer Van Seggelen opent de vergadering en heet alle aanwezige aandeelhouders van harte welkom. Hij stelt de Raad van Commissarissen en de Directie van Beter Bed Holding N.V. voor. Tevens verwelkomt hij de heren W. Prins en W. Pullens van het accountantskantoor Ernst & Young, een delegatie van de Ondernemingsraad van Beter Bed B.V. bestaande uit de heren J. Hens (Vicevoorzitter) en K. Vogelzang (Secretaris), evenals de heer D. van Hoeve, Concern Controller bij Beter Bed Holding N.V. en sinds kort secretaris van de vennootschap. Vanwege ziekte is de heer P. Ervens, Directeur van Matratzen Concord vroegtijdig weggegaan en zal de vergadering niet bijwonen.

Mevrouw G. de Jong wordt benoemd tot secretaris van de vergadering en zal de notulen verzorgen. De vergadering wordt opgenomen.

De heer Van Seggelen deelt mede dat de heer J. Blokker zeer tot zijn spijt niet bij de aandeelhoudersvergadering aanwezig kan zijn en leest de door de heer Blokker opgestelde brief voor waarin deze zijn afwezigheid nader toelicht:

*Geachte aandeelhouders,*

*Ik betreur het dat ik als commissaris van Beter Bed niet aanwezig kan zijn bij deze AvA.*

*De enige reden voor mijn afwezigheid is het deze keer samenvallen met een belangrijke beurs in China waar mijn aanwezigheid is gewenst. Ook ik betreur het aangekondigde vertrek van de heer Geelen, maar ik vertrouw erop dat wij in gezamenlijk overleg met hem erin zullen slagen een goede opvolger te vinden.*

*Ik hecht eraan te onderstrepen dat de RvC een uitstekende onderlinge samenwerking heeft en dat ik juist in deze, ook voor de detailhandel turbulente tijd, een continuering in de huidige samenstelling, met opgebouwde ervaring en kennis van de onderneming, van groot belang voor Beter Bed acht.*

*Ik wens u een constructieve vergadering.*

*Jaap Blokker*

Van de in totaal 21.805.117 uitstaande aandelen zijn op deze vergadering 16.391.256 aandelen (75,17%) vertegenwoordigd.

De heer Van Seggelen leidt de vergadering in met de opmerking dat het een bijzondere vergadering zal worden. Hij refereert hiermee aan de verslechterde economische omstandigheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd en het aangekondigde vertrek van de heer Geelen een aantal weken geleden. Daarnaast is bij de publicatie van de eerste kwartaalcijfers deze morgen

ook bekendgemaakt dat Ric van der Woude per 1 september 2009 zijn werkzaamheden voor de organisatie zal beëindigen. Deze aankondigingen en de opeenvolging hiervan op zo'n korte termijn zijn op toeval gebaseerd en is op eigen initiatief van beide heren. Frans Geelen heeft aangegeven tot aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2010 aan te blijven, indien eerder nog geen opvolger is gevonden. Continuïteit van het management is een van de hoofdtaken van de Raad en heeft op dit moment de volledige aandacht. De Raad zal in nauwe samenwerking met Frans Geelen op zoek gaan naar een nieuwe Directievoorzitter. Een kandidaat-opvolger zal uiterlijk in de volgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de aandeelhouders worden voorgesteld, bij voorkeur eerder. Ric van der Woude zal worden opgevolgd door Duncan van Hoeve. Namens de Raad betreurt de heer Van Seggelen de beslissing van beiden en spreekt hij uit erkentelijk te zijn voor hun bijdrage de afgelopen jaren. Onder hun leiding is de organisatie uitgegroeid tot een solide onderneming. De Raad wenst hun een mooie toekomst toe. Daarnaast wenst de Raad de heer Van Hoeve veel succes in zijn nieuwe functie.

## **2. Verantwoording over de verslagperiode over het jaar 2008**

### **a. Verslag van de Directie**

De Directie geeft een presentatie waarin de belangrijkste ontwikkelingen van het boekjaar 2008 worden weergegeven. Deze presentatie is terug te vinden op de website van de onderneming [www.beterbedholding.com](http://www.beterbedholding.com).

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

#### Resultaten 2008

Met betrekking tot de omzetontwikkeling kent de onderneming een seizoenspatroon, waarbij het eerste en het vierde kwartaal de belangrijkste kwartalen zijn. Over het jaar 2008 is met €358,6 miljoen 2,1% meer omzet gerealiseerd dan in 2007. Met een stijging van het aantal winkels betekent dit dat de omzetontwikkeling in vergelijkbare winkels -6,3% was. In het eerste kwartaal van 2009 is de totale omzetontwikkeling -3,9%, de omzet in vergelijkbare winkels is -12,6%. Het bedrijfsresultaat volgt het seizoenspatroon. Over 2008 is een bedrijfsresultaat gerealiseerd van 8,7%, in het eerste kwartaal 2009 €7,7 miljoen. Dit is 8,3% van de omzet. De winst per aandeel is gedaald van €1,27 in 2007 naar €1,04 in 2008. De pay-out ratio is 50% ten opzichte van 83% in 2007. De kasstroom heeft zich ontwikkeld met een nettowinst van €34,5 miljoen in 2007 naar 29,4%. Als gevolg van de expansie van winkels is het balanstotaal door de toenemende activa gegroeid naar €97,0 miljoen (2007: €95,2 miljoen). De ratio van de omzet gedeeld door de voorraad is gedaald naar 7,2. De belangrijkste reden hiervoor was dat de beginvoorraad van 2008 te hoog was. De Directie is tevreden over het voorraadniveau eind 2008, dat in lijn is met het huidige aantal winkels. De brutomarge is in 2008 gestegen van 54,5% tegen 53,7% in 2007. De kosten als percentage van de omzet zijn gestegen van 43,1% in 2007 naar 45,8%. De nettowinst is in 2008 €22,1 miljoen zijnde 6,2% van de omzet. Gegeven de omstandigheden vindt de Directie dit een behoorlijk resultaat. Er zijn weinig opmerkingen over de balans. De post immateriële vaste activa bestaat uit de goodwill die is betaald bij de acquisitie in Spanje. Er is een impairmenttest gedaan aan het eind van 2008 en op basis van redelijk conservatieve aannames was er geen reden om de goodwill af te waarden. Nieuw is de post financiële vaste activa, die een uitgestelde belastingvordering betreft als gevolg van een verlies in Spanje, die in een tijdsbestek van 15 jaar kan worden gerealiseerd. Voorzichtigheidshalve is wel een afwaardering toegepast. De creditzijde vertoont geen bijzonderheden. De nettoschuld aan het einde van 2008 is €11,1 miljoen.

Het kasstroomoverzicht geeft een daling aan in de post kortlopende schulden. Kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt €31 miljoen. De investeringen bedragen €9,5 miljoen. Dit is het saldo van investeringen minus de desinvesteringen. Aan dividend is €21 miljoen uitgekeerd en er is voor €4,2 miljoen aandelen ingekocht. De nettokasstroom bedraagt €3,6 miljoen negatief ten opzichte van €16 miljoen negatief in 2007.

De heer Geelen vervolgt de presentatie.

### Doelstellingen

De doelstellingen zijn:

- Het zodanig positioneren van de onderneming dat groeikansen optimaal kunnen worden benut. Centraal staan hierbij de geografische positionering, de positionering van de formules en de onderhandelingspositie bij de leveranciers.
- Verhogen van de nettowinst, ongeacht de marktomstandigheden. Afhankelijk van de mate en het tempo waarin de markt krimpt, kan deze doelstelling tijdelijk niet gerealiseerd worden. Ook in een krimpende markt kan een groei van marktaandeel en omzet worden gerealiseerd.
- Realisatie van een operationele marge van meer dan 12,5% van de netto-omzet. Onder de huidige marktomstandigheden is dit geen realistisch doel.
- Het behouden van een sterke kasstroom en een gezonde balans om slagkracht te behouden. De heer Geelen refereert aan de resultaten van het eerste kwartaal 2009.

### Strategie

Op een aantal punten onderscheidt de onderneming zich van de concurrentie in deze markt en van retailers in het algemeen. De onderneming richt zich op:

- Supply chain management en permanente verbetering van de bedrijfsprocessen op basis van de IT-systemen. De onderneming beschikt over een state-of-the-art IT-systeem, waardoor transparantie ontstaat en bedrijfsprocessen continu geoptimaliseerd kunnen worden.
- Ontwikkeling van producten en merken op basis van inkoopkracht ter verbetering van de brutomarge. De onderneming is in staat eigen merkconcepten op te bouwen en deze neer te zetten op het kwaliteitsniveau van de betere fabrikanten, waardoor hogere marges kunnen worden behaald en een grotere slagkracht kan worden gecreëerd.
- Lage investeringen per winkel in combinatie met flexibiliteit in de huurcontracten.
- Uitbreiding van het aantal winkels, waardoor het marktaandeel kan worden vergroot alsmede de onderhandelingspositie richting de leveranciers.
- Verlaging van de gemiddelde kosten per winkel.

Met betrekking tot het bovenstaande zal gezien de huidige omstandigheden de nadruk op korte termijn liggen op:

- Versnelde introductie van nieuwe producten.
- Toename van promotionele activiteiten.
- Kostenbesparingen.
- Het sluiten van slecht presterende winkels en het realiseren van huurverlagingen.
- Het continueren van de expansie, waarbij potentieel nieuwe winkels ook op de huidige omzetniveaus winstgevend moeten zijn.

### Formules

Bij **Matratzen Concord** is de omzet in 2008 € 197,9 miljoen. Dit is een stijging 2,6% ten opzichte van 2007. De omzetontwikkeling in vergelijkbare winkels was -5,9%. Er zijn netto 59 winkels geopend. Matratzen Concord is qua aantal winkels en omzetaandeel de grootste formule. Ook onder de huidige omstandigheden zal de normale expansie worden gecontinueerd. De formule staat met een discountpositionering goed in de huidige markt, waar klanten op zoek zijn naar voordeel.

**Beter Bed** laat een omzetzijging van 0,8% zien, de omzet in vergelijkbare winkels was -5,7%. Het netto aantal winkels is gelijk gebleven. Beter Bed is actief op de Nederlandse markt. De stagnerende huizenmarkt en het teruglopende aantal verhuisbewegingen in Nederland zijn mede de oorzaak van een daling in de omzetontwikkeling. Door inzet van nieuwe producten tegen een goede prijs worden nieuwe mogelijkheden gecreëerd.

**El Gigante del Colchón** heeft in 2008 een omzetgroei van 6,0% gerealiseerd met een omzet in vergelijkbare winkels van -12,9%. De Spaanse economie blijft in een recessie. In 2008 zijn er verbeteringen aangebracht in de formules en het assortiment, er is een huurreductieprogramma gestart en winkels met een negatieve kasstroom zullen worden gesloten. Netto zijn er in 2008 tien winkels geopend.

**BeddenReus** is het afgelopen jaar gegroeid naar 33 winkels. Met een omzetgroei van 6,3% gestegen en een negatieve like-for-like-ontwikkeling van 2,2% heeft BeddenReus een relatief goed jaar gehad.

**Slaapgenoten** houdt zich met het duurdere assortiment staande in de huidige markt. Deze formule heeft een goede concurrentiepositie vanwege de veelal eigen ontwikkelde merken. Slaapgenoten vertoont een groei in de omzet van 6,7% met een negatieve omzetontwikkeling in vergelijkbare winkels van 7,7%. Eind 2008 is een nieuwe winkel in Uden geopend.

De omzetontwikkeling van de nieuwe formule **MAV** is naar tevredenheid (92,4%). De omzet in vergelijkbare winkels is 10,1%. Netto zijn er vier winkels geopend. In de komende maanden zal nog een aantal winkels worden gesloten.

De groothandel en distributeur van M Line-matrassen en -boxsprings **DBC** is ook in 2008 een belangrijke onderneming gebleken in het totale pakket van formules binnen Beter Bed Holding. De omzet is gedaald naar €13,6 miljoen (-11,4% t.o.v. 2007).

De Beter Bed Holding formules hebben in 2008 een omzetgroei van 2,1% gerealiseerd. De nettowinst kwam uit op €22,1 miljoen. De brutomarge heeft alle kwartalen een lichte stijging laten zien met aan het einde van het jaar een stijging van 0,8% naar 54,5% ten opzichte van 2007 (53,7%). De gemiddelde kosten per winkel zijn wederom gedaald met 2%. In het eerste kwartaal van 2009 is een daling van 4% gerealiseerd. In 2008 zijn er in totaal 125 winkels geopend en 49 winkels gesloten, waarmee het totaal aantal winkels van Beter Bed Holding op 1.036 uitkwam. De expansie heeft grotendeels in Duitsland plaatsgevonden, maar ook in Nederland, Oostenrijk, Zwitserland, België en Spanje. Eind 2008 is een nieuwe Matratzen Concord-winkel geopend in Polen.

#### Resultaten eerste kwartaal 2009

De omzet is uitgekomen op €92 miljoen. Dit is lager dan in 2008 waarin ca. €96 miljoen is gerealiseerd. De brutomarge ligt met 53,5% een fractie hoger dan in 2008. De personeelskosten zijn nagenoeg gelijk gebleven ondanks de stijging van het aantal winkels en de Cao-verhogingen. De som der bedrijfslasten is met 70 meer winkels relatief weinig gestegen naar €41,6 miljoen (45,2%). De nettowinst is uitgekomen op €5,4 miljoen. Ondanks de moeizame omzetontwikkeling en het immer dalende consumentenvertrouwen is de Directie tevreden met het hogere resultaat dan eerder in een persbericht van 13 maart was aangegeven.

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

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de Directie en staat deze terzijde. De Raad kent een Auditcommissie, die onderwerpen bespreekt van financiële en organisatorische aard en aandacht 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 het honoreringsbeleid heeft geformuleerd (agendapunt 5). Verder onderschrijft de Raad van Commissarissen de Corporate Governance Code, waarbij de Raad zijn standpunt niet gewijzigd heeft ten opzichte van vorig jaar, behoudens het voornemen om bij hoge uitzondering, na goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering, in afwijking van de Code twee commissarissen opnieuw te benoemen (agendapunt 3). De continuïteit van de Raad heeft, evenals die van het management de bijzondere aandacht omdat dit jaar, in 2010 en in 2011 drie van de vier leden aftreden en niet meer herkiesbaar zullen zijn. Een en ander zal in agendapunt 8 aan de orde komen.

Hoewel de onderneming in 2008 goed heeft gepresteerd, is de Raad van Commissarissen niet tevreden over de ontwikkelingen. Onder de huidige marktomstandigheden kan ook Beter Bed Holding zich niet onttrekken aan de achterblijvende vraag. Mede dankzij een uitstekende organisatie en een solide financiële basis heeft de Raad er vertrouwen in dat de onderneming zich snel zal herstellen op het moment dat de economie weer aantrekt en het consumentvertrouwen weer zal toenemen.

### c. Vragen

Hierna volgt een aantal vragen van aandeelhouders, die zoveel mogelijk door Frans Geelen worden beantwoord.

- De heer R. Norg, namens VEB (7) en een aantal cliënten van Rabobank (4.753) en ABN AMRO (7.508) complimenteert Beter Bed Holding met de hoge opkomst. Hij merkt op dat het hem heeft verrast dat beide Directieleden hebben aangegeven te zullen vertrekken en dat dit kort op elkaar is medegedeeld. De heer Van Seggelen motiveert nogmaals het besluit van beide Directieleden. De heer Norg heeft de volgende vragen:

*De indruk wordt gewekt dat er momenteel meer winkels worden gesloten dan geopend. Is hiervoor een aanwijsbare reden?*

Het openen en sluiten van winkels zijn twee aparte optimalisaties met het doel om te groeien en de resultaten te verbeteren. Het betreft echter een saldowaarde waarbij het openen van winkels in de doelstelling van de medewerkers ligt op basis van door de Directie vastgestelde criteria. Het aantal sluitingen van winkels varieert en is afhankelijk van de voorwaarden in het huurcontract. Dit creëert ook een onderhandelingspositie met de verhuurder. De heer Geelen beaamt dat het aantal openingen netto in het eerste kwartaal gering is, doch niet negatief. Dit ligt niet aan de financiële middelen, omdat de winkels die worden geopend direct gaan bijdragen aan het resultaat.

*Wat wordt verwacht van de landen in Midden-Europa?*

De heer Geelen is zeer tevreden over de situatie in Zwitserland en iets minder over Oostenrijk. Op een betrekkelijk klein aantal filialen, worden relatief veel winkels geopend. Deze hebben direct invloed op de omzetontwikkeling.

*Waarom is er in het huidige tijdsbeeld een winkel in Polen geopend?*

In het budgetteringsproces eind vorig jaar is een afweging gemaakt m.b.t. de kosten. Er is besloten dat een investering van € 100.000 een aanvaardbaar ondernemingsrisico was, waardoor de opening van deze eerste winkel is doorgedaan. In het eerste kwartaal toonde deze winkel een positieve filiaalbijdrage.

*Wat is de toekomstvisie m.b.t. Spanje waarin recent verlies is geleden en zijn er meer verliezen te verwachten?*

Ric van der Woude wil hier geen uitspraken over de verwachtingen in individuele landen doen. Er zijn maatregelen genomen om de gevolgen van een slechte omzetontwikkeling te beperken. Er gaan relatief meer winkels dicht dan in andere landen en de kosten worden verlaagd. Ondanks de economische recessie in Spanje heeft de Directie vertrouwen in de positie van El Gigante in de Spaanse markt.

*Is er een nieuwe doelstelling geformuleerd in de EBIT-marge nu de 12,5% niet haalbaar is?*

Dit is afhankelijk van de omstandigheden en zal aan de opvolger van de heer Geelen worden overgelaten.

- De heer M. Hartog namens Todlin N.V. complimenteert de Directie en de medewerkers met het goede resultaat van 2008 en stelt enkele vragen:

*Ook onder de huidige economische omstandigheden zijn er in de strategische doelstellingen weinig afwijkingen ten opzichte van voorgaande jaren. Kan worden geconcludeerd dat er door Directie en Raad van Commissarissen is geconstateerd dat de huidige strategie ook in deze tijden houdbaar is en juist kansen biedt?*

De heer Van Seggelen bevestigt dit.

*Wanneer men de economische omstandigheden in de periode 2001 tot 2003 met nu vergelijkt in hoeverre is er sprake van een vergelijkbare situatie? Of is er een verschuiving naar lagere segmenten?*

Het belangrijkste verschil met 2002 is de oorzaak van de crisis. Op dit moment speelt het consumentenvertrouwen en het gebrek aan bereidheid tot het doen van grote aankopen een essentiële rol. Voor Nederland en Spanje geldt ook dat het aantal verhuisbewegingen afneemt. De combinatie van bovengenoemde oorzaken leidt ertoe dat er minder klanten in de markt zijn. Er worden kleine verschuivingen geconstateerd naar de discountgeoriënteerde formules.

*Zijn er belangrijke veranderingen in de interne parameters, zoals het aantal bezoekers, personeel en logistieke prestaties?*

De belangrijkste oorzaak van de verminderde omzet is dat het aantal winkelbezoekers is gedaald. Er zijn wel grote verschuivingen in de totale markt, met name in het duurdere segment waar de onderneming niet actief is. M.b.t. de gemiddelde prijzen toont de omzet per bezoeker een kleine verschuiving. Ten aanzien van het verloop van personeel bevindt de onderneming zich momenteel in een kopersmarkt.

*Worden medewerkers- en klanttevredenheid gemeten?*

In 2008 is Beter Bed als tweede geëindigd in de nominatie voor de “beste werkgever award”. Aan klanttevredenheidsonderzoek wordt vanwege de hoge kosten geen geld uitgegeven. De onderneming vertrouwt op haar zakelijke inschatting en de feedback van medewerkers.

*Klopt het dat de totale markt aan het krimpen is, de like-for-like-omzetgroei van Matratzen Concord en Beter Bed de afgelopen tien jaar in oegenschouw nemende? Is dit alleen prijstechnisch of is er sprake van een gekrompen vervangingsmarkt?*

In 2006 was de Nederlandse markt op het niveau van 1999 en is daarna gekrompen. De Duitse markt heeft zijn piek bereikt in 2000. Vorig jaar stond de matrassenmarkt in euro's op ca. 60% ten opzichte van 2000. Ten aanzien van de like-for-like-omzetgroei dient wel rekening te worden gehouden met kannibalisatie binnen de onderneming.

- Ook de heer J.P. Beijers namens Orange Fund N.V., Orange Oranje Participaties N.V. betreft het vertrek van het management dat bij hen, als aandeelhouders, als kwalitatief goed staat aangeschreven:

*Nu er minder wordt verhuurd wordt, is er toch nog een markt die wel nieuwe slaapkamers koopt?*  
Deze zal er zijn, maar per saldo krimpt de markt.

*In hoeverre profiteert Beter Bed van het ‘omvallen’ van kleine bedrijven in de markt?*

Het overnemen van kleine ‘omgevallen’ bedrijven is geen doelstelling, vanwege de (financiële) problemen die deze concurrenten met zich meebrengen. Er zijn voldoende formules. Indien het een interessante locatie betreft, zal wel contact worden gezocht met de verhuurder.

*Is JYSK een concurrent van de onderneming?*

JYSK is een belangrijke partij in Europa, met name in Duitsland onder de naam Dänisches Bettenlager. Deze onderneming is sterk in het aanbieden van bedtextiel op de lagere prijspunten. JYSK werkt nauwelijks met advisering van klanten, is hiermee vergelijkbaar met bedrijven als Ikea, Leen Bakker en Kwantum en richt zich primair op een andere klantengroep. In praktijk hebben de formules zelfs voordeel bij de stroom klanten die JYSK trekt.

*Wat zijn de belangrijkste producten bij DBC en zijn er nog verschuivingen?*

De belangrijkste producten van DBC zijn de M Line-producten en -boxsprings.

- De heer M.J.A.C.H. Coenen uit Uden:

*Neemt Beter Bed zaken over van Dico, die zich meer richtte op de institutionele leveranties en onlangs failliet is gegaan?*

Er is geen beleid voor het overnemen van onderdelen van Dico. DBC richt zich onder andere op zorginstellingen.

*Zal er in België verder worden uitgebreid?*

Ja, in Vlaanderen.

*Op welke wijze heeft de organisatie het 25-jarig bestaan van Beter Bed gevierd?*

Allereerst met de klanten door het maken van speciale jubileumaanbiedingen. Daarnaast is er een feest voor de medewerkers gegeven.

*M.b.t. duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen is vorig jaar het cradle-to-cradle-principe aan de orde gekomen. Is hier nog iets aan gedaan?*

Het cradle-to-cradleprincipe is voor de onderneming niet van toepassing, omdat de toepassing hiervan afhankelijk is van de fabrikant. Daarbij lenen de grondstoffen (schuim) van een matras zich hier niet voor. Er zijn wel lessen getrokken uit de affaire met de gifcontainer, vorig jaar. Hoewel er weinig containers uit Azië komen, is het beleid er nu op gericht dat alle containers worden getest op gas. Indien er sporen van gas zouden zijn, wordt de container altijd ontlucht of ontgast en worden de producten voor verder onderzoek overgedragen aan TNO.

*Is er gebruikgemaakt van de klokkenluiderregeling?*

Nee.

*Is de heer Blokker wel bij andere Raad van Commissarissen aangelegenheden van het afgelopen jaar geweest? De heer Coenen vindt het jammer dat de heer Blokker in het verleden vaker afwezig is geweest en wil graag dat de aandeelhouders tijdig op de hoogte worden gebracht van zijn afwezigheid. Hij vraagt of de heer Blokker niet met alle nieuwe technologie op afstand kan deelnemen aan de vergadering?*

De heer Van Seggelen zegt de afwezigheid van de heer Blokker te betreuren. De Raad was hiervan op de hoogte. Verder is de heer Blokker bij nagenoeg alle vergaderingen geweest en is een actief lid van de Raad en zeer dicht betrokken bij de organisatie.

- De heer W. Burgers namens Kas-Trust, bewaarder Add Value Fund:

*De heer Burgers ziet een tegenstrijdigheid in het niet vermelden van een nieuwe EBIT-marge, maar wel van het aantal openingen en sluitingen van winkels, waar ook een duidelijk spanningsveld is. Waarom wordt de EBIT-marge niet aangegeven?*

De onderneming geeft geen winstprognose af en zal geen uitspraken doen op basis van veronderstellingen. Men weet niet waar de bodem in de economische crisis zal zijn. Indien een aantal factoren dat hier betrekking op heeft, bekend zou zijn dan zou een bandbreedte aangegeven kunnen worden. Dit is helaas nog niet het geval.

*Waarop heeft het kleine bedrag dat in US Dollars wordt ingekocht, betrekking en zal dit bedrag in de toekomst toe- of afnemen?*

De inkoop in het Verre Oosten en Brazilië geschiedt in USD. Het bedrag is lager dan in 2007, mede omdat de inkoop in Brazilië is afgenomen. De verwachting is dat het bedrag voor dit jaar op hetzelfde niveau, tussen de 2,5 en 3 miljoen USD, ligt.

*Vormt het investeringsbedrag in IT in de komende jaren nog een substantieel onderdeel van de totale investeringen?*

De onderneming gaat ervan uit dat het systeem up-to-date is. Er wordt dit jaar in Duitsland een releasewissel van SAP doorgevoerd. Een aantal kleinere ondernemingen binnen de organisatie is nog niet over op SAP. Dit valt binnen de normale range van investeringen.

#### **d. Behandeling en vaststelling van de jaarrekening 2008**

De jaarrekening over 2008 is door de Directie opgemaakt en conform de statuten door de Raad van Commissarissen goedgekeurd in zijn vergadering op 12 maart jongstleden. De jaarrekening is voorzien van een ongeclausuleerde goedkeurende verklaring van Ernst & Young Accountants van zowel de geconsolideerde als de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening. De Raad van Commissarissen adviseert tot vaststelling van de jaarrekening over te gaan. De heer Van Seggelen neemt de jaarrekening per pagina door.

De heer Van Seggelen vraagt de jaarrekening 2008 vast te stellen.

De heer D. van Hoeve is gemachtigd namens Citibank met in totaal 311 aandelen. Citibank wil zich met genoemd aantal onthouden van stemmen.

Mevrouw H. Hoftijzer is gemachtigd namens Stichting SECVA en meldt dat van de 2.604.238 stemmen er 460 niet akkoord gaan.

Hiermede is het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2008 met een meerderheid van stemmen aangenomen.

#### **e. Dividendbeleid**

Het dividendbeleid van Beter Bed Holding N.V. is 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 derdekwartaalcijfers en een slotdividend na 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 netto-rentedragende schuld/EBITDA mag niet groter zijn dan 2. 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.

#### **f. Dividendvoorstel 2008**

Gebaseerd op het dividendbeleid stelt de Raad van Commissarissen voor om, conform het voorstel van de Directie, een slotdividend uit te keren van €0,23 per aandeel. Het totale dividend over 2008 is dan €0,52 of 50% van de winst. Dit percentage is lager dan voorgaande jaren, maar past wel binnen het geldende dividendbeleid. De onderneming is niet optimistisch over de economische omstandigheden in 2009 en wil door een lager uitkeringspercentage dan voorgaande jaren het risico verkleinen dat de financiële positie van de onderneming te veel wordt verzwakt. Zodra de economische omstandigheden daartoe aanleiding geven zal weer tot hoger uitkeringspercentage worden overgegaan.



- De heer R. Norg, namens VEB (7) en een aantal cliënten van Rabobank (4.753) en ABN AMRO (7.508) is niet tegen, maar het voorstel wekt de indruk dat in 2010 nog minder zal worden uitgekeerd.

*Zal er wel interim-dividend worden uitgekeerd?*

De heer Van Seggelen meldt dat er op dit moment geen reden is om af te wijken van het beleid.

- De heer M.J.A.C.H. Coenen uit Uden:

*Wil de Directie keuze- of stockdividend in heroverweging nemen?*

Deze vraag wordt negatief beantwoord door de heer Geelen.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft geen opmerkingen. Hiermede is het voorstel tot goedkeuring van het dividendbeleid bij acclamatie aangenomen. Het dividend wordt middels een persbericht op 24 april 2009 publiekelijk bekendgemaakt en wordt betaalbaar gesteld per 15 mei 2009.

### 3. 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. De heer Van Seggelen verwijst naar pagina 33 van het jaarverslag.

- De heer R. Norg, namens VEB (7) en een aantal cliënten van Rabobank (4.753) en ABN AMRO (7.508):

*Tijdens de aandeelhoudersvergadering van vorig jaar is toegezegd bestpracticebepaling II.1.1. nog eens te bekijken. Wordt er met deze bepaling rekening gehouden met nieuwe contracten nu de huidige Directie vertrekt en één daarvan intern wordt ingevuld?*

Met betrekking tot het contract van de nieuw te benoemen statutair directeur zal worden overgegaan tot een benoemingstermijn van vier jaar. De benoeming van de heer Van Hoeve is niet statutair.

*Is er ook een beleid ontwikkeld m.b.t. het ontslag van bestuurders?*

De heer C. Renders, Voorzitter van de Remuneratiecommissie, antwoordt dat in het nieuwe beleid ten aanzien van de ontslagregeling in de nieuwe contracten de ontslagvergoeding is vastgesteld op een maand van het vaste salaris per jaar dienstverband met een maximum van 12 maanden.

Het beleid met betrekking tot Corporate Governance is ten opzichte van voorgaande jaren niet gewijzigd, behoudens het voornemen om bij hoge uitzondering en met goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders twee commissarissen opnieuw te benoemen. De heer Van Seggelen motiveert dat volgens het rooster van aftreden de heer C. Renders dit jaar aftreedt en de heer M. van Seggelen volgend jaar. Beide heren zijn conform de Code in principe niet herbenoembaar. De Raad vindt het noodzakelijk om een soepele overgang mogelijk te maken en te profiteren van de ervaring en de goede samenwerking van gehele Raad, om zo meer tijd te krijgen voor een goede opvolging. De heer Van Seggelen vraagt de aandeelhoudersvergadering akkoord te gaan met het voorstel om de heer Renders (zie agendapunt 8) dit jaar voor vier jaar en de heer Van Seggelen volgend jaar voor twee jaar te benoemen. Dit voorstel is in afwijking met de Code en zal een incidentele gebeurtenis zijn. Ook hier benadrukt de heer Van Seggelen dat dit plan er al lag voordat de Directie voornemens was terug te treden. De heer Blokker zal conform het rooster ook in 2010 aftreden en kan voor vier jaar worden herbenoemd.

- De heer M. Hartog, namens Todlin N.V. is geen voorstander van een extra periode van vier jaar. Vorig jaar tijdens de aandeelhoudersvergadering is aangegeven dat Todlin openstaat voor continuïteit binnen de Raad van Commissarissen en enigszins verlenging wil accepteren om deze continuïteit te waarborgen. Echter instroom van nieuwe commissarissen is ook belangrijk. Dit is juist een kans om een nieuwe commissaris te laten profiteren van de aanwezige kennis en niet aan het einde van deze periode de hele Raad te moeten vervangen. De heer Hartog vindt wel dat nu de Directie zal vertrekken, continuïteit voor de instroom gaat. Om deze reden gaat hij akkoord met het voorstel om de heer Renders voor vier jaar te benoemen, maar hij benadrukt dat tijdens de aandeelhoudersvergadering van vorig jaar Todlin reeds heeft aangegeven een periode van vier jaar te lang te vinden. Hij vraagt dringend, indien de gelegenheid zich voordoet, de instroom vroegtijdig mogelijk te maken.
- De heer M.J.A.C.H. Coenen uit Uden sluit zich aan bij de voorgaande spreker. Hij is voorstander van het advies van VEB om commissarissen voor twee termijnen te benoemen. Hij is enerzijds niet voor vereenzelviging met de organisatie, anderzijds is de continuïteit een belangrijk aandachtspunt.
- De heer J.P. Beijers namens Orange Fund N.V., Orange Oranje Participaties N.V. sluit zich ook aan bij de opmerking van de heer Hartog. Hij refereert aan wat vorig jaar in de aandeelhoudersvergadering is besproken en is voorstander voor een herbenoeming van de heer Renders van twee jaar. Ook gezien de huidige omstandigheden wil men zich nu niet zwaar opstellen tegen de besluiten van de Raad en gaan akkoord met het voorstel.
- De heer R. Norg, namens VEB (7) en een aantal cliënten van Rabobank (4.753) en ABN AMRO (7.508) meldt dat VEB tegen is. Een korte periode als overgang was acceptabel, desnoods met een tijdelijke vijfde commissaris. Nu wordt met het voorstel tot statutenwijziging de indruk gewekt dat de Raad onbeperkt aan kan blijven. De heer Van Seggelen benadrukt nog een keer dat dit voorstel een tijdelijk karakter heeft. De Raad deelt de mening dat de drie termijnen van vier jaar absoluut het einde is. De afwijking in de Code wordt statutair vastgelegd (zie agendapunt 8) en zal te zijner tijd worden teruggedraaid.

De aandeelhouders gaan akkoord met dit agendapunt en de afwijking van de Code zoals bovenstaand is besproken. De heer Van Seggelen dankt de aandeelhouders voor hun vertrouwen en zegt toe dat dit op correcte wijze zal worden afgehandeld.

#### **4. a. Verlening van decharge aan de leden van de Directie voor het gevoerde beleid**

De aandeelhoudersvergadering verleent decharge aan de leden van de Directie voor het gevoerde beleid.

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

De aandeelhoudersvergadering verleent decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

#### **5. Remuneratiebeleid**

De heer Renders, Voorzitter van de Remuneratiecommissie, geeft een toelichting op het beloningsbeleid. Naast de heer Renders bestaat de commissie uit de heren Van Veen en Van Seggelen. Het remuneratiebeleid heeft betrekking op de statutaire Directie. Door gesprekken met

de Directie over dit onderwerp heeft de commissie tevens inzicht in het beloningsbeleid voor het management eronder.

De Remuneratiecommissie heeft de hoofdlijnen van het beleid geformuleerd en deze zijn door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan het beleid vaststellen.

De hoofdlijnen zijn:

1. Een marktconform vast salaris, d.w.z. naar inzicht van de Remuneratiecommissie.
2. Een variabele bonus van maximaal 100% van het vaste jaarsalaris, op basis van kwantitatieve doelstellingen en kwalitatieve doelstellingen.
3. Een langetermijnincentive, momenteel in de vorm van opties op aandelen van de vennootschap.

Het remuneratiebeleid wordt op een drietal zaken aangepast. De variabele beloning van de heer Geelen is maximaal 100% van het vaste salaris; voor de heer Van der Woude is deze maximaal 50%. Het deel gerelateerd aan kwalitatieve doelstellingen zal worden gewijzigd in 40% respectievelijk 30% van het vaste salaris (dit was in beide gevallen 20% van het vaste salaris). Met deze wijziging wordt de Raad meer ruimte gegeven incentives te bieden en bijzondere prestaties meer te belonen zonder afhankelijk te zijn van nettowinst- en EBIT-doelstellingen.

Een tweede wijziging is de opname van de clause uit het rapport Frijs om het mogelijk te maken de beloningen in geval van bijzondere omstandigheden aan te passen. Deze clause is mede toegevoegd in relatie tot een eerder gestelde vraag en in verband met de hoge taakstelling in de budgettering. Daarnaast wordt de ontslagvergoeding bepaald op één maand van het vaste salaris per jaar dienstverband met een maximum van 12 maanden.

In het kader van de beëindigingsovereenkomst van de CEO is bepaald dat de aan hem toegekende opties aan het einde van zijn dienstverband behouden mogen blijven. Met de CFO zijn geen nadere afspraken gemaakt. In verband met de directiewisselingen wordt 2009 een spannend jaar. De Remuneratiecommissie gaat ervan uit dat er met het voorgestelde beleid een talentvolle bestuurder aangetrokken zal kunnen worden.

De heer Van Seggelen vraagt de aandeelhoudersvergadering het beleid goed te keuren.

Mevrouw H. Hoftijzer, gemachtigd namens Stichting SECVA, meldt dat van de 2.604.238 stemmen er 288.154 tegen stemmen en 2.316.084 voor.

De heer D. van Hoeve is gemachtigd namens Brown Brothers Harriman & Co (39.636 stemmen), Fortis Banque Luxembourg S.A. (29.318 stemmen), Mellon Bank (261.765 stemmen) en The Northern Trust Company (70.273 stemmen). Hij geeft aan dat de genoemde banken respectievelijk met 39.636, 29.318, 440, 261.325 en 5.973 stemmen tegen dit voorstel stemmen.

- De heer M. Hartog namens Todlin N.V. merkt op dat er al een tijd lang een groot verschil is in de beloningsstructuur van de CFO en de CEO. Hoewel het verschil in vast salaris al kleiner is geworden, verzoekt hij om een eenduidiger beloningsbeleid. Een verschil wordt ook gemaakt in de vertrekregeling. De heer Hartog vraagt waarom de heer Van der Woude zijn opties niet mag behouden? Ten aanzien van de variabele beloning geeft hij aan dat Todlin, evenals in de vergadering van vorig jaar, de voorkeur geeft aan een aandelenbeloning i.p.v. opties en vraagt om dit wederom te heroverwegen.

De heer Renders antwoordt dat ernaar wordt gestreefd het niveau van de vaste beloning van een CFO vast te stellen op een voor in de markt algemeen geldend ratio van 2/3 van de beloning van een CEO. Op dit punt is in de afgelopen jaren een inhaalslag ingezet. Het verschil in de procentuele bonus is ook marktconform. Bovendien acht de Raad het niet goed de beloning van een CFO zo nadrukkelijk van het financiële resultaat af te laten hangen. Het afgelopen jaar is het

verzoek van de heer Hartog voor het wijzigen van de langetermijnincentive besproken. De Commissie blijft van mening dat, behoudens een aantal andere afwegingen, opties ten opzichte van aandelen meer leverage voor de betrokken werknemers genereren zodat de potentiële winst voor de werknemers hoger is.

M.b.t. de vraag waarom de heer Van der Woude zijn opties niet mag behouden, motiveert de heer Renders dat dit de standaardregeling is. Er is voor de heer Geelen een uitzondering gemaakt, omdat hij heeft aangegeven aan te willen blijven tot uiterlijk de aandeelhoudersvergadering van 2010.

Er zijn verder geen opmerkingen. Hiermede is het remuneratiebeleid met een meerderheid van stemmen vastgesteld.

**6. a. 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. Onder uitgifte van nieuwe aandelen wordt ten deze mede verstaan de bevoegdheid van de Directie tot het verlenen van rechten tot het nemen van nieuwe aandelen. Een besluit van de Directie tot uitgifte van nieuwe aandelen of tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen is op grond van de statuten onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

De bevoegdheid wordt gevraagd voor een periode van 16 maanden vanaf de datum van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Dit agendapunt wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij acclamatie aangenomen.

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

Hieraan gekoppeld wordt gevraagd bevoegdheid te verlenen voor het passeren van het voorkeursrecht zoals geformuleerd in artikel 11 van de statuten. De 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.

Mevrouw H. Hoftijzer, gemachtigd namens Stichting SECVA, geeft aan dat van de 2.604.238 stemmen op dit punt er 292.500 tegen dit voorstel stemmen.

De heer D. van Hoeve, gemachtigd namens Brown Brothers Harriman & Co, geeft aan dat het totaal aantal stemmen van 39.636 tegen is.

Met een meerderheid van stemmen is dit agendapunt aangenomen.

**7. Verlenen van machtiging aan de Directie tot verkrijging/inkoop van eigen aandelen tot het door wet- en regelgeving toegestane maximum**

Dit betreft eveneens een jaarlijks terugkerend agendapunt.

In tegenstelling tot voorgaande jaren lijkt het op dit moment niet waarschijnlijk dat van deze bevoegdheid gebruik zal worden gemaakt. 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 het door wet- en regelgeving toegestane maximum. 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.

Ook op dit punt heeft mevrouw H. Hoftijzer, gemachtigd namens Stichting SECVA, 292.500 van de 2.604.238 stemmen die tegen zijn.

Met een meerderheid van stemmen is dit agendapunt aangenomen.

## **8. Voorstel tot herbenoeming van de heer C.A.S.M. Renders tot Commissaris**

Dit agendapunt is bij agendapunt 3, Corporate Governance, uitvoerig aan de orde geweest.

Volgens rooster is de heer Cas Renders aan de beurt om af te treden als Commissaris van de Vennootschap. De heer Renders heeft drie termijnen als Commissaris vol gemaakt en is om die reden op grond van het bepaalde in artikel 26 lid 5 van de statuten in principe niet meer herkiesbaar. De Raad van Commissarissen stelt echter voor om de heer Renders opnieuw te benoemen voor een periode van vier jaar. Naast de persoonlijke kwaliteiten van de heer Renders is hij het jongste lid van de Raad. Op deze wijze kan de continuïteit binnen de Raad van Commissarissen in de toekomst worden gewaarborgd. Om de herbenoeming van de heer Renders statutair mogelijk te maken wordt onder het volgende agendapunt een voorstel tot partiële wijziging van de statuten van Beter Bed Holding N.V. ter besluitvorming voorgelegd, zodat de heer Renders onder voorwaarde kan worden benoemd. De Raad van Commissarissen heeft de volgende voordracht opgesteld:

1. De heer C.A.S.M. Renders.
2. De heer R. van Bork.

De Raad van Commissarissen stelt voor om de heer Renders te benoemen onder de opschortende voorwaarden dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het voorstel tot wijziging van de statuten (zie agendapunt 9) zal aannemen en het passeren van de desbetreffende akte van statutenwijziging.

De heer Van Bork is notaris bij Loyens & Loeff N.V. en wordt voorgedragen op grond van zijn ruime ervaring op het gebied van juridische zaken ten aanzien van beursgenoteerde ondernemingen. De heer Van Bork houdt geen aandelen in de onderneming. Hij is 48 jaar oud en houdt geen andere commissariaten.

In 2010 treden de heren Van Seggelen en Blokker af. Dan zal worden voorgesteld om de heer Blokker opnieuw voor vier jaar te benoemen en de heer Van Seggelen voor een periode van twee jaar. Vanaf nu zal worden gezocht naar een vervanger voor de heer Van Veen die aftreedt in 2011 en voor de heer Van Seggelen die in 2012 zal aftreden.

Refererend aan datgene dat bij agendapunt 3 over dit onderwerp aan de orde is geweest, vraagt de heer Van Seggelen of de aandeelhoudervergadering instemt met de herbenoeming.

De heer R. Norg, namens VEB (7) en een aantal cliënten van Rabobank (4.753) en ABN AMRO (7.508) is met in totaal 12.643 stemmen, inclusief 375 eigen aandelen, tegen dit voorstel en betreurt dat er niet is gekozen om op korte termijn een vervanger te zoeken.

Mevrouw H. Hoftijzer, gemachtigd namens Stichting SECVA, meldt dat op dit punt met 1.008.372 stemmen voor en met 1.595.866 tegen wordt gestemd.

De heer M.J.A.C.H. Coenen uit Uden stemt met 3 aandelen tegen.

De heer D. van Hoeve is gemachtigd namens Fortis Banque Luxembourg S.A. (29.318 stemmen), Mellon Bank (261.765 stemmen) en The Northern Trust Company (70.273 stemmen). Hij geeft aan dat de genoemde banken respectievelijk met 29.318, 261.765 en 34.300 stemmen tegen dit voorstel zijn.

Van de 16.391.256 aandelen die op deze vertegenwoordigd zijn, zijn 1.933.895 stemmen ofwel 11,8% tegen. Met een meerderheid van stemmen wordt het voorstel aangenomen.

## 9. Statutenwijziging

Uitsluitend met het oogmerk om de herbenoeming van de heer Renders statutair mogelijk te maken, stelt de Directie voor, zulks onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de statuten van Beter Bed Holding N.V. partieel te wijzigen overeenkomstig de daartoe door Loyens & Loeff N.V. opgestelde ontwerpakte van statutenwijziging. Ter nadere toelichting bij dit onderdeel van de agenda wordt verwezen naar de volledige tekst van het voorstel tot statutenwijziging alsmede naar de toelichting daarbij. Het voorstel houdt tevens in de verlening van machtiging van ieder lid van de Directie, alsmede iedere (kandidaat-)notaris, werkzaam ten kantore van Loyens & Loeff N.V. om op het ontwerp van de akte van statutenwijziging de vereiste ministeriële verklaring van geen bezwaar aan te vragen en om de akte van de statutenwijziging te doen passeren.

- De heer J.P. Beijers namens Orange Fund N.V., Orange Oranje Participaties N.V.:

*Heeft deze statutenwijziging een tijdelijk karakter en wordt deze teruggedraaid op het moment dat het niet meer nodig is?*

De heer Van Seggelen deelt de mening van de vergadering hierover en bevestigt dat uitsluitend voor deze benoeming en eventueel voor de benoeming van volgend jaar de statuten zullen worden gewijzigd.

De heer R. Norg, namens VEB (7) en een aantal cliënten van Rabobank (4.753) en ABN AMRO (7.508), inclusief 375 eigen aandelen, stemt met in totaal 12.643 stemmen tegen en merkt op dat het voorstel scherper had kunnen worden geformuleerd met een duidelijke afbakening van de termijn. Om verdere verwarring te voorkomen zegt de heer Van Seggelen toe dit met de notaris op te nemen.

- De heer M.J.A.C.H. Coenen uit Uden had het transparanter gevonden om de statuten ongewijzigd te laten en een voorstel te doen om in afwijking van de statuten tot 2011 de Commissarissen tot een vierde termijn te herbenoemen. De heer Renders meldt dat juridisch advies is ingewonnen bij Loyens & Loeff, waaruit dit voorstel tot statutenwijziging is voortgekomen. Er is inmiddels vastgelegd dat deze statutenwijziging in de toekomst weer ongedaan zal worden gemaakt. De heer Coenen verzoekt om de toezegging dat in 2011 een voorstel tot statutenwijziging op dit punt komt, vast te leggen, hetgeen de heer Renders bevestigt.

Met een meerderheid van stemmen is het voorstel tot statutenwijziging aangenomen.

## **10. (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 2009 wederom Ernst & Young te benoemen tot externe accountant. De controle zal verricht worden onder verantwoordelijkheid van de heer W.T. Prins, RA, partner bij Ernst & Young Accountants.

Het voorstel wordt door de aandeelhoudersvergadering bij acclamatie aangenomen.

## **11. Mededelingen**

De heer Van Seggelen staat stil bij het vertrek van Frans Geelen en Ric van der Woude. Hij richt aan beide heren een persoonlijk woord van dank en complimenteert beiden met de wijze waarop zij de onderneming de afgelopen jaren hebben bestuurd. De aandeelhoudersvergadering bekrachtigt dit met applaus.

## **12. Rondvraag**

- De heer M.J.A.C.H. Coenen uit Uden:

*Is de onderneming voornemens om wijzigingen via een tussentijdse Algemene Vergadering van Aandeelhouders kenbaar te maken?*

De heer Van Seggelen meldt dat dit afhankelijk zal zijn van de datum, waarop er een opvolger voor de heer Geelen bekend zou zijn.

Verder vraagt de heer Coenen aandacht om in de toekomst gebruik te maken van de mogelijkheid om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op afstand te volgen.

- De heer A.M.T. Al namens Menor Investments heeft de heer Van Seggelen meerdere malen horen zeggen niet tevreden te zijn over de onderneming en vraagt om uitleg.

De heer Van Seggelen moet dit ontkennen. Hij heeft gezegd ontevreden te zijn over de omzetontwikkeling als gevolg van de marktomstandigheden. Hij is zeer tevreden over de onderneming, zoals deze nu in de markt staat en het resultaat over 2008 en het eerste kwartaal 2009.

## **13. Sluiting**

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

## Besluitenlijst

- Vaststelling van de door de Raad van Commissarissen vastgestelde jaarrekening over 2008.
- Vaststelling van het contante dividend over het jaar 2008 op totaal €0,52 per aandeel.
- Vaststelling van de Corporate Governance Code.
- Verlening van decharge aan de leden van de Directie voor het gevoerde beleid.
- Verlening van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.
- Vaststelling van het remuneratiebeleid.
- 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 tot verkrijging/inkoop van eigen aandelen tot het door wet- en regelgeving toegestane maximum.
- Herbenoeming van de heer C.A.S.M. Renders als Commissaris.
- Goedkeuring tot statutenwijziging van artikel 26 lid 5 om de herbenoeming van de heer C.A.S.M. Renders mogelijk te maken.
- (Her)benoeming van de heer W.T. Prins RA, partner van Ernst & Young Accountants, als externe accountant.

---

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

---

Mevrouw G. de Jong-Ruijs,  
Secretaris