



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

Gehouden op woensdag, 18 april 2012 om 14.00 uur in het Hilton Hotel, Apollolaan 138 te Amsterdam.

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

Raad van Commissarissen: De heer D.R. Goeminne (Voorzitter)  
De heer A.J.L. Slippens (Vicevoorzitter)  
De heer C.A.S.M. Renders

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

### **Afwezig met kennisgeving**

Raad van Commissarissen: Mevrouw E.A de Groot

## **1. Opening**

De heer Goeminne 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. In verband met haar introductie bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Schiphol N.V., waar zij per 1 mei 2012 tot CFO wordt benoemd, is mevrouw De Groot afwezig. De heer Ervens, Directeur van Matratzen Concord, is om persoonlijke redenen verhinderd. De heer Goeminne verwelkomt de heer J. Spijker, onze controlerend accountant en partner bij Ernst & Young, een delegatie van de Ondernemingsraad van Beter Bed B.V., bestaande uit mevrouw R. van der Molen en de heer A. van Oord, de heer R. van Bork, notaris bij Loyens & Loeff die de volmachtstemmen zal uitbrengen, de heer B. de Nijs, Group Controller bij Beter Bed Holding N.V. en de dames B. Ouassou en G. de Jong die respectievelijk als stemopnemer en secretaris van de vergadering zullen optreden. Van de vergadering wordt een geluidsopname gemaakt.

Van de in totaal 21.805.117 uitstaande aandelen zijn op deze vergadering 15.324.269 aandelen (70,28%) vertegenwoordigd, waardoor rechtsgeldige besluiten genomen kunnen worden.

De heer Goeminne start de vergadering met de vermelding dat de omzet in 2011 wederom is gestegen, maar dat er grote verschillen zijn waar te nemen in het consumentenvertrouwen en de koopbereidheid in de diverse landen waar Beter Bed Holding actief is. Nederland verkeert in een moeilijker economisch klimaat dan Duitsland. Desondanks is de gerealiseerde nettowinst van € 28,0 miljoen in 2011 fractioneel beter dan het jaar ervoor. De heer Goeminne feliciteert in het bijzonder de heer Ervens met het beste resultaat ooit dat hij heeft behaald met Matratzen Concord.

## **2. Bespreking jaarverslag 2011**

De Directie geeft een presentatie over de belangrijkste ontwikkelingen van het boekjaar 2011. De presentatie is terug te vinden in de bijlage en op [www.beterbedholding.nl](http://www.beterbedholding.nl).

De heer Van Hoeve geeft een toelichting op de jaarrekening.

### Resultaten 2011

De omzet van Beter Bed Holding nam over het gehele jaar met 6% toe door de groei van het aantal winkels en de groei van de omzet in vergelijkbare winkels (like-for-like) met 0,4%. In Duitsland nam de omzet in vergelijkbare winkels met 6% toe, in Nederland daalde deze met 6%.

Het bedrijfsresultaat is met 2% gestegen. Ten opzichte van 2010 is het bedrijfsresultaat in de eerste helft van 2011 met 8% verbeterd, in de tweede helft is deze 1% lager als gevolg van een daling van het aantal bezoekers vanaf het derde kwartaal, vooral in Nederland. Ondanks de hogere nettowinst was de winst per aandeel in 2011 € 0,01 lager dan in 2010 (€ 1,30), omdat door de uitoefening van aandelenopties het aantal uitstaande aandelen in 2011 licht hoger was. De kasstroom, gedefinieerd als nettowinst plus afschrijvingen, was in 2011 € 36,5 miljoen, 2% hoger dan in 2010. De investeringen zijn toegenomen met € 8,2 miljoen naar € 13,3 miljoen. Dit is het gevolg van hogere IT-investeringen (€ 1,7 miljoen), investeringen in de website en webshop in Nederland en de introductie van een nieuw point-of-salesysteem in Duitsland. De investeringen in de winkels zijn met € 3,1 miljoen gestegen. In 2011 is meer geïnvesteerd in renovaties van bestaande winkels van alle formules en er zijn meer winkels van de formules Beter Bed en Slaapgenoten geopend met een hogere investering per winkel. De omloopsnelheid van de voorraad is met 0,1 gedaald naar 6,8. De netto-omzet is gestegen naar € 397,0 miljoen en de brutomarge is verbeterd met 0,6% naar 56,5%. De kosten zijn van € 172,0 miljoen in 2010 gestegen naar € 186,1 miljoen in 2011. De gemiddelde kosten per winkel zijn met 1,7% gestegen, waarvan 1,2% hogere marketinguitgaven betreffen. Het bedrijfsresultaat over 2011 bedraagt € 38,3 miljoen. De belastingdruk is in 2011 gestegen naar 26% (2010: 24,6%). Reden hiervoor zijn het hogere aandeel in de winst van de Duitse activiteiten, de hogere marginale belastingdruk in Duitsland, de realisatie van compensabele verliezen in 2010 en een belastingvoordeel als gevolg van het uitoefenen van personeelsopties in 2010. De nettowinst bedraagt € 28,0 miljoen in 2011 ten opzichte van € 27,9 miljoen in 2010. Het balanstotaal is van € 113,9 miljoen in 2010 naar € 114,6 miljoen in 2011 toegenomen. Vanwege de hoogte van de investeringen en de lagere afschrijvingen zijn de materiële vaste activa ten opzichte van vorig jaar toegenomen naar € 34 miljoen. De post immateriële vaste activa van € 3,8 miljoen bestaat uit de goodwill die is betaald bij de overname in 2005 van de activiteiten in Spanje en is ongewijzigd. De groei van het aantal winkels heeft ook een stijging van de voorraden van € 56,6 miljoen in 2010 naar € 59,5 miljoen in 2011 veroorzaakt. Echter de gemiddelde voorraad per winkel is met ruim 1% gedaald. De vorderingen zijn gestegen naar € 8,3 miljoen vanwege een hogere vordering op leveranciers uit hoofde van bonusovereenkomsten per jaareinde. Het eigen vermogen bedroeg € 62,0 miljoen. De solvabiliteit in 2011 was 54,1% ten opzichte van 53,4% eind 2010. De langlopende schulden van € 5 miljoen zijn opgebouwd uit een langlopende lening van € 3 miljoen, opgenomen in 2009, en een uitgestelde belastingverplichting. De kortlopende bankschulden van € 5,3 miljoen is de aflossingsverplichting op de langlopende lening en een beperkt gebruik van de rekening-courant per jaareinde van € 3,3 miljoen. De kortlopende schulden zijn afgenomen van € 44,2 miljoen in 2010 naar € 42,2 miljoen in 2011 als gevolg van een lager saldo crediteuren en een hoger saldo overige schulden aan het eind van het jaar. De operationele kasstroom in 2011 is € 29,8 miljoen ten opzichte van € 32,0 miljoen in 2010. De investeringen zijn € 13,1 miljoen en de kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt € 29,6 miljoen. De netto-kasstroom is € 13 miljoen negatief (2010: € 0,4 miljoen negatief).

De heer Anbeek vervolgt de presentatie.

Beter Bed Holding wil op een maatschappelijk verantwoorde wijze marktleider worden in het 'value for money'-segment in de bedden- en matrassenmarkt in Europa. Het strategisch werkgebied is het prijs- en discountsegment in het midden en aan de onderkant van de markt in de verschillende landen in Europa, met uitzondering van Nederland dat ook een hoger segment kent. De vorig jaar geïntroduceerde missie, 'Hard at work on a good night's rest' wordt gehandhaafd.

De doelstellingen zijn onveranderd:

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

Met als toevoeging:

- De gedefinieerde MVO-doelstellingen realiseren voor 2016.

De doelstellingen zullen worden gerealiseerd door:

- Aanscherping op het gebied van formulemanagement:
  - Verhoging van de like-for-likegroei, d.w.z. meer bezoekers naar de winkels, hogere conversie en, indien mogelijk, de gemiddelde ordergrootte.
  - Vergroten van onderscheidend vermogen van winkelformules, merken en producten.
  - Een actieve speler worden op het gebied van internetverkoop, via de eigen website van Beter Bed en via een strategisch partnerschap met wehkamp.nl. De herlancering van de eigen webshop in november 2011 is positief ontvangen. De site trekt veel nieuwe bezoekers, wat ook resulteert in hogere verkopen. Dit jaar wordt aandacht besteed aan de invulling van de socialmediastrategie.
- Expansie van bestaande winkelconcepten met lage investeringen per winkel en flexibiliteit in huurcontracten, voornamelijk in de landen buiten Nederland.
- Een strikt kostenbeleid zonder door te schieten naar 'pennywise - poundfoolish'.
- Het verder uitbouwen van uitstekende managementinformatie op basis van state-of-the-art IT-systemen. Vorig jaar is DBC, leverancier van M Line, overgegaan op SAP. Dit jaar zal Slaapgenoten nog volgen, waardoor de 'meten is weten'-cultuur in de gehele onderneming verder geoptimaliseerd kan worden.
- Het zo efficiënt en effectief mogelijk beheersen van de toeleveringsketen (van inkoop tot en met de levering bij de klant) in de Beter Bed-organisatie. Voor de cash & carry-formules geldt dit niet.
- Vermindering en recycling van afval, verhoging van het aantal matrassen dat op schadelijke stoffen getest wordt en besparing op energie.
- Voortdurende optimalisatie van het personeel door interne scholing en het verder uitdragen van de vorig jaar geïntroduceerde kernwaarden.

In samenwerking met MVO oplossingen heeft Beter Bed Holding zich verder gefocust op maatschappelijk verantwoord ondernemen. In 2010 is de organisatie gestart met het formuleren van bedrijfsprincipes en een gedragscode en met de implementatie van de gedragscode ten behoeve van de leveranciers. Hoewel het een langetermijnproject is, heeft Beter Bed Holding een begin gemaakt met de discussie met leveranciers over cradle-to-cradle. In 2011 is het eerste MVO-verslag opgeleverd met een apart hoofdstuk in het jaarverslag over MVO. Beter Bed Holding zal jaarlijks volgens de GRI (Global Reporting Initiative) richtlijnen, niveau C rapporteren. Er zijn 22 prestatie-indicatoren gerapporteerd, waarvan 15 volledig en 7 gedeeltelijk. De GRI-tabel met deze prestatie-indicatoren is terug te vinden op [www.beterbedholding.nl](http://www.beterbedholding.nl). In het MVO-beleid is een aantal thema's opgenomen; consumenten, medewerkers, leveranciers en milieu. Ten aanzien van de consumenten vindt Beter Bed Holding het belangrijk de kwaliteit en veiligheid van producten te waarborgen. In 2016 moet minimaal 80% van de matrassen getest en gecertificeerd zijn op schadelijke stoffen. Met betrekking tot de klanttevredenheid is de doelstelling de klanten tevreden te houden, positieve reacties te communiceren, het aantal klachten te minimaliseren en het percentage 'in een keer goed leveren', dat op dit moment op ruim 97% ligt, op een stabiel hoog niveau te houden. Via de Beter Bed Academie wordt ingezet op de opleiding en ontwikkeling van medewerkers. Regelmatig worden managementbijeenkomsten georganiseerd om verdere verbeteringen te bespreken. Belangrijk voor de onderneming is de diversiteit in seniormanagement. Landenmanagers zijn uit het land afkomstig waarin zij opereren. In 2011 bekleedt 12% van de vrouwen een managementpositie. De doelstelling voor 2016 is 25%. Verdere aandachtspunten zijn de gezondheid en tevredenheid van medewerkers en het ziekteverzuim dat in 2011 is gedaald naar 3,4%. De onderneming streeft ernaar onder het lokale landelijk gemiddelde te blijven. 66% van de leveranciers hebben de gedragscode ondertekend. In 2012 moet dit 100% zijn. Doelstelling is tevens het verhogen van het aantal leveranciers dat de cradle-to-cradle filosofie omarmt. Het thema milieu staat in het teken van het verminderen van de ecologische voetafdruk van de onderneming, die vorig jaar is bepaald. CO<sub>2</sub>-emissies in 2011 zijn 22.700 ton. Een aanvang is gemaakt met het verzamelen en meten van gegevens. Op basis van deze rapportage zullen doelstellingen op korte en lange termijn worden geformuleerd. Initiatieven van eigen medewerkers vormen hierin een belangrijke basis. Er is begonnen met het meenemen en recyclen van verpakkingsmateriaal. In 2011 wordt 30% van het verpakkingsmateriaal hergebruikt; in 2015 moet dit volledig gebeuren.

## Formules

De omzetontwikkeling bij **Matratzen Concord** is, mede door de groei van het aantal filialen en een aantal zelf ontwikkelde producten die het predicaat 'als beste getest' hebben gekregen, gestegen naar € 242,0 miljoen. De omzet in vergelijkbare winkels was 5,2%, vooral dankzij een sterk vierde kwartaal in Duitsland met een omzet in vergelijkbare winkels van 12%. In Duitsland, waar Matratzen Concord marktleider is, is het marktaandeel gestegen naar ca. 19%. Matratzen Concord vierde het afgelopen jaar haar 25-jarig jubileum. De groei van het aantal winkels is in 2011 gecontinueerd; netto zijn er 52 winkels geopend. In tegenstelling tot Nederland en Spanje zijn de economische omstandigheden in Duitsland gunstig en is het consumentenvertrouwen verder gestegen. De sterke groei zet zich voort in de eerste maanden van 2012.

Naast de Eurocrisis, kent Nederland nu ook een pensioen- en een woningmarktcrisis die stevig ingrijpen op de koopbereidheid van de consumenten. Hiervan werden de gevolgen ook bij **Beter Bed** zichtbaar met een orderportefeuille die eind 2011 € 500k lager was in vergelijking met eind 2010. Dit heeft geresulteerd in een negatieve omzetontwikkeling in vergelijkbare winkels in 2011 van 7,0% en een omzetsdaling van 5,1%. Het consumentenvertrouwen in Nederland is opnieuw gedaald. In de online verkopen is wel groei zichtbaar. De strategische samenwerkingsovereenkomst met wehkamp.nl is verlengd. In 2011 telde Beter Bed in totaal 87 winkels, waarvan er negen zijn geopend en zeven zijn gesloten. Beter Bed heeft een filiaal in België geopend, waarvan de eerste signalen positief zijn. Het marktaandeel van Beter Bed in Nederland is wederom toegenomen.

De ontwikkeling in de groothandelsactiviteiten van **DBC** is in 2011 positief geweest. Hiertoe heeft ook het 'als beste getest'-predicaat van de Consumentenbond voor een M Line Slow Motion VI-matras bijgedragen. De omzet is met 14,2% gestegen naar € 18,8 miljoen. M Line wordt in steeds meer landen in Europa verkocht, waaronder ook landen waar Beter Bed Holding geen retail-activiteiten heeft.

Hoewel de recessie in Spanje voortduurt, hebben de genomen maatregelen, waaronder kostenaanpassingen, in het bijzonder in de tweede helft van 2011 zijn vruchten afgeworpen. **EI Gigante del Colchón** heeft in het afgelopen jaar een like-for-like van -4,5% gerealiseerd en een omzetgroei van +12,8%. Daarnaast is de brutomarge sterk verbeterd. In 2011 zijn 15 winkels geopend en één gesloten, waarmee het totaal aantal winkels 67 is. In 2012 zullen nieuwe winkels in Pamplona in de regio Navarra worden geopend.

Hoewel de omzet met 1,1% is gestegen, was de like-for-like-ontwikkeling bij **BeddenREUS** negatief (-4,0%). Netto zijn er vier winkels geopend. Het totaal aantal winkels bedraagt 39.

De omzet van **Slaapgenoten** is licht gedaald naar € 8,1 miljoen. De omzetontwikkeling in vergelijkbare winkels bedroeg -5,5%. Met de netto-uitbreiding van vier winkels heeft Slaapgenoten een totaal van 16 winkels. Een aantal winkels is teruggegaan naar een kleiner winkeloppervlak (600 m<sup>2</sup>), wat een positieve ontwikkeling is.

De omzetontwikkeling van **MAV** is met 11,7% gedaald naar € 2,6 miljoen. Van de 17 winkels in 2010 zijn er zes gesloten en vier geopend. De omzet in vergelijkbare winkels is 0,8% negatief.

In totaal hebben de Beter Bed Holding-formules in 2011 een omzetgroei van +6,0% en een like-for-like van +0,4% gerealiseerd. Ondanks de terugvallende resultaten hebben de Nederlandse operaties een beter resultaat neergezet dan de markt, die op -9% is geëindigd. De brutomargeontwikkeling was in 2011 wederom positief met aan het einde van het jaar een brutomarge van 56,5% (2010: 55,9%). De verwachting is dat er nog ruimte is voor een verdere stijging van de brutomarge, maar dat de stappen kleiner zullen worden. De kosten per winkel zijn met 1,7% gestegen als gevolg van hogere marketinguitgaven, verkoopbonussen en een eenmalige jubileumbonus voor Matratzen Concord ter gelegenheid van het 25-jarig bestaan. Vanaf het derde kwartaal 2010 worden de kosten van DBC (M Line) geëlimineerd uit de berekening van de gemiddelde kosten per winkel. In 2011 zijn in totaal 123 winkels geopend en 53 winkels gesloten, waarmee het aantal winkels van Beter Bed Holding uitkwam op 1.187 (2010: 1.117). De expansie heeft voornamelijk plaatsgevonden in de landen waar Matratzen Concord vestigingen heeft, maar ook in Spanje en Nederland zijn nieuwe winkels geopend.

### 3. Bericht van de Raad van Commissarissen

Namens en ten behoeve van de stakeholders houdt de Raad van Commissarissen toezicht op de Directie en staat deze terzijde. De Raad zorgt voor de continuïteit van het Bestuur en de organisatie. De heer Goeminne verwijst naar pagina 48 en verder van het jaarverslag.

De Raad heeft een Auditcommissie. Onder voorzitterschap van mevrouw De Groot zijn diverse onderwerpen van financiële en organisatorische aard aan de orde gekomen. De procedures die betrekking hebben op de risicoanalyse, -beheersing en -controle geven de Raad voldoende zekerheid om de bestuursverklaring van de Directie wederom goed te keuren. Daarnaast kent de Raad een Remuneratiecommissie die het honoreringsbeleid heeft geformuleerd (agendapunt 9). De Raad heeft geen selectie- en benoemingscommissie. Deze wordt door de voltallige Raad vervuld.

Door het overlijden van de heer Blokker is het aantal leden van de Raad van Commissarissen gereduceerd tot vier. De heer Goeminne staat stil bij zijn overlijden en benadrukt de grote verdienste van de heer Blokker als Commissaris bij Beter Bed Holding. De samenstelling van de Raad van Commissarissen voldoet aan de profielschets, waardoor is besloten het aantal leden niet verder uit te breiden. Vanwege zijn maximale zittingstermijn zal de heer Renders in 2013 aftreden. In de loop van 2012 zal de zoektocht naar een gepaste vervanger worden gestart.

De Raad van Commissarissen is zowel mondeling als schriftelijk goed geïnformeerd door de Directie. Het afgelopen jaar heeft de Raad zesmaal met de Directie vergaderd. Daarnaast heeft een strategiesessie in Barcelona plaatsgevonden en heeft de Raad twee keer via conference calls overleg gehad met de Directie. De Raad heeft ook tweemaal alleen vergaderd. Verder heeft een afvaardiging van de Raad een bezoek gebracht aan het hoofdkantoor van Matratzen Concord in Keulen. Bijzondere aandacht dit jaar is gegaan naar de ontwikkeling in Spanje, de positionering van de winkelformules op de Europese markten, het MVO-beleid, de strategie van internet-verkopen en van de onderneming op middellange termijn, de concurrentieverhoudingen in de verschillende markten, de financiële structuur, de interne beheerssystemen en Corporate Governance (agendapunt 7). Daarnaast heeft de Raad zichzelf geëvalueerd.

Gezien de omstandigheden heeft Beter Bed Holding een goed resultaat neergezet. De heer Goeminne bedankt de Directie en alle medewerkers voor hun enorme inzet.

De heer Goeminne geeft de aandeelhouders de gelegenheid vragen te stellen.

- De heer H. Rienks uit Nieuwerkerk aan den IJssel heeft een aantal vragen.

*De heer Rienks verwijst naar de trend van zes jaar uit het meerjarenoverzicht op blz. 91 van het jaarverslag. Hij concludeert hieruit dat wanneer het aantal medewerkers harder groeit dan de omzet per winkel, er per saldo over de totale onderneming een krimp is in plaats van een groei. Zijn er nog extra maatregelen mogelijk die de onderneming nog niet heeft genomen om dit op te vangen?*

De heer Van Hoeve bevestigt dat zijn conclusie m.b.t. de omzet per winkel rekenkundig klopt, maar er voor de totale onderneming rekening gehouden moet worden met een wijziging van de mix van de verschillende formules in de verschillende landen. De heer Anbeek vervolgt dat er nog vele mogelijkheden zijn en de onderneming bezig is om de omzet en de like-for-like harder te laten groeien. Dit gebeurt onder andere door extra reclame te maken in Duitsland, wat meer bezoekers trekt. Daarnaast zijn in Nederland scholingsprogramma's ontwikkeld om de conversie te verhogen. De effecten hiervan zijn zichtbaar.

*De heer Rienks uit zijn bezorgdheid dat de afgelopen jaren de beste groeimogelijkheid expansie door het vergroten van het aantal filialen vergroten was, maar dat er een moment komt dat er kannibalisme optreedt.*

De heer Anbeek deelt zijn zorg niet en herhaalt dat afhankelijk van de economische omstandigheden de komende drie tot vijf jaar netto 300 tot 500 filialen met bestaande formules in bestaande landen geopend kunnen worden. Vorig jaar zijn 70 winkels geopend en de intentie is om dit jaar ook netto 70 winkels te openen.

*Hoe is de groei in landen als Spanje, Polen en België, waar de onderneming een start heeft gemaakt en waar meer ruimte voor groeimogelijkheden is?*

De heer Anbeek bevestigt specifiek voor Spanje dat ook dit jaar groei wordt verwacht.

*Hoeveel last heeft de onderneming van de concurrentie in die landen om groei mogelijk te maken?*

De heer Anbeek trekt de vergelijking met Nederland en Duitsland, waar de onderneming inmiddels marktleider is. Beter Bed Holding heeft voor deze landen soortgelijke groeiscenario's en de groei verloopt volgens plan. De Spaanse markt is op dit moment erg moeilijk, maar door aanpassingen aan de formules en in de kosten heeft de onderneming toch groei kunnen realiseren.

*Is de onderneming in alle landen gestart met internetverkoop?*

Alle landen hebben websites, maar op dit moment heeft alleen Beter Bed in Nederland een webshop. In Duitsland zal Matratzen Concord medio 2012 een geïntegreerde website en webshop lanceren. Tevens wordt gezocht naar een partner in Duitsland om een strategische samenwerkingsovereenkomst voor online verkopen mee af te sluiten. Daarna zal een uitrol naar de andere landen plaatsvinden.

*Hoeveel extra verkopen zijn er door internetverkoop?*

Dit is moeilijk aan te geven. Over het algemeen is het een proces van online oriëntatie, offline advies en proefliggen in de winkels, waarna online de bestelling plaatsvindt. Dit kan via wehkamp.nl en via de eigen webshop en gebeurt steeds vaker via de eigen webshop.

*Is DBC met de verkoop van M Line in landen waar Beter Bed Holding geen activiteiten heeft een groeimarkt die substantieel kan bijdragen? Hoe is de verkoop in een land als Turkije?*

De heer Anbeek geeft aan dat er potentieel is, maar de kern bij retail ligt. De groothandelsfunctie kan de retailactiviteiten versterken. In Turkije is een aantal dealers, waar M Line goed verkoopt.

*Zijn er nog andere groeimogelijkheden voor Beter Bed Holding?*

Er zijn nog veel witte vlekken in Europa, die gevuld kunnen worden. In het verleden is expansie naar Frankrijk, Italië en België mislukt door bestaande formules te kopiëren zonder echte kennis van de lokale markt. Nu is gekozen voor een andere aanpak, die positief uitpakt.

- De heer K. Henning namens VEB betuigt zijn deelneming voor het overlijden van de heer Blokker. Hij heeft de volgende vragen.

*Er wordt gesteld dat de daling van de omzet in vergelijkbare winkels van 7% enigszins is opgevangen door de online verkoop, maar de heer Henning mist de kwantificeerbaarheid hiervan. Welk deel van de omzet komt van online verkoop?*

Uit concurrentieoverwegingen doet de onderneming hier op dit moment geen mededelingen over.

*Is er een wezenlijk verschil in marge tussen de online en offline verkoop?*

In principe is er meer marge op online verkoop, maar er is sprake van cross-channelretail waardoor online en offline verkopen moeilijk te scheiden zijn. Van een wezenlijk verschil is geen sprake.

*Komt de online verkoop van de eigen webshop of van wehkamp.nl?*

Van beide.

*Is er bij internetverkoop een sterkere groei van bepaalde onderdelen uit het assortiment?*

Er is weinig verschil zichtbaar. Waar op de ene site meer matrassen verkocht worden, worden op de andere meer boxsprings verkocht.

*Zijn er naast een webshop in Duitsland concrete plannen voor dit jaar op het gebied van internet-verkopen?*

Er wordt gekeken naar BeddenREUS, maar dat staat niet voor 2012 op de agenda.

*Moeten aandeelhouders rekening houden met het feit dat over tien jaar 20-30% van de omzet online wordt gekocht?*

De heer Anbeek verwacht dat de omzet wel in die lijn ligt. Hij benadrukt nogmaals dat het in de toekomst een combinatie van online en offline winkelen blijft.

*Ten opzichte van 2010 is MAV de enige winkel met een daling van het aantal winkels. Bovendien is de omzet per winkel en per medewerker bij deze formule ten opzichte van de andere formules laag. Vindt er voor deze formule een strategiewijziging plaats?*

De formule heeft uiteindelijk niet gebracht wat de onderneming voor ogen gehad. Een aantal winkels is gesloten. Deze formule vergt weinig managementinspanning. Sinds 2010 worden met een aantal winkels experimenten gedaan, waarop op een later moment door de onderneming wordt teruggekomen.

- De heer H. Jager namens VBDO complimenteert de onderneming met de progressie in MVO en het verslag dat er qua vormgeving en inhoud goed uitziet. Hij heeft de volgende vragen.

*De onderneming heeft in haar ecologische voetafdruk concrete doelen geformuleerd die in het jaarverslag onder andere worden vergeleken met de gemeente Ruurlo. Waarom refereert Beter Bed Holding niet aan een 'best in class'-vergelijking, bijvoorbeeld met een vergelijkbare winkelformule?*

De Anbeek stelt dat de onderneming graag in discussie wil met verschillende stakeholders om te kunnen blijven verbeteren, maar wel binnen de doelstellingen die geformuleerd zijn op de thema's die in het jaarverslag zijn aangegeven. De nadruk ligt op dit moment op de uitvoering van de gestelde doelen, waarna later in samenwerking met onze adviseurs volgende stappen genomen zullen worden.

*Waarom is in het verslag niets terug te vinden van de Europese wetgeving, Reach, die de toepassing op chemische stoffen regelt? Wordt bij de controle van de matrassen voldaan aan deze wetgeving?*

De heer Anbeek vindt dit meer de verantwoordelijkheid van de producenten. De onderneming vindt het belangrijk dat het eindproduct, dat is samengesteld uit verschillende elementen die aan de Europese wetgeving voldoen, onafhankelijk wordt getest op schadelijke stoffen.

*Heeft Beter Bed Holding beleid op biodiversiteit of wil de onderneming dit in de toekomst gaan vormen?*

Biodiversiteit heeft wel de aandacht, maar de heer Anbeek stelt dat de onderneming te klein is voor strategisch beleid op dit gebied en concentreert zich bij voorkeur op de thema's en doelstellingen die in het MVO-verslag zijn geformuleerd.

*De VBDO heeft een handleiding voor beloningssystematiek uitgebracht en een aantal voorstellen gedaan om duurzaamheidsdoelstellingen te koppelen aan het variabele deel van de beloning. Wanneer wordt hier bij Beter Bed Holding gevolg aan gegeven?*

De onderneming heeft deze intentie nog niet, maar wellicht in de toekomst.

*Worden audits die in de toekomst bij leveranciers worden gedaan m.b.t. ketenbeheer ook gepubliceerd?*

Die intentie is er niet. Er wordt alleen aangegeven hoeveel audits gedaan worden en waar.

*Beter Bed Holding is vorig jaar gevraagd mee te doen aan het Carbon Disclosure project, maar heeft hier niet op geantwoord. Waarom niet?*

De bereidheid om hier aan deel te nemen is wel aanwezig. Echter, de onderneming heeft in overleg met haar adviseurs een andere keuze gemaakt en gebruikgemaakt van een andere prestatieladder.

De heer Anbeek aanvaardt de uitnodiging om met het VBDO dieper op het MVO-beleid in te gaan.

- De heer A. Heinemann uit Den Haag.

*Waarom is de liquiditeit op de balans het afgelopen jaar gedaald?*

De heer Van Hoeve verklaart dat er vorig jaar meer dividend is uitgekeerd en meer geïnvesteerd.

*Waarom is het tweede kwartaal structureel het slechtst presterende kwartaal?*

De heer Anbeek antwoordt dat na de winterperiode de mensen de behoefte hebben meer rondom het huis te gaan doen en er meer naar tuincentra en doe-het-zelfmarkten wordt gegaan dan naar meubelcentra. Ook het weer is een factor. Dit seizoenpatroon is in Duitsland sterker zichtbaar dan in de overige landen.

*M.b.t. de expansie in Oost Europa en Turkije is er een correlatie tussen de economische groei in een bepaald land en het aantal verkochte bedden van Beter Bed Holding en wil de onderneming in deze landen verder exporteren?*

De focus ligt op Europa in brede zin. Expansie vindt voornamelijk plaats in West-Europa. In de landen buiten West-Europa met economische groei is de besteding per inwoner minder waardoor dit minder aantrekkelijk voor de onderneming is.

- De heer F. van Beuningen namens Todlin NV complimenteert de onderneming met het op peil houden van de winst ondanks de moeilijke economische omstandigheden.

*De onroerendgoedmarkt staat onder druk. Beter Bed Holding geeft aan het winkelopervlak te willen verkleinen. Met betrekking tot de aangegeven expansieplannen welke invloed heeft de vermindering van het gemiddelde m<sup>2</sup> oppervlak en de huurprijzen op de onderneming en de winkeldichtheid?*

Het aantal m<sup>2</sup> zal voornamelijk in de Benelux en specifiek in Nederland afnemen. In Nederland is nog geen tendens van huurdalingen, maar een ommekeer wordt verwacht ook op de duur van huurcontracten. Beter Bed Holding houdt zich hier actief bezig met het afsluiten van huurcontracten met minder m<sup>2</sup> en korter dan tien jaar. In Duitsland en Spanje zijn de onderhandelingen hierover eenvoudiger. Afhankelijk van de economische omstandigheden wil de onderneming de komende drie tot vijf jaar netto 300 tot 500 winkels openen in bestaande landen met bestaande ketens; dit betekent dat de winkeldichtheid in een aantal landen, waaronder ook Nederland en België, nog steeds kan toenemen. Bovendien is het formuleconcept van Matratzen Concord anders, waarbij de expansie wordt geïnitieerd vanuit de verkoopleiders. Daarnaast worden postcodeanalyses gedaan, waaruit blijkt dat er in Duitsland nog veel ruimte voor winkelopeningen is.

- De heer K. Henning namens VEB.

*Het afgelopen jaar zijn bij El Gigante del Colchón veel winkels geopend en slechts één gesloten, onder andere omdat niet onder huurcontracten uitgekomen kon worden. Om hoeveel winkels gaat dit verhoudingsgewijs?*

De winkels die nu geopend worden, worden op basis van andere condities geopend met minder m<sup>2</sup> (150-200m<sup>2</sup>), lagere huren en andere openingstijden waardoor de kosten per winkel zijn teruggebracht. Er is een klein aantal winkels waarbij deze wijzigingen niet doorgevoerd kunnen worden.

*Wat zijn de bevindingen en conclusies van de Raad van Commissarissen ten aanzien van de activiteiten in Spanje?*

De Raad heeft uitvoerig de strategie met de Directie besproken en de wijzigingen die zijn doorgevoerd. De Raad heeft de concurrentie, de positionering ten opzichte van de markt en de product-marktcombinaties bekeken en is het eens met het beleid van de Directie om met minder m<sup>2</sup> en een discountuitstraling in Spanje succesvol te zijn. Er is een nieuwe Directeur benoemd waar de Raad veel vertrouwen in heeft.



*Nu het aantal winkels in Spanje harder stijgt dan de omzet, heeft dit consequenties voor de te volgen strategie?*

Bij overname waren de winkels 700 m<sup>2</sup> in een markt die twee keer zo groot was. De formule en de kostenstructuur zijn inmiddels aangepast aan de huidige economische omstandigheden van Spanje en lijkt op het Matratzen Concord-concept met uitzondering van de logistiek. De onderneming is hard op weg het break-evenpoint te bereiken. De strategie zal worden voortgezet, om te profiteren van het economisch herstel zodra deze intreedt.

*In Nederland zijn de ontwikkelingen minder goed dan in Duitsland. Wordt als gevolg hiervan de strategie aangepast door een wijziging in de productmix?*

De onderneming is in de tweede helft van vorig jaar proactief bezig geweest om de productmix aan te passen, waardoor met minder budget in dezelfde behoefte kan worden voorzien. Tevens worden de agressieve prijsacties gecontinueerd.

*Zit MAV ook op break-even?*

De onderneming doet geen mededelingen over de winstgevendheid van een formule.

- De heer S. Koning namens Breedinvest complimenteert het Bestuur met het mooie jaarverslag.

*Hoe wordt het kwalitatief hoogwaardige M Line gepositioneerd in het winkelnetwork in de huidige structuur van Beter Bed Holding? Gebeurt dit op dezelfde wijze als in Nederland?*

De heer Anbeek legt uit dat M Line in alle landen dezelfde positionering als in Nederland heeft. Ook in die landen wordt M Line aanbevolen door topsporters en fysiotherapeuten en de slogan 'Sleep well. Move better' gehanteerd. Zelfs bij de formules met een discountimago wordt M Line goed verkocht. Dit heeft te maken met de goede service die ook door de discounters wordt verleend.

*De onderneming heeft de samenwerking met wehkamp.nl bestendigd voor de middellange termijn. Wat betekent dat voor de assortimenten van Wehkamp die zij zelfstandig kunnen voeren in hetzelfde segment als Beter Bed Holding?*

De Beter Bedketen heeft een exclusief contract met wehkamp.nl. De samenwerking is voor Wehkamp voor een groot deel additioneel en verloopt prima.

*Kunnen Matrassen Concord en Beter Bed parallel in België expanderen of zal de nadruk daar op Beter Bed enkelvoudig liggen?*

Voor beide ketens is ruimte in België. Het is echter lastig om locaties van ca. 250 m<sup>2</sup> te vinden. Het zou ideaal zijn om de expansie, net als in Olen, hand in hand te laten plaatsvinden.

#### **4. a. Behandeling van de jaarrekening over het boekjaar 2011**

De heer Goeminne neemt de jaarrekening door en stelt de aandeelhouders in de gelegenheid hierover vragen te stellen.

- De heer K. Henning namens VEB:

*Uit het jaarverslag blijkt dat de handelsvorderingen fors oplopen. Welke betalingstermijn rekent Beter Bed Holding aan haar debiteuren?*

De heer van Hoeve legt uit dat de vorderingen betrekking hebben op leveranciers, waarbij deze vorderingen veelal verrekend worden met de betalingen die de onderneming aan hen doet, en op DBC, waarbij een gevarieerd palet van betalingstermijnen wordt gehanteerd.

*In hoeverre zie je de terugval in de economie in Nederland terug in de cijfers? Is er een trend van het uitstellen van betalingen zichtbaar?*

In de groothandelsactiviteit is zichtbaar dat er klanten zijn die onder druk staan, maar dit leidt niet tot olopende betalingstermijnen.

*In hoeverre worden de investeringen het komende jaar doorgezet en in welke vorm?*

Voor wat betreft IT is er in 2011 een webshop in Nederland geïntroduceerd. Dit jaar gebeurt dit in Duitsland. Een deel van de stijging van de investeringen is gerelateerd aan de introductie van het point-of-salesysteem in Duitsland, dat dit jaar wordt afgerond.

#### **b. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2011**

De heer Goeminne gaat over tot stemming. Er zijn geen onthoudingen of tegenstemmen. Hiermee is de jaarrekening over het boekjaar 2011 met unanimité vastgesteld.

### **5. Dividendbeleid**

Het dividendbeleid van Beter Bed Holding N.V. is ongewijzigd, 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 derdekwartalcijfers en een slotdividend na vaststelling van de jaarrekening en goedkeuring van het dividendvoorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Op deze manier wordt de betaling van dividend evenredig over het jaar gespreid. De uitkering van dividend mag er niet toe leiden dat op enige publicatiedatum de solvabiliteit van de onderneming lager is dan 30%. De ratio nettorentedragende-schuld/EBITDA mag niet groter zijn dan twee. De Directie stelt jaarlijks, onder instemming van de Raad van Commissarissen, vast welk deel van de winst wordt gereserveerd. Ook het besluit tot het uitkeren van een interim-dividend is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

### **6. Dividendvoorstel 2011**

In november 2011 heeft Beter Bed Holding N.V. een interim-dividend uitgekeerd van € 0,47 per aandeel. Op grond van het nettoresultaat over het boekjaar 2011 van € 28,0 miljoen en gebaseerd op bovenstaand beleid stelt de Raad van Commissarissen voor om, conform het voorstel van de Directie, een slotdividend uit te keren van € 0,63 per aandeel. Het totale dividend komt hiermee op € 1,10 ofwel 85% van de winst.

*De heer Heinemann vraagt wat de ratio is achter het verlagen van het dividend van € 1,30 naar € 1,10 terwijl de resultaten ten opzichte van vorig jaar bijna hetzelfde zijn?*

2010 was een uitzonderlijk jaar. Vanwege de recordomzet achtte het Bestuur het gepast 100% uit te keren. Gezien de huidige economische omstandigheden en rekening houdend met de vooruitzichten vindt het Bestuur het verstandiger om nu een pay-out ratio van 85% te hanteren.

De heer Rienks oppert tevens een verband tussen het voorstel en het geconsolideerd kasstroomoverzicht, waarbij in 2011 de mutatie in geldmiddelen en kasequivalenten € 13 miljoen negatief bedraagt ten opzichte van € 0,4 miljoen negatief in 2010. Hij concludeert hieruit dat er naast de hogere investeringen, meer geld nodig is geweest voor andere uitgaven. Dit wordt door de heer Goeminne bevestigd.

*Vanwege de moeilijkheden die de buitenlandse aandeelhouder ondervindt bij het terug claimen van de dividendbelasting bij uitkering van contant dividend stelt de heer Heinemann voor om in de toekomst over te gaan op het uitkeren van keuzedividend.*

De heer Van Hoeve repliceert dat het dividendbeleid met buitenlandse aandeelhouders wordt besproken en door deze aandeelhouders akkoord wordt gegaan met cash dividend. Bij gelegenheid zal de mening van buitenlandse aandeelhouders op dit punt nog eens worden geverifieerd volgens de heer Van Hoeve.

De heer Goeminne brengt het voorstel ter stemming. De heer R. van Bork vertegenwoordigt E. Meerwaldt uit Epse die zich met 260 aandelen onthoudt van stemmen. Met een ruime meerderheid van stemmen wordt het dividendvoorstel aangenomen.

## 7. Corporate Governance

De Raad van Commissarissen en Directie onderschrijven de principes voor goed ondernemingsbestuur zoals die zijn opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code. Op de website [www.beterbedholding.nl](http://www.beterbedholding.nl) is het volledige overzicht van bestpracticebepalingen terug te vinden. Per bepaling is aangegeven of de onderneming hier al dan niet aan voldoet. In tegenstelling tot voorgaande jaren wordt sinds 2011 wel voldaan aan de bestpracticebepalingen III.1.3, III.3.5 en IV.3.12.

- De heer K. Henning namens VEB heeft een aantal vragen c.q. opmerkingen:

*M.b.t. bestpracticebepaling II.2.8: kan hieruit worden geconcludeerd dat de maximale vergoeding bij een kennelijk onredelijk ontslag twee basissalarissen is?*

De heer Renders antwoordt dat dit hoger kan zijn bij een gang naar de rechter door degene die ontslagen is.

*M.b.t. bestpracticebepaling II.2.10: indien de Raad van Commissarissen besluit de discretionaire bevoegdheid toe te passen, wordt dit ook inzichtelijk gemaakt in het jaarverslag?*

Deze bepaling voorziet erin dat er door de Raad van Commissarissen alleen in buitengewone omstandigheden kan worden afgeweken van eerder gemaakte afspraken.

*M.b.t. bestpracticebepaling II.2.12: waarom is er geen claw-backregeling?*

De heer Renders meldt dat dit niet geregeld is in de arbeidsovereenkomsten van de Directie en er in voorkomende gevallen via de rechter een claw-backregeling is.

*Nu wordt er in dit punt alleen verwezen naar bestpracticebepaling II.2.10. De heer Henning verzoekt het Bestuur om de reden van dit standpunt in de bepaling op te nemen.*

De heer Goeminne neemt dit verzoek mee.

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

De heer Goeminne vraagt de aandeelhouders met dit agendapunt akkoord te gaan.

De heer R. van Bork is gemachtigd namens een groot aantal aandeelhouders met een totaal van 2.008.741 aandelen om hun stem uit te brengen. Omdat het aantal voorstemmers dermate groot is, stelt de heer Van Bork de vergadering voor om de tegenstemmen of onthoudingen bij elk agendapunt alleen te notuleren. Desgewenst kan voor elk agendapunt aan de aandeelhouders een toelichting worden gegeven. De heer Van Beuningen namens Todlin NV wil graag weten wat de beweegredenen van de tegenstemmen zijn. De heer Van Bork geeft aan dat via de stemkanalen alleen een opgave van het aantal voor-, tegenstemmen en onthoudingen is doorgegeven. Het voorstel van de heer Van Bork wordt goedgekeurd.

Van de 2.008.741 aandelen stemt de Caceis Bank met 45.000 aandelen tegen.

Met een ruime meerderheid gaat de aandeelhoudersvergadering akkoord met de verlening van decharge aan de Directie voor het gevoerde beleid.

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

De heer Goeminne vraagt de vergadering akkoord te gaan met dit agendapunt.

Van de in totaal 2.008.741 aandelen waarvoor de heer Van Bork is gemachtigd, stemmen Caceis Bank, Citibank PLC en BNP Paribas Investment Partners met respectievelijk 45.000, 83.800 en 325.558 aandelen tegen.

Met een meerderheid van stemmen gaat de aandeelhoudersvergadering akkoord met de verlening van decharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

## 9. Remuneratiebeleid

De heer Renders, Voorzitter van de Remuneratiecommissie, geeft een toelichting op het remuneratiebeleid. De commissie bestaat uit de voltallige Raad en heeft het afgelopen jaar een aantal keer vergaderd. Het remuneratiebeleid dat vorig jaar is goedgekeurd, is niet gewijzigd. De doelstellingen over 2011 zijn voor de variabele beloning op korte termijn niet volledig gerealiseerd. Daarnaast heeft er een correctie plaatsgevonden op de looptijd van de optieserie 2010. Abusievelijk is hier een verkeerde termijn vermeld die ook in het jaarverslag van 2010 is opgenomen. De remuneratiecommissie heeft tevens de toekenning van opties tegen het licht gehouden. Ten behoeve van een verdere formalisering van de optietoekenning en het verbeteren van de transparantie wordt in 2012 een aantal wijzigingen verwacht. Hiervoor wordt verwezen naar pagina 55 van het jaarverslag. Indien het doorvoeren van de wijzigingen leidt tot een beleidsverandering, zal deze worden voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering van 2013.

*Als gevolg van de abusievelijke aanpassing van de looptijd vraagt de heer Koning namens Breedinvest of het comfortabeler is de oude looptijd bij de huidige series voor de mensen die gerechtigd zijn tot opties te handhaven of dat een langere looptijd beter past in langere termijnbeloning voor het management, inclusief de Directie zelf?*

De heer Renders verklaart dat de fout is gemaakt in de uitoefenperiode die langer was, waardoor de opties meer waard werden. Na de correctie is deze weer conform de regelgeving. In 2012 worden de looptijden van nieuwe series opnieuw bekeken, waarbij conform de bestpractice-bepalingen de looptijden eerder langer dan korter worden.

*Is de waarde van de optieseries in 2010 aangepast en heeft dit voor de optiegerechtigden fiscale impact gehad?*

De heer Van Hoeve meldt dat belastingbetaling pas geschiedt bij uitoefening van de opties. Dat is voor de optieserie voor 2010 nog niet het geval. Bovendien zijn alle optiegerechtigden akkoord gegaan door het ondertekenen van een gewijzigde optieovereenkomst.

*Hoe groot is de groep optiegerechtigden?*

De top 20 van de onderneming.

*De heer Henning namens de VEB vraagt of de wijziging in de optietoekenningscriteria en de mogelijke heroverweging van de nettowinstdoelstellingen in de aandeelhoudersvergadering van 2013 worden besproken?*

De heer Renders bevestigt dat dit jaar over deze onderwerpen wordt nagedacht. Voor zover dit zal leiden tot een wijziging van het beleid, wordt dit in 2013 ter stemming aan de aandeelhouders voorgelegd. Ook als het strikt genomen niet onder een beleidsverandering zal vallen, zal dit onderwerp in de aandeelhoudersvergadering van volgend jaar ter sprake komen.

*Heeft het Bestuur al ideeën over optietoekenningscriteria en mogelijke wijzigingen in de nettowinstdoelstelling in gedachte?*

Het Bestuur heroverweegt de nettowinstdoelstelling, welke een absolute doelstelling van de prestaties van de onderneming is. Er kan ook gekeken worden naar relatieve doelstellingen door dit bijvoorbeeld te koppelen aan de prestaties van andere bedrijven of aan de Small cap Index, waarbij rekening wordt gehouden met het geven van de juiste incentives aan het management in lijn met de belangen van de aandeelhouders.

*Wordt er bij de optietoekenningscriteria nagedacht over staffels?*

Dit is een aspect dat wordt overwogen.

*M.b.t. de variabele kortetermijnbeloning is medegedeeld dat de doelstellingen in 2011 niet volledig zijn gerealiseerd. Kunnen hier meer details over gegeven worden?*

De kwantitatieve beloning is gekoppeld aan het budget. Hierover worden verder geen mededelingen gedaan.

*De heer Henning zou hierover meer informatie in het jaarverslag wensen.*

De heer Renders meldt dat hier in het verleden al discussies over zijn gevoerd. Uit concurrentieoverwegingen blijft de Raad bij zijn standpunt.

*De heer Heinemann vraagt of de optiegerechtigden de opties alleen bij het einde van de looptijd mogen uitoefenen of ook eerder als de beurskoers gunstig is?*

De heer Renders legt uit dat er een uitoefenperiode is die op dit moment begint 2,5 jaar na verstrekking van de opties mits ook aan de andere voorwaarden uit de overeenkomst wordt voldaan.

#### **10. Verlenen van bevoegdheid aan de Directie tot het uitgeven van nieuwe 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 c.q. de bevoegdheid tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen tot maximaal 10% van het ten tijde van de vergadering uitstaande aandelenkapitaal. Deze bevoegdheid wordt gevraagd voor een periode van 16 maanden vanaf de datum van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

*De heer Heinemann meldt dat in agendapunt 10, 11 en 12 een schoonheidsfout zit. Omdat de machtiging van 16 maanden die vorig jaar is gegeven nu nog geldt, zou dit betekenen dat wanneer deze machtiging wederom wordt verleend, er voor een periode van een aantal maanden voor 20% aandelen mogen worden ingekocht. Hij vraagt of er een zin aan toegevoegd kan worden, die deze mogelijkheid uitsluit.*

De heer Goeminne merkt op dat het een verlenging van het mandaat is. De heer Van Bork, notaris bij Loyens & Loeff benadrukt dat dit materieel is en dat het zich niet opstapelt.

Van de 2.008.741 gevolmachtigden stemmen, onthoudt E. Meerwaldt zich met 260 aandelen van stemmen en stemt BNP Paribas Investment Partners met 325.558 aandelen tegen.

Met een meerderheid van stemmen is dit agendapunt aangenomen.

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

Dit agendapunt ligt in het verlengde van agendapunt 10. Gevraagd wordt bevoegdheid te verlenen voor het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht zoals geformuleerd in artikel 11 van de statuten. Deze bevoegdheid wordt gevraagd voor een periode van 16 maanden vanaf de datum van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is op grond van de statuten onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Van de 2.008.741 gevolmachtigden stemmen, onthoudt E. Meerwaldt zich met 260 aandelen van stemmen en stemt BNP Paribas Investment Partners met 325.558 aandelen tegen.

Met een meerderheid van stemmen is dit agendapunt aangenomen.

#### **12. Verlenen van machtiging aan de Directie tot verkrijging/inkoop van eigen aandelen**

Dit betreft eveneens een jaarlijks terugkerend agendapunt.

De invulling zal mede afhankelijk zijn van de resultaten van de onderneming. Gevraagd wordt om de Directie op basis van artikel 13 van de statuten de bevoegdheid te verlenen tot het inkopen van eigen aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aantal aandelen. De inkoopprijs mag maximaal 10% boven de gemiddelde slotkoers van de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van verwerving liggen. Deze bevoegdheid wordt gevraagd voor een periode van 16 maanden na de datum van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

*De heer Van Beuningen namens Todlin verwijst naar pagina 85 van het jaarverslag waar staat vermeld dat de onderneming in totaal 132.925 ingekochte en nog niet ingetrokken aandelen heeft. Worden deze aandelen wel ingetrokken?*

De heer Van Hoeve antwoordt dat de doelstelling van de onderneming is om deze aandelen niet uit te geven, maar te gebruiken wanneer aandelenopties worden uitgeoefend.

Van de 2.008.741 gevolmachtigden stemmen, onthoudt E. Meerwaldt zich met 260 aandelen van stemmen.

Met een ruime meerderheid van stemmen is dit agendapunt aangenomen.

### **13. (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 2012 wederom Ernst & Young te benoemen tot externe accountant. De controle zal verricht worden onder verantwoordelijkheid van de heer drs. W.J. Spijker RA, partner bij Ernst & Young Accountants. Zijn curriculum vitae ligt ter inzage bij het Directiesecretariaat.

Er zijn verder geen vragen. Met unanimititeit wordt Ernst & Young, in de persoon van de heer Spijker, benoemd als externe accountant.

### **14. Mededelingen**

Er zijn geen mededelingen.

### **15. Rondvraag**

- De heer Henning namens VEB heeft nog twee vragen

*Hij is positief over het uitvoeren van het stressscenario door de onderneming. Kan er meer informatie gegeven worden over de assumpties van dit scenario en welke omzetterugval in dit scenario is meegenomen?*

De heer Van Hoeve geeft aan dat in de Auditcommissie aan dit onderwerp veel aandacht is geschonken. Er is een scenario gemaakt waarbij een forse teruggang in de omzet ten opzichte van het budget is gemodelleerd. Hierbij is gekeken naar de gevolgen ervan, welke maatregelen er genomen moeten worden als een dergelijk scenario werkelijkheid wordt en de financiële impact voor het bedrijf.

*Is er voor MAV een scenario om deze winkels om te zetten in Matratzen Concord-winkels?*

De heer Anbeek meldt dat dit niet de intentie is.

### **16. Sluiting**

De heer Goeminne sluit de vergadering. Hij dankt alle aanwezigen voor hun komst, hun constructieve bijdrage aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de complimenten die zijn gegeven. 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 2011.
- Vaststelling van het contante dividend over het jaar 2011 op totaal € 1,10 per aandeel.
- Verlening van decharge aan de Directie voor het gevoerde beleid.
- Verlening van decharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.
- Verlening van bevoegdheid aan de Directie tot het uitgeven van (rechten op) nieuwe aandelen tot een maximum van 10% van het aantal uitstaande aandelen.
- Verlening van bevoegdheid aan de Directie tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht.
- Verlening van machtiging aan de Directie tot verkrijging/inkoop van eigen aandelen tot een maximum van 10% van het aantal uitstaande aandelen.
- Benoeming van de heer drs. W.J. Spijker RA, partner van Ernst & Young Accountants, als externe accountant.

---

De heer D.R. Goeminne,  
Voorzitter

---

Mevrouw G. de Jong-Ruijs,  
Secretaris

Bijlage: Presentatie (<http://www.beterbedholding.nl/Downloads/18-april-2012.pdf>)