



**AKTE VAN PROCES-VERBAAL VAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN
BETER BED HOLDING N.V.
GEHOUDEN OP 15 NOVEMBER 2023**

Op elf december tweeduizenddrieëntwintig maak ik, mr. Corstiaan Anne Voogt, notaris in _____ Amsterdam, op verzoek van de voorzitter van de hierna te noemen buitengewone vergadering (de "**Voorzitter**") proces-verbaal op van het ter vergadering verhandelde op de buitengewone vergadering van de naamloze vennootschap: **Beter Bed Holding N.V.**, statutair gevestigd in _____ Uden, met adres Linie 27, 5405 AR Uden en handelsregisternummer 16040335 (de "**Vennootschap**"), welke vergadering in fysieke vorm is gehouden op vijftien november tweeduizenddrieëntwintig. _____

Daar heb ik, notaris, het volgende geconstateerd: _____

De Voorzitter opent de vergadering en geeft het volgende aan: "Goedemorgen. Dames en heren, ik begin met de opening en een aantal mededelingen. Als voorzitter van de raad van _____ commissarissen open ik hierbij deze buitengewone algemene vergadering van Beter Bed Holding N.V. Namens de raad van commissarissen en de raad van bestuur heet ik u allen van harte _____ welkom. Wij zijn verheugd dat u bij deze buitengewone algemene vergadering aanwezig bent, _____ want vandaag zullen we het openbaar bod van Torqx bespreken en toelichten. Voordat wij _____ overgaan tot het officiële gedeelte van de vergadering heb ik eerst enkele huishoudelijke _____ mededelingen. Daarna zal ik enkele formaliteiten met u doornemen. Het Rosarium heeft ons laten weten dat er vandaag geen brandoefening plaatsvindt. Mochten zich dus calamiteiten voordoen, dan moet u gebruikmaken van de nooduitgangen. _____

Voor de goede orde wijs ik erop dat van de vergadering een geluidsopname wordt gemaakt. Ik _____ verzoek u vriendelijk uw telefoon en andere apparatuur uit of stil te zetten. Ik wijs u er ook op dat het niet is toegestaan van deze vergadering film- of geluidsopnamen te maken. Ik wil ook graag _____ uw aandacht vragen voor de disclaimer op het scherm. _____

Voor zover nodig, introduceer ik verder nog wie achter de tafel zit. Mijn naam is Bart Karis, _____ voorzitter van de raad van commissarissen en voorzitter van deze vergadering. Overige _____ commissarissen zijn Barbara van Hussen, Alain Beyens en Maaïke Schipperheijn. U ziet ook de leden van de raad van bestuur: John Kruijssen, CEO, en Gabriëlle Reijnen, CFO. Verder verzoek ik Bas Dekker, Legal Counsel van Beter Bed, als secretaris van deze vergadering op te treden. _____ Voorts is aanwezig Constantijn Voogt, notaris van de Brauw Blackstone Westbroek. De heer _____ Voogt treedt op als stemgevolmachtigde en is ook verantwoordelijk voor de vastlegging van deze vergadering in een notarieel proces-verbaal. Ook aanwezig is Jaap Barneveld, advocaat van De _____ Brauw Blackstone Westbroek en juridisch adviseur van Beter Bed. Daarnaast is aanwezig Gusta de Jong, die als stemopnemer van de vergadering zal optreden. Ook zijn vertegenwoordigers van het dagelijks bestuur van de gemeenschappelijke ondernemingsraad van Beter Bed aanwezig. _____ Ik constateer dat de vergadering is opgeroepen conform de wettelijke regels en statuten, door _____ middel van een aankondiging op de website van Beter Bed op woensdag vier oktober _____ tweeduizenddrieëntwintig. Zoals u weet, is alle informatie over het openbaar bod te raadplegen _____ op onze website. Verder kunnen aandeelhouders die zich hebben geregistreerd voor deze _____ vergadering het woord voeren en stemrecht uitoefenen. _____



Ten behoeve van de notulen verzoek ik sprekers gebruik te maken van de microfoon in de zaal. –
Daarbij noemt u uw naam en het aantal aandelen dat u houdt of vertegenwoordigt. Iedere spreker
die als vertegenwoordiger van een aandeelhouder het woord voert, wordt verzocht te melden —
namens wie hij of zij spreekt. _____

Op dit moment wordt de presentielijst opgesteld. Zodra deze gereed is, zal ik u informeren over —
het aantal aandelen dat ter vergadering vertegenwoordigd is. _____

Zo snel mogelijk na afloop van deze vergadering zullen wij op onze website per besluit aangeven:
het aantal aandelen waarvoor geldige stemmen zijn uitgebracht; het percentage dat dit aantal —
aandelen vertegenwoordigt in het geplaatste en uitstaande kapitaal; het totaal aantal geldig —
uitgebrachte stemmen; het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede
het aantal onthoudingen; en het percentage van de uitgebrachte stemmen voor en tegen het —
besluit. _____

De notulen zullen worden geplaatst op de website en worden vastgelegd in een notarieel proces
verbaal in verband met de besluiten tot fusie en splitsing, die hierna zullen worden behandeld. —
De agenda van de vergadering is te zien op het scherm. Bij elk agendapunt is er gelegenheid om
vragen te stellen. Ik behoud mij het recht voor om de spreektijd per spreker te beperken. U wordt
verzocht uw vragen feitelijk, kort en zakelijk te houden en te beperken tot het onderwerp van het
agendapunt dat op dat moment wordt behandeld. Ik zal u niet beperken tot de bekende twee —
vragen. Zodra wij zijn aangekomen bij het eerste stempunt van de agenda, ontvangt u daarover –
van mij verdere instructies." _____

De Voorzitter kondigt aan dat wordt overgegaan op agendapunt 2, het aanbevolen openbaar bod,
en geeft aan: "Wij vervolgen nu de vergadering aan de hand van de agenda. De agenda bevat —
één hoofdonderwerp: het aanbevolen openbaar bod. Dit agendapunt bestaat uit een aantal —
punten, waaronder enkele stempunten. De heer Kruijssen en mevrouw Reijnen zullen zo dadelijk
het aanbevolen bod toelichten aan de hand van een presentatie. Het is van belang te realiseren –
dat deze vergadering niet is bedoeld om een besluit te nemen over het bod. Dat doet u allemaal –
op individuele basis door te besluiten om uw aandelen wel of niet onder het bod aan te bieden. U
kunt de acceptatie van het bod kenbaar maken via uw bank of broker. De aanmeldingsperiode —
eindigt op negenentwintig november tweeduizenddrieëntwintig, om zeventien uur en veertig —
minuten (17:40 uur). Uw bank of broker kan een vroegere deadline voor het aanmelden van de –
aandelen vaststellen. Neemt u hierover contact op met uw bank of broker. Ook is het belangrijk te
noemen dat de besluiten met betrekking tot de stempunten die in deze vergadering aan de orde –
komen, zoals de benoeming van commissarissen en de aanpassing van de statuten, onder —
voorbehoud zijn van gestanddoening van het bod. Met andere woorden: die besluiten worden pas
effectief nadat Torqx het bod gestand heeft gedaan." _____

De Voorzitter kondigt aan dat wordt overgegaan op agendapunt 2a, toelichting op het aanbevolen
bod, en geeft het volgende aan: "Graag geef ik nu eerst het woord aan onze CEO, de heer —
Kruijssen, voor een verdere toelichting over het bod, de achtergrond en de strategische rationale,
en het besluitvormingsproces. Gabriëlle Reijnen, onze CFO, zal vervolgens een toelichting geven
op de prijs, het proces van het bod en de voorgestelde herstructurering die na gestanddoening —
van het bod mogelijk wordt geïmplementeerd. John." _____

De heer Kruijssen bedankt de Voorzitter en geeft aan: "Graag geef ik u, de komende vijftien à —
twintig minuten, een toelichting op het openbaar bod van Torqx Capital Partners op alle —
uitgegeven en uitstaande aandelen in het aandelenkapitaal van Beter Bed Holding. Daarnaast —



neem ik u graag mee in de strategische rationale, het besluitvormingsproces en de niet-financiële afspraken en licht ik dus toe waarom de raad van commissarissen en de *management board* hier volledig achter staan. Gabriëlle Reijnen zal daarna specifiek ingaan op het bod, de biedprijs, de structurering en de tijdslijnen.

De belangrijkste elementen van het bod zijn: het is een cash bod van zes euro en tien eurocent (EUR 6,10) *cum* dividend en het is gelanceerd, zoals net gezegd, door Torqx Capital Partners en het heeft de unanieme en volledige steun van de raad van commissarissen en de *management board*. Het bod representeert een substantiële premie boven op de slotkoers van zeven juli jongstleden. En in herinnering, de slotkoers was toen twee euro en vijfennegentig eurocent (EUR 2,95) en daarmee was er op dat moment sprake van een premie van éénhonderdzeven procent (107%). De raad van commissarissen en de *management board* zijn van mening dat het bod in het belang is van alle huidige aandeelhouders en het is daarom dan ook dat we het unaniem aanbevelen. Torqx gelooft in onze strategie en zal die uitrol ook verder ondersteunen. Daar kom ik uiteraard op terug. Ongeveer vierenvieftig procent (44%) van de huidige aandelen zijn geëngageerd door de zogenaamde *irrevocables*, oftewel de onherroepelijke toezeggingen om de aandelen onder het bod aan te bieden. En de financiering, niet onbelangrijk, is ook geëngageerd, waardoor er ook een hoge mate van dealzekerheid is ontstaan.

De achtergrond. In de achterliggende jaren heeft Beter Bed Holding, na de herstructurering in tweeduizendnegentien, haar nieuwe strategie ontwikkeld, gepresenteerd en is zij ook begonnen met de implementatie daarvan.

In herinnering, het ging vooral over drie pijlers die wij ontwikkelen. De eerste is digitalisatie en het online groeien van ons marktaandeel. Het tweede is het verder bestendigen en uitbreiden van ons fysieke winkelnetwerk. En het derde is het schalen van de *business to business*, de zogenaamde zakelijke tak van de business. Met name voor het versnellen van de implementatie, zeker in het licht van, onder andere, de economische en geopolitieke veranderingen waar wij al een tijdje mee te maken hebben, hebben wij met elkaar regelmatig naar onze strategie gekeken en een aantal vragen gesteld en beantwoord. En een belangrijke vraag daarin was: welke eigendomsstructuur geeft nu de meeste mogelijkheden aan Beter Bed Holding om een marktdominante strategie geïmplementeerd te krijgen? Wij hebben ons in die analyses ook laten begeleiden door een strategieconsultant om paradigma's en vooringenomen standpunten in ieder geval uit te bannen, en het echt inhoudelijk en objectief te bekijken. En herhaaldelijk hebben wij de diverse mogelijkheden, en laten we daarbij niet vergeten dat we altijd ook gekeken hebben naar de mogelijkheid om beursgenoteerd te blijven, bekeken en besproken. Onze finale conclusie is geweest dat wij denken dat de mogelijkheden het grootst zijn om die groei te realiseren voor Beter Bed Holding in een private onderneming en dat is dus anders dan beursgenoteerd. En in die private setting hadden wij op zich geen voorkeur of dat een financiële setting zou zijn of middels een strategisch *partnership*. Daar stonden wij open in.

De strategische analyse. In de afgelopen jaren hebben wij dus van tijd tot tijd, zoals ik net zei, die analyse gedaan maar ook oriënterende gesprekken gevoerd met verschillende partijen over de mogelijke strategische opties. Deze dialogen resulteerden echter niet in concrete voorstellen op dat moment. Eind tweeduizendtweintig hebben we de eerder vermelde strategische analyse uitgevoerd en al die strategische opties geïdentificeerd, beoordeeld en geëvalueerd. Deze analyse is nogmaals herijkt begin tweeduizendtweëntwintig, met name ook omdat er zoveel veranderingen waren in de markt. U herinnert zich Covid, et cetera. Hierbij lag de nadruk altijd op



het duurzame langetermijnsucces van ons bedrijf en zijn de belangen van alle stakeholders — constant zorgvuldig afgewogen. En zoals eerder toegelicht, bracht deze analyse duidelijkheid dat Beter Bed Holding meer strategische vrijheid zou hebben en beter gepositioneerd zou kunnen — worden om de groeistrategie succesvol uit te voeren in een private setting, vooral de versnelling — van die uitvoering. Als *boards* hebben we vervolgens zeven criteria, en die vallen weer uiteen in — heel veel kleine delen, vastgesteld, waarop eigenlijk iedere mogelijke ontwikkeling getoetst zou — worden. Laat ik ze even noemen. Belangrijk was: geloof een partij in onze strategische richting. — Wat ook uiteraard belangrijk was, is de continuïteit van de onderneming, de langetermijnfocus, — waarde voor de werknemers, zekerheid van de transactie, kan er betaald worden, — investeringsmogelijkheden nu en in de komende jaren, zowel voor organische alsook voor — acquisitiegroei, en *last but not least* de aandeelhouderswaarde. Dat was de meetlat — waarlangs wij alles getoetst hebben. —

En wat is nou de strategische rationale? Wij hebben samen, de raad van commissarissen en — *management board*, dus unaniem geconcludeerd dat het bod van Torqx en de daaropvolgende — en daarmee samenhangende private eigendomsstructuur simpelweg het beste zullen bijdragen — aan de ontwikkeling van ons bedrijf en dus het duurzame langetermijnsucces. Nogmaals: wij — hebben hier rekening gehouden met belangen van stakeholders, maar laat ik daar nu een paar — van noemen: aandeelhouders, werknemers, klanten, leveranciers, crediteuren, maar ook alle — andere belanghebbenden. We hebben ze eigenlijk stuk voor stuk afgetoetst. Ook hebben wij — geruime tijd met Torqx gesproken om te proberen te begrijpen of zij echt onze strategie begrijpen en er ook in geloven, en er ook in door willen investeren. En ik kan u vermelden dat zij echt wel — geloven en ook heel goed begrijpen waar onze strategie 'Beter slapen, beter leven' over gaat, — inclusief onze duurzaamheidsstrategie en *targets*. Dus zij hebben het goed begrepen. Daar kom — ik zo nog even op terug. Binnen deze private eigendomsstructuur zullen wij ons als onderneming ook volledig kunnen richten op de langetermijnstrategie om zowel organisch als via acquisities de groei te kunnen waarborgen en versnellen. Een beursnotering, hoe leuk ook moet ik u persoonlijk vertellen, maar in dit geval met onder andere een beperkte liquiditeit, een beperkte omvang die — gekomen is na de herstructurering, een onbeweeglijke aandelenkoers ondanks de vele kwartalen van goed nieuws, creëert wel een situatie, waarin, als je het heel hard concludeert, genoteerd zijn niet zoveel waarde meer toevoegt voor de onderneming. En bij potentiële acquisities, en u — begrijpt waar ik naartoe wil, betekent het dat je in zo een situatie veel schuld aan moet trekken en ook een deel via een emissie moet betalen, die tegen die lage waardes voor een enorme — verwatering zorgt. Dus u kunt zich voorstellen dat het harnas, wat de beursnotering was, een — beperking werd voor onze toekomst. Dat is onze conclusie. Er is niks mis met de beurs." —

De heer van Riet probeert de heer Kruijssen kort te onderbreken. —

De heer Kruijssen interrompeert de heer Van Riet, verzoekt hem zijn verhaal eerst te laten — afmaken en geeft vervolgens aan: "Met de steun van Torqx creëren we flexibiliteit en financiële — slagkracht. Het profiel en de kapitaalcommitment van een langetermijnpartner in de private — setting passen wat ons betreft beter bij de huidige doelstellingen en Torqx ziet dat we een — robuuste strategie hebben om langetermijnwaardecreatie te realiseren en we hebben ook — afgesproken dat ze ons daarin zullen ondersteunen, wat sneller investeren in het merk en — winkels, en toekomstige groei zal vergemakkelijken. Beter Bed bevindt zich namelijk aan de — vooravond van aanzienlijke investeringen in onder andere *omnichannel*, want daarin moet — aanzienlijk geïnvesteerd blijven worden, logistiek, met alle nieuwe plannen die we hebben, maar



die we ook nodig hebben om de groei te kunnen realiseren. En modernisering van ons winkelbeeld, waar we al wat achterstand hebben opgelopen in verband met de situatie in tweeduizendnegentien en de fase van corona daarachter, waardoor die investeringen niet hebben kunnen plaatsvinden. Deze investering kunnen wij, denken we, makkelijker uitvoeren in een private setting met een langetermijnperspectief op investeringen, zonder dat je ieder kwartaal moet uitrapporteren richting de beurs en ook aan andere verplichtingen moet blijven voldoen. En ondanks onze duidelijk gecommuniceerde strategische- en financiële ambities, hebben we natuurlijk met elkaar te maken gehad met een schommelende aandelenkoers ergens tussen de drie euro en vier euro (EUR 3,-- en EUR 4,--) in het laatste jaar voorafgaand aan het bod, en net voor het bod zakten we zelfs tot onder de drie euro (EUR 3,--). We hebben vele rondes van onderhandelingen gehad met Torqx over de prijs en uiteindelijk zijn we geland op de eerder genoemde zes euro en tien eurocent (EUR 6,10) *cum* dividend. Het *all-cash* bod biedt u als aandeelhouders de mogelijkheid om direct waarde te realiseren voor uw aandelen, waarbij de potentie van Beter Bed wordt weerspiegeld in de aantrekkelijke prijs door de premie van éénhonderdzeven procent (107%). En daarnaast elimineert het prijsrisico's in verband met de huidige operationele en macro-economische omstandigheden in de uitvoering van onze strategie, want wat ik u wel kan zeggen is dat het in het huidige klimaat gewoon veel inspanningen vergt om te blijven groeien en kosten onder controle te houden. Dus het is niet zo dat we in een makkelijke periode zitten, maar u leest ook de krant. Het laatste punt op deze slide is dat we twee *fairness* opinies hebben, die de biedprijs ondersteunen. Gabriëlle zal daar later inhoudelijk op ingaan.

Waarom hebben wij nou gekozen voor Torqx?

Toen Torqx zich voor kwam stellen, werd ons wel duidelijk dat deze partij bijzonder veel werk had verricht in het begrijpen van Beter Bed, de strategie van Beter Bed, wat er in het verleden is gebeurd en wat er mogelijk in de toekomst zou kunnen gebeuren. En dat hadden ze allemaal gedaan aan de hand van openbare stukken, want wij hadden op dat moment nog helemaal niets met hen gedeeld. We spreken nu over juni tweeduizendtweeëntwintig en ik kan u zeggen dat zij ons tot de dag van vandaag met regelmaat verrassen over de wijze waarop zij zich in blijven leven. Dat is aan de ene kant ook logisch, maar niet elke partij doet dat. De details van ons bedrijf, de markt en de grote wereldwijde trends die, hopelijk, positief voor ons gaan zijn in de toekomst. Op menselijk vlak liep het ook goed. We hebben allereerst als bestuur verschillende sessies met hen gehad en uiteindelijk hebben ook enkele directieleden van ons bedrijf inhoudelijke *deep dives* met hen gehad over bepaalde onderwerpen. Die gesprekken zijn allemaal heel goed verlopen en die match op menselijk vlak, voor zover je dat dan kunt beoordelen, was en is er zeker. Hun mix van strategische skills maar ook financiële *skills*, en ook hun *track record* met betrekking tot wat zij tot nu toe met de investeringen die zij hebben of hadden gedaan, zijn denk ik heel positief te *raten*. En wat wij met name ook waarderen is dat zij geen pluche ridders zijn, om het zo maar te zeggen, maar een echte *hands-on* mentaliteit hebben, wat denk ik goed bij ons bedrijf past. Dus dat voelt goed. Alles bij elkaar moeten wij constateren dat wij er in ieder geval vertrouwen in hebben dat hier een hele goede match in wording op tafel ligt.

Het beslissingsproces. In juni tweeduizendtweeëntwintig, zoals eerder gemeld, is er voor de eerste keer contact geweest en kennism gemaakt met Torqx. En nogmaals, zij toonden een zeer overwogen en bestudeerde interesse in een mogelijke privatisering van Beter Bed Holding. Na



meerdere interacties en vergaderingen tussen Beter Bed Holding en Torqx, waarbij onze adviseurs altijd aanwezig waren, vond op zeventien augustus tweeduizendtweeëntwintig een bijeenkomst plaats waarin de gecommuniceerde strategie, een aantal prognoses en *deep dives* hebben plaatsgevonden. Vervolgens hebben wij - verschillende keren uiteraard - discussies gevoerd, maar zijn die niet onttaardt in een overeenkomst. Dus wij hebben in december tweeduizendtweeëntwintig met elkaar besloten de pen neer te leggen en te stoppen met de gesprekken. En daarmee was het over. Dus Kerst hebben wij gevoerd zoals het daarvoor was, maar zonder gesprekken met Torqx. Aan het begin van het tweede kwartaal van tweeduizenddrieëntwintig, zijn de gesprekken weer opgepakt omdat de interesse bij Toqx en ons nog steeds bestond, zijn wij door gaan praten en is er een betere propositie op tafel gekomen in een eerste, niet-bindende biedingsbrief. In overeenkomst met onze fiduciaire plichten hebben wij die biedingsbrief als *management board* en raad van commissarissen, met behulp van onze juridische en financiële adviseurs, geanalyseerd. Wij hebben toen alle aspecten van het voorstel, waarbij, uiteraard, de eerdergenoemde zeven beoordelingscriteria langs de lat zijn gelegd. Dit proces heeft erin geresulteerd dat wij Torqx en hun adviseurs toen de mogelijkheid hebben gegeven om een *due diligence*- en boekenonderzoek uit te voeren naar Beter Bed Holding. En tegelijkertijd zijn natuurlijk de verdere onderhandelingen over voorwaarden, et cetera, doorgegaan om tot een mogelijke transactie te komen, waarbij het meest substantiële deel waar tijd in gaat zitten, de fusieovereenkomst is. Gedurende dit proces hebben beide *boards*, raad van commissarissen en *management board*, veelvuldig met elkaar de ontwikkelingen met betrekking tot de voortgang en de mogelijke transactie - en alle daarbij behorende beslissingen en consequenties - met elkaar besproken.

In het proces van overweging en besluitvorming hebben de *boards* rekening gehouden dat er in zo een proces altijd belangenconflicten kunnen ontstaan tussen enig lid van de *boards* en Beter Bed Holding met betrekking tot deze transactie. Iedere keer opnieuw is geconstateerd dat daarvan geen sprake was. Uitgebreide onderhandelingen hebben wij gevoerd met Torqx met betrekking tot de biedprijs, en vervolgens de niet-financiële afspraken. Hierbij stond voorop dat de financiering prudent moest zijn om de continuïteit van de onderneming te waarborgen en de implementatie en versnelling van de bedrijfsstrategie te ondersteunen. Daarnaast is het belangrijk om op te merken dat gaande dat proces goedkeuring werd verkregen van de ACM, de Autoriteit Consument en Markt. En niet onbelangrijk, ook onze ondernemingsraad heeft goedkeuring gegeven, twee keer, één keer voor de transactie an sich, en separaat daarvan voor de financiering en de consequenties en de onderdelen daarvan. Dit uitgebreide proces heeft geleid tot ondertekening van een fusieovereenkomst tussen Beter Bed Holding en Torqx, en is gepubliceerd op tien juli jongstleden, en dat kunt u zich ongetwijfeld herinneren. De *boards* zijn van mening dat deze transactie in het belang is van alle stakeholders, zeker ook in het belang is van Beter Bed Holding, en dat het zal bijdragen aan het langetermijnsucces. Voor alle duidelijkheid wil ik ook vermelden dat Beter Bed Holding in de afgelopen drie (3) jaar geen concreet voorstel of *letter of intent* heeft ontvangen van enige partij om iets met ons te doen in het kader van een overname of fusie. En tot vandaag, en dat geldt tot en met het einde van deze maand, heeft iedereen de mogelijkheid om een concurrerend bod neer te leggen dat moet voldoen aan een paar eisen, zoals die zijn gepubliceerd. Dus als iemand vindt dat ze het beter kunnen, dan mag dat nog steeds gebeuren. Ik kan u in ieder geval nu vermelden dat er tot vandaag geen enkele activiteit is geweest. Dat voor de volledige duidelijkheid.



Dan gaan we naar de niet-financiële afspraken. Naast de financiële afspraken, waar nogmaals — Gabriëlle zo op toekomt, hebben we met Torqx een aantal wezenlijke niet-financiële afspraken — gemaakt. De volledige lijst ga ik niet doorheen, want dan zitten we een tijdje, maar die kunt u — terugzien in het *offer memorandum*. Er staan er ook een aantal op de slide en ook in onze — *position statement* kunt u die in detail terugnemen. Maar een kleine selectie wil ik u niet — onthouden. Allereerst hebben we afspraken gemaakt dat de niet-financiële afspraken geldig zijn — voor dertig (30) maanden nadat de transactie gestand is gedaan en gesetteld is. Om dat te — waarborgen blijven twee leden van de huidige raad van commissarissen aan en dragen er zorg — voor dat die afspraken ook nageleefd worden in die periode. Dat is denk ik best belangrijk, want — daarmee hebben we *security* ingebouwd. De bedrijfs- en de duurzaamheidsstrategie zijn beide — afgezekerd in die afspraken, alsook de ambities die we daaraan gekoppeld hebben. Nogmaals, — een prudente financieringsstructuur is gecommitteerd en is ook daar afgesproken, en er is — rekening gehouden met voldoende capaciteit voor werkkapitaal en *capex*. Ook gaat Torqx ruimte bieden om zowel organisch als via mogelijke overnames te groeien, door, indien dat nodig is, — extra kapitaal beschikbaar te stellen en financiële flexibiliteit te bieden zodat we altijd in een — goede balans blijven tussen schuld en *equity*. Op het gebied van structuur en — ondernemingsbestuur blijft het meeste intact. Het hoofdkantoor blijft in Uden. De *corporate* — identiteit, de kernwaarden en de cultuur blijven behouden. Beter Bed Holding zal het grote — ondernemingsregime, beter bekend als het structuurregime, toepassen, indien dat vereist is door de wet. Er blijft een raad van commissarissen. Er blijft een raad van bestuur en er is ook — afgesproken dat er geen aanzienlijke wijzigingen zullen plaatsvinden, in die periode van dertig — (30) maanden, in de operatie of dat er afdelingen af worden gestoten. Bestaande rechten en — voordelen van werknemers zullen worden gerespecteerd en er gaan als direct gevolg van deze — transactie ook geen reorganisaties of iets dergelijks plaatsvinden. De onderneming zal een — aantrekkelijke werkgever blijven met carrièremogelijkheden, opleidingen en uiteraard aandacht — voor gezondheid, welzijn, *diversity* en *inclusiveness*. En zolang Torqx en de co-investeerdere niet éénhonderd procent (100%) van de aandelen bezitten, zullen er ook specifieke gebruikelijke — afspraken - en u ziet die op het scherm - gelden die de rechten van minderheidsaandeelhouders borgen en niet schaden. Al met al – en nogmaals, de set is groter, maar ik ga niet elk punt — toelichten – een hele solide set van niet-financiële afspraken, die denk ik recht doen aan de — belangen van alle stakeholders en het bedrijf. Hier wil ik het even bij houden en draag graag het — woord over aan Gabriëlle voor verdere toelichting over het bod. Gabriëlle."

Mevrouw Reijnen bedankt de heer Kruijssen en geeft aan: "Naast de niet-financiële aspecten die hiervoor zijn besproken, wil ik eigenlijk kort even ingaan op de financiële aspecten van het bod. In het licht van de vooruitzichten voor Beter Bed Holding op korte, middellange en lange termijn, — hebben de raad van bestuur en de raad van commissarissen, met de hulp van Rabobank, die — onze financieel adviseur was, en separaat heeft de raad van commissarissen ABN AMRO — aangesteld, het bod zorgvuldig beoordeeld. De *offer price* van zes euro en tien eurocent — (EUR 6,10) is een *fair* bod, wat een premie van éénhonderdzeven procent (107%) ten opzichte — van de slotkoers van zeven juli tweeduizenddrieëntwintig is. En als je naar de koers kijkt, het — gemiddelde van de afgelopen twaalf (12) maanden voorafgaand aan het bod, dan is het een — premie van vierentachtig punt twee procent (84,2%). Samen met de financieel adviseurs, is het — bod daarnaast ook op basis van een aantal waarderingsmethoden geëvalueerd. Hierbij is — gekeken naar alle gebruikelijke analyses, waaronder natuurlijk *discounted cashflow* en er is —



gekeken naar wat wij noemen *comparable companies analysis*. Dus dan kijken we naar de *multiples* van vergelijkbare bedrijven. En *comparable transaction analysis*. Dan kijken we naar de *multiples* die betaald zijn voor transacties in vergelijkbare sectoren. De *peer group* die we daarvoor gebruikt hebben, zijn met name bedrijven die vergelijkbaar zijn met Beter Bed en hierbij is rekening gehouden met de vergelijkbaarheid naar omvang, naar schaal, maar ook product- en dienstenaanbod, sectorfocus en geografische aanwezigheid. Daarnaast hebben wij ook gekeken naar de gepubliceerde koersdoelen van de *equity*-analisten, die Beter Bed Holding volgden en die hebben wij ook meegenomen in de bepaling of het bod financieel aantrekkelijk is. Het bod ligt daar nadrukkelijk boven. Rabobank en ABN AMRO zijn op basis van die gedetailleerde analyses, waarin alle genoemde methoden zijn meegenomen, tot de conclusie gekomen dat het bod *fair* is en zij hebben beiden een *fairness* opinie afgegeven.

Zoals gebruikelijk, heeft Torqx een bod uitgebracht *cum* dividend en zal elk toekomstig dividend – dus in mindering gebracht moeten worden op de biedprijs, zoals dat ook in andere openbare – biedingen wordt toegepast. Dus Torqx heeft een bod uitgebracht rekening houdend met hun – inschatting van de kaspositie per medio tweeduizenddrieëntwintig. Daarbij is dus wel het dividend over tweeduizendtweeëntwintig afgetrokken en uitgekeerd, maar geen eventueel dividend over – tweeduizenddrieëntwintig dat bovendien ook pas betaalbaar zou zijn in mei – tweeduizendvierëntwintig. Dus het is belangrijk om daar ook rekenschap van te nemen. Een – belangrijk financieel aspect in de overweging was dat het bod van Torqx volledig in cash is en dat zij hiervoor de benodigde financiering beschikbaar heeft wat Beter Bed Holding maar ook haar – aandeelhouders zekerheid biedt. Zoals de bieder heeft omschreven in het biedingsbericht, zal de transactie gefinancierd worden met eigen vermogen en een prudent schuldpakket. Daarnaast – zien de afspraken erop toe dat een derde, zo lang als de offerperiode loopt, de kans heeft een – hoger bod uit te brengen als aan gebruikelijke marktstandaarden wordt voldaan. Op basis van de overwegingen en evaluatie zoals opgenomen in de standpuntbepaling en ook gelet op de *fairness* opinies die zijn afgegeven door Rabobank en ABN AMRO, zijn zowel de raad van bestuur als de raad van commissarissen unaniem van mening dat de biedprijs vanuit financieel oogpunt zeer – aantrekkelijk is voor de aandeelhouders van Beter Bed aandeelhouders.

Het opnemen van de set van niet-financiële convenanten, die hiervoor zijn besproken, heeft – mede bijgedragen aan de conclusie van de raad van bestuur en de raad van commissarissen dat de transactie in het langetermijnbelang is van Beter Bed Holding, het duurzame succes van haar onderneming, maar ook de klanten, medewerkers, aandeelhouders en andere belanghebbenden. De volgende slide geeft een toelichting op de vervolgstappen en de *timing* daarvan. De – aanmeldingsperiode voor het bod is gestart op vijf oktober tweeduizenddrieëntwintig en deze zal eindigen op negenentwintig november, nabeurs om zeventien uur en veertig minuten (17:40 uur), tenzij deze periode door Torqx zal worden verlengd. Na afloop van de aanmeldingsperiode heeft de bieder drie (3) werkdagen de tijd om het bod gestand te doen en binnen vier (4) werkdagen – nadat het bod gestand is gedaan, zal de afwikkeling van de aandelen die tijdens de – aanmeldingsperiode zijn aangemeld, ook wel *settlement* genoemd, plaatsvinden en zal Torqx de biedprijs betalen voor elk aangemeld aandeel. En als het bod gestand wordt gedaan, zal Torqx – een na-aanmeldingsperiode aankondigen van maximaal twee (2) weken.

Zo snel mogelijk daarna zal worden overgegaan tot beëindiging van de beursnotering van Beter – Bed Holding, ook wel *delisting* in het offerdocument genoemd. In het kader van het bod hebben –



partijen, in lijn met de *market practice* in Nederland bij openbare biedingen, twee mogelijke scenario's afgesproken:

Scenario A, dat is in het geval dat de bieder na *settlement* en na overdracht van de aandelen aangemeld tijdens de na-aanmeldingstermijn ten minste vijftien procent (15%) van de aandelen van Beter Bed Holding heeft verkregen. In dat geval kan Torqx ervoor kiezen, voordat de wettelijke uitkoopprocedure wordt gestart, de *post-closing* afsplitsing te implementeren, indien de algemene vergadering daartoe het noodzakelijke besluit neemt onder agendapunt 2b (i). Indien Torqx de *post-closing* afsplitsing implementeert, zal zij zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk de wettelijke uitkoopprocedure starten om de resterende aandeelhouders uit te kopen. In het tweede scenario, Scenario B, dat is als de bieder na *settlement* en na overdracht van de aandelen aangemeld tijdens de na-aanmeldingstermijn meer dan tachtig procent (80%) van het uitstaande aandelenkapitaal van Beter Bed Holding houdt, maar minder dan vijftien procent (15%), dus dat de drempel voor de wettelijke uitkoopprocedure niet is gehaald. Voor dat geval is een alternatief scenario afgesproken waarbij, indien de algemene vergadering daartoe het noodzakelijke besluit neemt onder agendapunt 2b (ii), de bieder een *post-closing* fusie zal implementeren en Beter Bed Holding vervolgens zal worden ontbonden. De resterende minderheidsaandeelhouders ontvangen op die manier een liquidatie-uitkering, die gelijk is aan de biedprijs. Het bedrag dat de minderheidsaandeelhouders in dat geval ontvangen is mogelijk wel onderhevig aan de Nederlandse dividendbelasting. Dus dat is wel belangrijk om ook even te noemen. Dan wil ik nu het woord overgeven aan de voorzitter."

De Voorzitter bedankt de heer Kruijssen en mevrouw Reijnen en geeft het volgende aan: "Concluderend kan ik zeggen dat het voorliggende bod in het belang is van alle stakeholders. Beter Bed heeft een gedegen en zorgvuldig besluitvormingsproces gevolgd, waarbij er uitgebreid overleg is geweest tussen de raad van bestuur, raad van commissarissen en externe adviseurs. Het bod van zes euro en tien eurocent (EUR 6,10) vertegenwoordigt een premie van éénhonderdzeven procent (107%) voor onze aandeelhouders. Het biedt grote dealzekerheid, en waarborgt de belangen van de onderneming en onze werknemers. Torqx steunt de strategie van Beter Bed en wil een belangrijke bijdrage leveren aan de uitvoering van die strategie. Het bod heeft de volledige steun van de raad van bestuur en de raad van commissarissen en is positief beoordeeld door de ondernemingsraad. De raad van bestuur en de raad van commissarissen bevelen het bod dan ook unaniem aan. Voordat ik u de gelegenheid geef tot het stellen van vragen, wil ik u mededelen dat inmiddels ook de presentielijst is opgesteld. Ik kan u als volgt informeren: van de zevenentwintig miljoen vijfhonderdachtendertigduizend vierhonderdzesentwintig (27.538.426) gewone aandelen zijn vandaag zeventien miljoen éénhonderdvijftienduizend vijfhonderdeenendertig (17.115.531) gewone aandelen vertegenwoordigd, welke recht geven op evenzoveel stemmen. Van het aantal uitstaande gewone aandelen is tweeënzestig komma vijftien procent (62,15%) vertegenwoordigd. Ik geef nu graag de aandeelhouders de mogelijkheid om vragen te stellen over dit agendapunt. Wie mag ik het woord geven? Als u bij de microfoon wilt gaan staan, uw naam wilt noemen en het aantal aandelen wat u vertegenwoordigt.

De heer Van Riet is aandeelhouder en geeft het volgende aan: "Ik had een interruptie over de acquisitie. Daar zou u nog op terugkomen. Ik vraag me af: de raad van bestuur was het toen ook eens en de commissarissen ook. Loopt dat nu ook zo fataal af?"

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Kruijssen.



De heer Kruijssen geeft aan: "We zouden er inderdaad op terugkomen. Dus bij dezen. Er is een - historie binnen Beter Bed Holding dat een aantal van de acquisities die in het verleden zijn - uitgevoerd, dat is ook voor onze tijd, niet goed zijn afgelopen. Die hadden op zich niks met het - feit te maken dat er acquisities zijn gebeurd. Vooral Duitsland, waar u eerder aan refereerde, - daar lag de reden in het feit dat men niet acteerde op een aantal strategische bewegingen in de - markt: de *one size fits all*, het starten van boxspring en het niet hebben van een onlinepropositie. Dat waren de drie problemen indertijd. Daar is volledig niet op geacteerd en daarmee is Duitsland in de problemen gekomen en gezien de grootte van Duitsland binnen de totale P&L van Beter - Bed Holding nam dat eigenlijk het hele bedrijf in een verkeerde richting die uiteindelijk heel kritiek is geweest in tweeduizendnegentien. Toen ik in tweeduizendachtien begon op twee april heb ik - dat vrij snel in kaart gebracht, en op de eerste halfjaarcijfermeeting ook duidelijkheid gegeven dat we dit probleem hadden. Wij zijn vervolgens gaan proberen dat op te lossen, zoals ook - afgesproken, en hebben geconstateerd dat de achterstand in de markt in Duitsland zo groot was dat dat niet meer lukt. Dat heeft geleid tot het afscheid nemen van die organisaties ter - voorkoming van grotere problemen voor het hele bedrijf. Dat is wat mij betreft afgerond, heeft - geleid tot een nieuwe strategie met een heel positieve ontwikkeling in alle kwartalen na - tweeduizendnegentien en het betekent wat mij betreft niet dat daarmee voor eeuwig acquisities - niet meer bespreekbaar zijn. Echter, en daar zal ik wel *alignen* met uw punt, hebben wij altijd - gezegd, ook als onderdeel van onze strategie: wij zullen nooit meer acquisities doen zoals de - onderneming die in het verleden gedaan heeft, bijvoorbeeld in Zweden en Spanje, waarin je zulke kleine units koopt dat het bijna niet te organiseren is en je dus ook geen rendement kunt halen. - Maar het betekent niet, zeker in een markt die gaat consolideren de komende jaren door alle - ontwikkelingen, dat wij moeten wegllopen van acquisities. Maar het moet wel op een verstandige manier gebeuren. Dat beleid hadden wij al. Wij hebben daar ook een visie op die we niet - publiceren uiteraard, want die is erg concurrentiegevoelig en daar hebben wij in de gesprekken - met Torqx, denk ik, een prima overeenkomst van visie gevonden: het is geen doel op zich om - acquisities te doen, maar wetende dat ons bedrijf er best fit voor staat, het de afgelopen jaren - goed gedaan heeft en aan de vooravond staat van een markt die gaat consolideren, zou het ook onverstandig zijn om het niet op te nemen in je strategie. Dus wij kijken ernaar. Het is geen doel - op zich. Wij zullen er heel verstandig mee omgaan. Maar zoals banken zeggen: het succes uit het verleden is geen reden om succes te verwachten voor de toekomst; de fouten uit het verleden - zijn in dezen ook geen reden om het niet meer te doen."

De heer Van Riet geeft aan: "Zegt u hiermee dat de *due diligence* voor tweeduizendachtien om - het onderzoeken van de onderneming veranderd is, want dat is toen kennelijk fout gegaan?" -

De heer Kruijssen interrumpeert de heer Van Riet en antwoordt: "Nee, er is een andere visie die - wij hebben als raad van bestuur op acquisities als die men in die tijd had, maar ik kan daar verder inhoudelijk niet zoveel over zeggen, want het is ook allemaal voor mijn tijd. Het enige wat wij..." -

De heer Van Riet interrumpeert de heer Kruijssen en geeft aan: "Misschien de raad van - commissarissen wel."

De heer Kruijssen vervolgt en geeft aan: "Die zat er ook niet in die tijd. Dat is het probleem. Dus - wij spreken een beetje over het geschiedenisboek waar andere mensen hebben geschreven. Wat wij kunnen zeggen, is dat wij hebben geleerd, omdat we het opgelost hebben. Het is namelijk - allemaal verkocht op een goede manier, waardoor we er ook nog geld uit gekregen hebben. Maar daar hebben we van geleerd hoe het niet moet en dat heeft twee dingen. Je moet acquisities op -



een bepaalde manier wel willen doen of niet willen doen. Nou daar hebben we beeld en geluid bij. En acquisities of *regular business*, het voorkomt nooit dat als je ontwikkelingen in de maatschappij aan je voorbij laat gaan, online, *one size fits all*, boxspring in Duitsland, en je denkt dan dat je door moet blijven gaan om alleen maar matrassen te *discounten*, ja, dan ga je, wat de strategie ook is, altijd verliezen. Dat zijn de *learnings* die wij getrokken hebben en dat hebben wij meegenomen in onze huidige strategie en die huidige strategie wordt volledig omarmd door Torqx. En ik denk dat zij zelf ook wel beleid hebben vanuit hun ervaring hoe je wel en geen acquisitie moet doen. Dus ik ben daar niet bezorgd over."

De heer Van Riet geeft aan: "Wij lijden nog wel steeds pijn, emotioneel, aan de afbraak van de aandeelhoudersprijs. Dan had ik nog een vraag: de *due diligence*. De Rabo en de ABN hebben *due diligence* ingezet. Kwam daar een hogere prijs uit of kwam er een lagere prijs uit? Want u zegt wel dat ze het marktconform noemen, maar dat kan wel een marge zijn van tien procent (10%)."

De Voorzitter geeft het woord aan mevrouw Reijnen.

Mevrouw Reijnen geeft aan: "Daar zal ik even kort op ingaan. Kijk, wat je doorgaans ziet als je een financieel adviseur vraagt om een *fairness* opinie te doen, is dat die naar verschillende methodieken kijkt en die heb ik ook zojuist aangegeven. Eentje daarvan is de *discounted cashflow analyse*. Een andere is dat gekeken wordt naar vergelijkbare bedrijven en hoe die handelen, wat daar de *multiples* zijn. Een ander aspect waar naar gekeken wordt, is bijvoorbeeld transacties uit het verleden van soortgelijke bedrijven en wat daarvoor geboden is. Dan wordt er ook nog gekeken, inderdaad, naar de researchanalisten die vaak een targetprijs in hun researchrapport afgeven. En op basis van al die verschillende methodieken komen zij dan tot een afgewogen oordeel of het bod *fair* is. Dat is het enige oordeel wat zij daar ook over geven. Nou was ook onze raad van commissarissen van mening: laten wij ook separaat nog aan een andere bank vragen om een *fairness* opinie te geven. Dus dat is de ABN AMRO geweest. Die hebben een heel separaat traject daarvoor doorlopen waarbij een soortgelijke analyses gedaan worden en die zijn ook tot oordeel gekomen dat het bod van zes euro en tien eurocent (EUR 6,10) *fair* is."

De heer Van Riet bedankt mevrouw Reijnen voor het antwoord.

De Voorzitter vraagt of er nog andere vragen zijn en geeft het woord aan een spreker.

De heer Vroegrijk is aandeelhouder en geeft aan: "Ik vertegenwoordig vierendertigduizend vijfhonderd (34.500) aandelen. Voordat ik begin, wil ik aangeven dat ik vorige week ook de eer had om een telefoontje van de heer Dekker te krijgen. Daarin hebben we ook kort gesproken over spreekrecht, dat ik dat heb. Dus ik wil ook aan de heer Dekker vragen om dat in ieder geval te waarborgen. Het is een betoog van circa zeven minuten, denk ik."

Beste aanwezigen, vandaag maak ik graag gebruik van mijn spreekrecht als aandeelhouder. Ik zal mijn betoog afsluiten met twee duidelijke vragen aan de raad van commissarissen. Op vijftiende juni tweeduizendnegentien werd kenbaar gemaakt dat Beter Bed acute liquiditeitsproblemen had. Dit was precies twee (2) weken na de aandeelhoudersvergadering, waarin ook de heer Karis als voorzitter van de raad van commissarissen werd benoemd. In deze vergadering werd medegedeeld dat er tekenen zichtbaar waren van een voorzichtig herstel in Duitsland. Aangezien de gemiddelde levertijd van bedden naar verwachting zes (6) weken is, kan Beter Bed zowel qua goederenstroom als geldstroom heel goed zes (6) weken vooruitkijken. Hoe aannemelijk is het dan dat er acht (8) weken na de vergadering opeens acute liquiditeitsproblemen zijn en hoe zijn deze dan wel niet ontstaan? Daarnaast vraag ik mij, gezien



de gretigheid van de heer Kruijssen om éénhonderdduizend (100.000) opties tegen vijftigduizend euro (EUR 50.000,--) bij te kopen, bovenop zijn toch al royale optiepakket van ————— tweehonderdduizend (200.000) stuks, af wanneer exact het startschot voor de verkoop van ——— Matratzen Concord is gegeven? Erik Pieter Weerts, voormalig directeur Beter Bed, werd immers al per een mei tweeduizendnegentien, enkele dagen na die vergadering, overgeheveld naar Beter Bed B.V. En hoe moeten we dit allemaal zo zien? Hugo van den Ochtend, voormalig CFO, ——— vertrekt kort na het afstoten van Matratzen Concord en Erik Pieter Weerts vertrekt net na, wat ——— later blijkt, de eerste gesprekken dan wel onderhandelingen met Torqx in de zomer van ————— tweeduizendtweeëntwintig (2022). Waarom vertrekken er telkens financiële sleutelfiguren rondom mogelijke overnamemomenten? Al snel kwamen onze redders in nood en verstrekten Teslin, De Ength en Navitas een noodlening van zeven miljoen (EUR 7.000.000,--) aan Beter Bed, een ——— lening die inclusief rente uiteindelijk resulteerde in een significant aantal aandelen voor de drie ——— partijen. Op twee december tweeduizendnegentien kwam de verlossing en werd Matratzen ——— Concord verkocht aan Magical Honour Limited. Tijdens die vergadering gaf de heer Kruijssen aan dat het een strategisch goede partner zou zijn en dat er in de toekomst meer samenwerking zou ——— volgen. Na vele koersschommelingen, waarbij het aandeel zelfs onder de een euro (EUR 1,--) ——— kwam, steeg het aandeel in juni tweeduizendeenentwintig door tot ruim negen euro (EUR 9,--). ——— Wat heeft er zich in de zomer van tweeduizendeenentwintig afgespeeld en hoe verhoudt zich dit ——— tot het plotseling intrekken van alle driehonderdduizend (300.000) opties van de heer Kruijssen ——— op zeven juni tweeduizendeenentwintig, een paar dagen na die explosieve koersstijging. Naar ——— verwachting had Navitas het investeringsvehikel van de vroegere werkgever van de heer Karis, ——— Zeeman, toen nog een geschat aankoopgemiddelde van ruim elf euro (EUR 11,--) per aandeel. ——— Wellicht ten overvloede, maar de koers van begin juni tweeduizendeenentwintig zou met een ——— overnamepremie van dertig procent (30%) ook boven die elf euro (EUR 11,--) uitkomen. Op ——— zestien december tweeduizendeenentwintig wilde de heer Kruijssen, ruim vijf (5) maanden ——— voordat zijn eerste termijn als CEO afliep, verlengen met vier (4) jaar. Het is hierbij opmerkelijk ——— dat twee (2) weken nadat aandeelhouders hiermee hadden ingestemd bekend werd gemaakt dat Navitas het aandelenbelang van Magical Honour Limited had overgenomen. Ik vraag mij hierbij af wat het verband is tussen het terugtrekken van alle opties van de heer Kruijssen, het grillige ——— koersverloop in de periode dat Magical Honour Limited aandelen hield in Beter Bed, de *earn-out* ——— van nul euro (EUR 0,--), het plotselinge vertrek van Magical Honour Limited eind ————— tweeduizendeenentwintig, de tijdelijk negatieve cashflow in tweeduizendtweeëntwintig en het ——— naar voren halen van de herbenoeming van de CEO. Was de herbenoeming soms gekoppeld aan het vertrek van Magical Honour Limited? Na het vertrek van Magical Honour Limited en het ——— goedkeuren van de nieuwe royale bonusregeling van de heer Kruijssen leek een nieuwe fase te ——— zijn ingegaan. Waarom werden opties opeens aandelen? Was een hoge, dan wel een ————— aandelenkoers die recht zou doen aan de prestaties van Beter Bed nog wel langer het doel? Hoe kan een bedrijf dat verlost is van haar *bleeder*, toch zo lang relatief slecht blijven presteren? Of ——— moest het juist slecht gaan met het oude Beter Bed, zodat er ruimte kon ontstaan voor de nieuwe digitale businesspoot Lunext. En hoe draait Beddenreus eigenlijk? Het vertegenwoordigt toch ——— circa vijftientwintig procent (25%) van de winkels en heeft daarmee een belangrijk aandeel in de ——— kosten. Zijn de opbrengsten nog wel naar verhouding? Naar welk toneelstuk kijken we nu ————— eigenlijk? Nu sleutelfiguren binnen Beter Bed en drie grootaandeelhouders extreem veel ————— aandelen bezitten, is een private setting opeens beter voor de groeiambities van Beter Bed. Je ———



vraagt je dan af in welke mate de situatie nu anders is dan in tweeduizendtweëntwintig, net na het afstoten van Matratzen Concord. Twee vragen, die kunnen kort. Wat is er precies verkocht aan Magical Honour Limited op twee december tweeduizendnegentien en, dat is een deelvraag van vraag een (1), zijn zij eind tweeduizendeenentwintig vrijwillig vertrokken als aandeelhouder? Vraag twee (2), het is misschien ook wel handig om die gelijk te stellen: wat heeft er zich in de zomer van tweeduizendeenentwintig afgespeeld, waardoor alle driehonderdduizend (300.000) opties van de heer Kruijssen werden ingetrokken, net enkele dagen na die explosieve koersstijging? Dat waren de vragen."

De Voorzitter vraagt aan de heer Kruijssen om de eerste vraag te beantwoorden.

De heer Kruijssen geeft aan: "Wat er verkocht is aan Magical Honour Limited zijn de BV's die te maken hebben met Matratzen Concord, *lock stock and barrel* en dat is wat ik toegelicht heb op de bijzondere algemene vergadering van zesentwintig november tweeduizendnegentien (2019). Er was op dat moment - heb ik ook toegelicht - geen connectie dat wij met elkaar zaken moesten doen, maar wij hadden uiteraard gekeken naar de *credibility* van deze koper die natuurlijk een grote matrassenproducent is in China, aan de beurs genoteerd in Shanghai, met een hele grote waarde, dus een grote club. Wij hebben uiteindelijk een aantal malen daar matrassen gekocht, met name voor online, maar hadden geen langjarige contracten. Er is ook nooit een onderliggende overeenkomst geweest, of een bovenliggende overeenkomst dat er iets anders zou gebeuren bij het verkopen van de entiteiten van Matratzen Concord en het afrekenen daarvan. En dat is ook precies wat er gebeurd is. De reden dat de *owner*, James Ni, daarna die aandelen heeft verkocht, die had nergens anders mee te maken dan met zijn eigen financiële positie en dat zal ik u uitleggen. De reden dat wij het in tweeduizendnegentien verkocht hebben, hebben we aan jullie toegelicht, met daarbij de mededeling dat we niet kunnen vertellen wie de koper is. Dat had te maken met het feit dat James Ni het bedrijf Matratzen Concord privé had gekocht. Hij wilde op dat moment zijn naam niet genoemd hebben. Hij wilde alleen de vennootschap genoemd hebben, de *limited company*. Dat is gebeurd. Heb ik ook toegelicht destijds. Dat staat ook allemaal in de notulen. De verkoop is ook niet via ons gegaan. Daar heeft Beter Bed, noch het *management* van Beter Bed enige formele handeling in verricht, anders dan het afgeven van een telefoonnummer. Hij heeft zelf de onderhandelingen gedaan met Navitas, die dat aandelenpakket destijds hebben gekocht en wat *gecleared* is door Euronext ergens in de laatste dagen van dat jaar. Dat is wat er gebeurd is. En het is ook allemaal gepubliceerd, want ook Navitas heeft daar zijn eigen publicaties over gedaan."

De heer Vroegrijk reageert: "Ik neem het antwoord ter kennisgeving aan."

De heer Kruijssen zegt dat dit akkoord is.

De Voorzitter verzoekt de heer Vroegrijk om zijn tweede vraag nogmaals te stellen.

De heer Vroegrijk geeft aan: "Wat heeft er zich in de zomer van tweeduizendeenentwintig afgespeeld waardoor alle driehonderdduizend (300.000) opties van de heer Kruijssen ineens werden ingetrokken. Dat was enkele dagen na die explosieve koersstijging."

De Voorzitter neemt het woord en antwoordt: "Wij zitten hier voor het bod en wij praten hier niet over de beloning van de heer Kruijssen. Wij hebben dit de afgelopen jaren transparant toegelicht in de aandeelhoudersvergaderingen en daar is over gesproken en gestemd en daar wil ik het bij laten."

De heer Vroegrijk reageert: "Dan neem ik dat ook ter kennisgeving aan."

De Voorzitter bedankt de heer Vroegrijk en vraagt of er nog andere vragen zijn.



De heer Snoeke is aandeelhouder en geeft het volgende aan: "Er verdwijnt weer een leuk fonds – uit mijn portefeuille. Jammer. We hebben heel wat meegemaakt. Toen het moeilijk was ben ik – blijven zitten, toen John kwam. En ik moet zeggen dat ik bijzonder veel waardering heb voor de – wijze waarop hij de hele *turnaround* heeft gedaan en ik verwacht dus dat met zijn beleid de – onderneming het nog veel beter zal gaan doen op langere termijn. Helaas zullen we dat niet meer meemaken maar ik wil hem wel daarvoor complimenteren. Eén klein vraagje nog. Ik begrijp dat – na negenentwintig november er eerst nog drie en dan nog eens vier dagen nodig zijn voor de – procedure. Wanneer wordt de betaling gedaan op de aandelen wanneer de hele zaak volgens die procedure verloopt?"

De Voorzitter vraagt aan mevrouw Reijnen om deze vraag te beantwoorden.

Mevrouw Reijnen neemt het woord en antwoordt: "De biedingstermijn loopt tot en met – negenentwintig november nabeurs. Dat is pas het moment, het moment dat de bidder weet – hoeveel procent van de aandelen zich heeft aangemeld. Dan hebben zij maximaal drie dagen de tijd om het bod gestand te doen, waarbij zij in het biedingsbericht hebben aangegeven als – minimaal tachtig procent (80%) van de aandelen zich heeft aangemeld, dat is wel één van de – belangrijkste condities om het bod gestand te doen. De vraag is: gaan zij daar drie werkdagen – voor nemen of gaan zij eerder een persbericht uitsenden. Zo snel als dat persbericht is – uitgestuurd, dus dat het bod gestand is gedaan, dan vindt binnen vier (4) werkdagen *settlement* – plaats. Dus dan krijgt u de biedprijs per aandeel overgemaakt op uw rekening."

De heer Snoeke geeft aan: "Dus wanneer alles verloopt zoals men hoopt?"

Mevrouw Reijnen geeft aan: "Dan is dat begin december."

De heer Snoeke geeft aan: "Dat betekent dus dat je na zeven (7) dagen de prijs ontvangt."

Mevrouw Reijnen antwoordt bevestigend en geeft aan: "Misschien wel eerder. Dus als zij sneller het bod gestand doen dan na drie (3) dagen. Vanaf het moment dat het bod gestand is gedaan, – binnen vier (4) werkdagen. Dat is eigenlijk de termijn."

De heer Snoeke geeft aan: "Waar het mij om gaat, is dat het dit jaar nog gebeurt."

Mevrouw Reijnen geeft aan: "Ja, zeker weten. Dus als alles loopt zoals het loopt, is het de eerste week van december, denk ik."

De heer Snoeke bedankt mevrouw Reijnen voor het antwoord.

De Voorzitter bedankt de heer Snoeke en geeft het woord aan de heer Jorna, een – vertegenwoordiger van de Vereniging van Effectenbezitters, de VEB.

De heer Jorna bedankt de Voorzitter en geeft aan: "Jorna, namens de Vereniging van – Effectenbezitters, de VEB. Hoeveel aandelen wij hebben weet ik niet. Ik weet niet in hoeverre wij gemachtigd zijn door onze dertigduizend (30.000) leden, die ook aandeelhouders zijn van Beter – Bed in veel gevallen."

De Voorzitter interrumpeert de heer Jorna en geeft aan: "Dat aantal is nu niet van belang, maar – bij stemming wel."

De heer Jorna geeft aan: "Ja goed, maar het is in die zin bekend. Ik sta hier met een dubbel – gevoel. Enerzijds is het jammer dat Beter Bed zal kunnen verdwijnen van de beurs en dat de – kleine beleggers niet de *upswing* mee kunnen maken die de heer Kruijssen voorspeld heeft. En – als we eigenlijk ook naar de laatste berichten kijken, dan zien we dat de omzet fors stijgt, dat de – winstgevendheid fors stijgt en dan vraag je je af: bent u niet het slachtoffer geworden van uw te – lage koers op de beurs en had u daar niet inspanningen voor kunnen verrichten door nog meer – de communicatie te zoeken. We zien Beter Bed inmiddels ook als sponsor van –"



televisieprogramma's terugkomen en dat soort dingen, dus de naamsbekendheid die komt weer terug. Dus een dubbel gevoel. Ja, éénhonderdzeven procent (107%) boven de koers maar het is het tweede bod en de vraag is hoeveel slechter was dat eerste bod bij een beurskoers van vier. Als zij toen bijvoorbeeld een premie van vijftig procent (50%) hadden geboden, dan zaten we ook op zes euro (EUR 6,--), nu van drie euro (EUR 3,--), met éénhonderdzeven procent (107%), zitten we ook op zes euro (EUR 6,--). Dus hoeveel slechter was dat eerste bod en hoeveel beter is dat tweede bod? _____

De volgende vraag is: hoe goed is dat bod van zes euro en tien eurocent (EUR 6,10) *cum* dividend? We hebben ook onze berekeningen gemaakt en we hebben teruggerekend vanuit tweeduizendzevenentwintig naar het heden, aangenomen dat er geen verdere groei significant aanwezig is. Wij komen dan eigenlijk tot een beurswaarde die ver boven de zes euro en tien eurocent (EUR 6,10) ligt. U zult ongetwijfeld onze berichtgeving daarover gelezen hebben, maar wij komen op tien euro (EUR 10,--). En met de laatste cijfers van de heer Kruijsen boven de tien euro (EUR 10,--) uit. Dus hoe goed is dat bod van zes euro en tien eurocent (EUR 6,10), want het neemt eigenlijk de toekomstige waardecreatie totaal niet mee. Het is teruggerekend naar nu. Ook met een *fairness opinion*; we hebben nu een tweede opinie, waarbij Rabobank ook adviseur is. Het is enigszins betekenisloos, wat je erin stopt krijg je eruit. Als u een calculatie aangeeft: dit zijn onze omzetsijgingen de komende vijf (5) jaar, dit zijn onze winststijgingen, dit is de cashflow, en je gaat het allemaal terugrekenen, dan krijg je wat je erin stopt. Maar wat zegt een *fairness opinion*? En al die gegevens die erin gestopt zijn, die houdt iedereen voor zich. Dus voor de kleine beleggers zegt eigenlijk een *fairness opinion* helemaal niks. U weet wat u erin stopt en wij moeten maar aannemen dat het een goede calculatie is. In de strategische rationale worden eigenlijk twee lijnen aangegeven: organisch en acquisitie. Nou heb ik eigenlijk begrepen dat acquisitie vooral gaat bestaan uit online introduceren, mogelijk in Duitsland of andere landen. Daar zal je geld voor nodig hebben, maar niet zo gek veel lijkt mij, want je hebt al een onlinemodel. Dus in hoeverre is die beursnotering nou belemmerend geweest in het uitrollen van de strategie? Waarvoor had je Torqx nodig? Je kan ook naar de beurs gewoon. Je kan een lening bij de bank krijgen. U bent lening loos. U heeft geen leningen. Dus waarom wordt niet de schuldhefboom ingezet om je strategie aan te zwengelen? Waarom Torqx nodig? Torqx biedt geld, maar we kennen de truc van de *private equity*. Ze stoppen er zometeen veel leningen in, keren een groot dividend uit en je investering heb je terugverdiend en de rest is gratis, weet u zeker dat u niet in delen wordt verkocht, het onlinemodel bijvoorbeeld apart verkopen, de *business-to-business* apart verkopen? Dat zien we bij alle *private equity*-bedrijven eigenlijk gebeuren als strategie. Zij willen na vijf of zes (6) jaar hun winst pakken. Dus alle stakeholders tot zover. Ze zeggen natuurlijk non-financial. We zeggen we doen alles. Maar dat heb ik bij Ten Cate meegemaakt. Dat heb ik bij zovelen meegemaakt en ik heb allemaal gezien dat ze verdwenen zijn. Dus bedenk eer gij begint. Dat tweede bod dat willen we graag weten. De meerwaarde heb ik het over gehad. Was het een eis van Torqx dat de grootaandeelhouders mee zouden doen? Hebben ze dat in de onderhandelingen kenbaar gemaakt of hebben de grootaandeelhouders, horende het bod, gezegd wij willen graag herinvesteren? En dan kom je eigenlijk ook weer tot een conclusie dat zij geld vrijspelen en met bankleningen eigenlijk veel minder kunnen investeren om hetzelfde belang te houden in Beter Bed. Kleinere beleggers hebben die mogelijkheid niet. Ook daar zijn ze weer achtergesteld." _____



De Voorzitter interrumpeert de heer Jorna en geeft aan: "Zullen we deze vragen eerst proberen te beantwoorden?"

De heer Jorna vervolgt zijn verhaal en geeft aan: "Nou ja, de directie komt ook nog aan bod. — Eigenlijk nog kort het *level playing field*. Hoe actief heeft Beter Bed zelf gezocht naar een partij — die concurrerend met Torqx in de markt zou kunnen komen? Heeft u dat actief gedaan of heeft u gezegd: nou ja we hebben de voorwaarden, een significant beter bod kan er komen, maar wij zijn daar passief in geweest. Of bent u actief geweest? Dat zouden we graag weten. En als u zegt: wij hebben eigenlijk geen actieve rol gespeeld, wat ik aanneem, dan wil ik een statement hier maken namens de Vereniging van Effectenbezitters: het opzetten van een adequaat biedingsproces is — cruciaal. Dat proces dient volgens de VEB zo te zijn opgezet en te worden begeleid dat in de — diverse stadia bonafide concurrerende bidders te allen tijden gelijke kansen hebben en zich dus — ook kunnen melden en een superieur bod kunnen doen. De raad van commissarissen in het — bijzonder dient te bewaken dat iedere serieuze geïnteresseerde partij gelijk behandeld wordt. De onderneming dient een *level playing field* te creëren waarbij bonafide bidders gelijke kansen — krijgen, een financiële *due diligence*, *legal*, belasting en pensioenen, et cetera. En dan bewaren — we de directie tot de tweede ronde."

De Voorzitter bedankt de heer Jorna en geeft aan: "Ik stel voor dat we de eerste vraag, over het — tweede bod, de waarde van het tweede bod, en de berekening van uw organisatie eerst — behandelen en dat Gabriëlle daar een toelichting op geeft."

Mevrouw Reijnen neemt het woord en geeft aan: "Waar wij naar kijken, is het uiteindelijke bod dat wij aan u voor kunnen leggen. Dus dat is het bod van zes euro en tien eurocent (EUR 6,10) waar we naar gekeken hebben. En als u zegt: hoe goed is dat bod. Dan hoop ik dat aan u toe te — kunnen lichten en dan moeten we daar zelfs nog rekenschap bij geven, want u verwijst naar onze omzet en winstgevendheid. Die hebben wij gepubliceerd per de halfjaarcijfers en wij hebben een *trading update* gegeven per het derde kwartaal. Ik denk dat we daar ook rekenschap moeten — geven van het feit dat de wereld er niet stabiel op is geworden sinds het bod is uitgebracht. Dus wanneer u doet alsof de omzet en de winstgevendheid nu veel beter zouden zijn dan toen het — bod is uitgebracht, dan denk ik dat ik dat toch niet zou kunnen echoën, en dat dat ook niet een — juiste weergave zou zijn."

De heer Jorna reageert: "Begrijp ik u nou goed dat u eigenlijk al een winstwaarschuwing afgeeft?" Mevrouw Reijnen antwoordt ontkennend.

De heer Jorna geeft aan: "Want u zegt: die cijfers van het derde kwartaal die waren zo goed, — maar ik verwacht wel dat de jaarcijfers niet in dezelfde trend verdergaan."

Mevrouw Reijnen geeft aan: "Nee, dat probeer ik helemaal niet te zeggen. Het enige wat ik — probeer aan te geven, is dat u dezelfde kranten leest en hetzelfde nieuws ziet wat wij zien en ik — denk dat wij met ons allen kunnen zien dat de wereld er niet stabiel op is geworden, dus dat wij ook richting de toekomst altijd rekening moeten houden met wat er gebeurt."

De heer Jorna geeft aan: "Ja, maar welke impact heeft dat op bedden?"

Mevrouw Reijnen verzoekt de heer Jorna om zijn vraag te herhalen.

De heer Jorna geeft aan: "Welke impact hebben de oorlogen die er momenteel zijn, de — geopolitiek? Wat voor invloed heeft dat eigenlijk op de verkoop in Nederland? Want dat is het — enige waar u eigenlijk actief bent. Zegt u de bestaanszekerheid — waar iedere politieke partij — momenteel de mond vol van heeft — loopt ons voor de voeten, mensen kopen geen bedden en — blijven nog een paar jaar langer op hun bed liggen. Is dat het probleem wat er aan zit te komen, —



of zegt u: Nederland blijft Nederland, er gebeurt hier niks, behalve dat we misschien over éénhonderd jaar de zeespiegel over ons heen krijgen, maar meer weet ik niet."

Mevrouw Reijnen antwoordt: "Nee, het enige wat ik probeer te zeggen, is dat je natuurlijk altijd een inschatting probeert te maken in verschillende scenario's en dit zou een impact kunnen hebben op het consumentenvertrouwen. Dat is het enige wat ik zeg."

De heer Jorna geeft aan: "Aan de andere kant zeg ik, de heer Kruijssen de laatste vergadering horende, ja dan was het een hallelujaverhaal, van jongens we hebben ons sprintpak aangetrokken en we gaan als een speer, en het vliegwiel van online *business-to-business* komt naar ons toe en we zien ook de gevolgen. We zien een goed derde kwartaal met groei. Dus ik zie helemaal niet in dat het slechter zou gaan. Nee, eerder beter. Dat vliegwiel dat draait. Dus daarom, en dan gaan wij in onze berekeningen nog uit van geen groei, komen we boven de tien euro (EUR 10,--) uit. En dan komt u: we hebben zo een goed bod van zes euro en tien eurocent (EUR 6,10). Dat is totaal geen goed bod, want de toekomstige waarde zit er totaal niet in."

Mevrouw Reijnen antwoordt: "Nee, wat ik probeerde te zeggen, is dat u net zo goed weet als ik dat je naar verschillende waarderingsmethodieken kan kijken om te beoordelen of een prijs *fair* is. Een daarvan is een *discounted cashflow* analyse. En de assumpties die je daarin stopt voor de toekomst zijn natuurlijk bepalend voor wat er bij die methodiek uitkomt, maar daarnaast zijn er ook een aantal andere methodieken. En het enige wat ik eenieder hier kan meegeven, is dat wij op basis van die assumpties niet tot de bedragen komen die u noemt."

De heer Jorna geeft aan: "De *discounted cashflow* dat is geen abracadabra. Dat is geen hogere wiskunde. Het is een simpel sommetje. Wat je erin stopt krijg je eruit. Nou wat je erin stopt, weten wij niet. En als u zegt dat u ook naar de peer group heeft gekeken, dan is Beter Bed één van de laagst gewaardeerde. Als ik kijk naar Tempur-Sealy, Dunelm en Leggett & Platt. Die waarderen allemaal veel hoger dan Beter Bed. Dus ook daarvan kunt u niet zeggen: nou het is een *fair* bod."

Mevrouw Reijnen antwoordt: "De *posts* van de VEB hebben wij ook kunnen lezen."

De heer Jorna interrumpeert en geeft aan: "Dat is heel goed. Dat moet u meer doen."

Mevrouw Reijnen geeft aan: "Ja, dat zullen we ook zeker doen. Maar als ik daar heel inhoudelijk op inga, dan worden daar inderdaad een aantal *comparable companies* genoemd. Een aantal daarvan, daar kan je een discussie over hebben of die vergelijkbaar zijn met Beter Bed, want die zitten ook heel erg in de meubels soms. Sommigen zitten zelfs in de *project development*. Een andere, hele belangrijke variabele die meespeelt, is onze EBITDA. Kijk je naar de *pre-IFRS* EBITDA? Kijk je naar de *post-IFRS* EBITDA? En wat je in retail ziet is – doordat er veel huurcontracten zijn – dat best wel een groot gedeelte van onze *net debt* bestaat uit die huurcontracten, die daarop van toepassing zijn. Op het moment dat je dan *multiples* gaat uitrekenen dan rekent de ene ze uit *post-EBITDA*. De ander rekent ze uit *pre-EBITDA*. Maar het maakt natuurlijk wel wat uit wat je dan vergelijkt. Dus dat is wel bepalend voor het eindresultaat. Waar wij op moeten vertrouwen, is, ondanks het feit dat u zegt: ik heb niet zo heel veel geloof in die *fairness* opinies, dat ik u echt kan meegeven dat de analyses die gedaan zijn, zowel door Rabobank als door ABN AMRO. Dat die gedegen zijn gedaan en ook met de grootste mate van zorgvuldigheid. En dat u ervan uit mag gaan dat zowel wij als raad van bestuur maar ik denk ook de raad van commissarissen ze daar ook in detail op hebben ondervraagd, omdat wij hier ook willen zitten. En op het moment dat wij aan u meegeven dat wij het bod ondersteunen, daar vanuit financiële optiek naar gekeken hebben en ook op basis daarvan dat hier aan u willen meegeven, want wij hebben gedegen met hen die zaken doorgenomen."



De heer Jorna geeft aan: "Maar kunt u dan ons enig comfort geven bijvoorbeeld over de komende vijf (5) jaar, in hoeverre u de omzet met welk percentage ziet stijgen, met welk percentage uw *EBITDA* stijgt op basis van uw calculaties? Dan weten wij ook waar we het over hebben. Nou — weten we het eigenlijk helemaal niet. En als u zegt: wij hebben een stabiele omzet, die houden — we op hetzelfde niveau – wat wij in onze berekening hebben gedaan –, dan komen we al op tien euro (EUR 10,--). Als u zegt: nee we hebben tien procent (10%) omzetstijging per jaar, dan gaan we opnieuw het sommetje maken, maar dan komen we nog veel hoger. Vandaar dat wij eigenlijk stellen: die zes euro en tien eurocent (EUR 6,10), die éénhonderdzeven procent (107%) op drie — euro (EUR 3,--) is leuk, maar zet je hem tegen zes euro (EUR 6,--) af dan is het nul, wat ook de — koers geweest is en dan heb ik het nog niet eens over het verleden. Dus het bod is helemaal niet zo goed als u aan deze vergadering doet voorkomen."

Mevrouw Reijnen geeft aan: "Ik kan niet anders zeggen dan dat wij uw mening daarover niet — onderschrijven."

De heer Jorna antwoordt: "Ja, dan zijn we het eens dat we verschillen."

Mevrouw Reijnen antwoordt: "Nee, maar kijk, u weet net zo goed als ik dat er naar verschillende methodieken gekeken wordt."

De heer Jorna interrumpeert mevrouw Reijnen en geeft aan: "Ja, *discounted cashflow*. Die — hebben wij ook toegepast. Dat is precies hetzelfde."

Mevrouw Reijnen vervolgt haar verhaal en geeft aan: "Maar daar zeg ik hetzelfde over. Dat is één van de methodieken die daarvoor gebruikt wordt en ook een *discounted cashflow* is op basis van een aantal assumpties vastgesteld. Aan de andere kant kijk je naar vergelijkbare bedrijven. Je — kijkt naar vergelijkbare transacties. Je kijkt natuurlijk ook naar *researchanalisten*."

De heer Jorna interrumpeert mevrouw Reijnen en geeft aan: "Wij kennen ze niet, die — vergelijkbare transacties van een beddenpartij. Wij hebben ze niet gezien. Als u zegt: nou vorig — jaar is die partij overgenomen tegen de multiplier van zoveel, dan horen we dat graag, maar wij — kennen ze niet. Wij kennen Beter Bed als de *leader* in de markt en andere kleinere partijen — kennen we niet die overgenomen zijn. Misschien is dat omdat wij ons op beursgenoteerden — richten, maar misschien zijn er andere geweest. Als u ons dat comfort kan geven, ook prima. — Maar we hebben nu eigenlijk alleen die *discounted cashflow* methode toegepast op basis van — geen groei en geen significante stijging van de EBIT. Nou, dan komen we op tien euro — (EUR 10,--) uit."

Mevrouw Reijnen antwoordt: "Ik moet u helaas aangeven dat in het biedingsbericht is — aangegeven wie de bieder heeft gebruikt voor de peer group. Die bedrijven zijn genoemd. En als u kijkt naar *multiples* van vergelijkbare transacties dan heeft u die ook, want die zijn gebaseerd — op persberichten die naar buiten zijn gekomen in het verleden, maar je moet wel goed gaan — zoeken om te kijken wat vergelijkbare transacties zijn en dan moet je goed in het persbericht — gaan kijken, en de analyse van de cijfers doen om die op een rij te zetten. Daarom is het ook niet voor niks dat wij als raad van bestuur, en ook de raad van commissarissen, financieel adviseurs — inhuren om die analyses te doen."

De heer Jorna interrumpeert mevrouw Reijnen en geeft aan: "Ja, daar kunt u zich achter — verschuilen. Het is een leuk verhaal. Alleen, bijvoorbeeld, Matratzen Concord is overgenomen — door Magical. Hoeveel hebben die qua *multiplier* betaald?"

Mevrouw Reijnen vraagt of de heer Jorna *multiple* bedoelt.



De heer Jorna antwoordt: "Ja, die overname van Matratzen Concord. Hoeveel heeft Navitas als — multiplier betaald aan Magical? Dat zijn vergelijkbare transacties. En als u zegt van: nee die — hebben voor drie euro (EUR 3,—) de handel overgenomen, of ze hebben maar vijf keer betaald. — Wij waren toen heel blij dat die Chinezen Matratzen Concord van ons overnamen. Maar dat was — één transactie. Die kan je bekijken. En als u zich daaraan spiegelt, dan is zes euro en tien — eurocent (EUR 6,10) echt te laag. Het onderhandelingsniveau van u als raad van bestuur is — eigenlijk te laag geweest. En u was heel blij dat u een partij aan boord kreeg: de strategische — rationale, waarvan wij zeggen, waarom dan niet gewoon via de beurs. U bent schuldeloos. U kunt een schuld bij de bank oppakken van 'x miljoen' precies hetzelfde waarmee je de strategische — rationale kan onderbouwen. We hadden Torqx helemaal niet nodig."

Mevrouw Reijnen antwoordt: "Ik denk dat het goed is om even in te gaan op het proces wat wij — doorlopen hebben, waar u een vraag over stelde, want met betrekking tot de biedingsprijs van — zes euro en tien eurocent (EUR 6,10) heb ik nu een paar keer geprobeerd uit te leggen dat wij — daar verschillende methodieken voor hebben toegepast, waarvan de meeste ook in ons *position — statement* zijn neergezet. Maar misschien is het goed om even op het proces in te gaan."

De heer Kruijssen neemt het woord en geeft aan: "Ja is goed. Ik heb verschillende dingen — opgeschreven. Dus laat ik beginnen met hoe de co-investeerdere in *play* zijn gekomen. Dat was — één van de vragen. Nou dat is niet via ons. Daar zijn we ook helemaal niet bij betrokken. Dat is — echt een proactief initiatief van Torqx geweest naar de co-investeerdere. De co-investeerdere — hebben daar uiteindelijk een afspraak over gemaakt, maar ten principale, in het begin, waren die daar ook niet bij betrokken. Dus dat is helemaal buiten ons om, en is verder ook nooit onderdeel van ons plan geweest of wat dan ook. Initiatief? Torqx. En wat zij dan verder afspreken is ook niet aan ons. Dat is het enige wat ik daarover kan zeggen."

De heer Jorna geeft aan: "Heeft Torqx niet aangegeven: als zij niet meedoen dan klap de deal?"

De heer Kruijssen antwoordt: "Nee, maar laat ik het zo zeggen. U beweert heel veel dingen, maar wat ik u zeg, is wat er gebeurd is."

De heer Jorna antwoordt bevestigend.

De heer Kruijssen vervolgt zijn verhaal en geeft aan: "Wij hebben gesprekken gevoerd met Torqx en dat is wat wij gedaan hebben en Torqx heeft op een gegeven moment aan ons gevraagd of wij het goed te vinden dat zij in ieder geval een *sounding* zouden doen met grote aandeelhouders, — wat heel gebruikelijk is in die situaties. Uiteindelijk hebben zij daar een verzoek gedaan, dus — buiten ons om, en dat die aandeelhouder daar ja of nee tegen zegt, is ook buiten ons om en — daarmee is de vraag beantwoord of andere aandeelhouders, wie dan ook, daar wel of niet in — konden participeren. Want wij hebben die vraag niet gesteld. En ik weet niet - dat is iets wat we — nooit uitvinden, want de situatie is niet zo - of Torqx dan mogelijk een ander besluit genomen — had. Dat weten wij niet. Dus wat ik u kan adviseren, is dat ooit aan Torqx te vragen want ik weet — het niet. Ik weet alleen dat wij een onderhandeling hebben gevoerd, zoals we die hebben — toegelicht. Dat wij als concern of als raad van bestuur en raad van commissarissen niet actief — betrokken zijn geweest, noch initiatief hebben genomen om die partijen op die manier bij elkaar te brengen. Dat is puur een gesprek tussen Torqx, met het initiatief aan de kant van Torqx, en die — drie co-investeerdere. *That's it.*"

De heer Jorna antwoordt: "Dit is een helder antwoord."

De heer Kruijssen geeft aan: "Precies. Dus dat is één. Moet u zich namens alle aandeelhouders — die bij u georganiseerd zijn slachtoffer voelen? Ik denk het niet, maar het is uiteindelijk aan u of u



dat doet. En waarom denk ik dat niet? Dan ga ik toch ook een beetje een koppeling maken naar de vraag die u net hebt besproken met Gabriëlle. Kijk, ik heb in mijn toelichting gezegd dat wij meerdere gesprekken hebben gehad. Wij zijn actief geweest. Niet in de vorm dat wij een heel groot proces hebben opgelijnd met openbare dingen. Wij hebben dat op individuele basis gedaan."

De heer Jorna vraagt: "Met meerdere partijen?"

De heer Kruijssen antwoordt: "Met meerdere partijen. Dat heb ik ook toegelicht in mijn stuk. Dus dat kan ik hier met alle plezier herhalen. Dus ja, wij hebben heel duidelijk met meerdere partijen financieel en strategisch onderzocht of er *appetite* is. Het is belangrijk eerst *appetite* te hebben voordat we over prijzen gaan praten. En niets, geen enkele van die gesprekken, is tot dat niveau gekomen. Daar moeten we ook even over nadenken met zijn allen, wat dat betekent. Dat is waarschijnlijk dezelfde reden, en daarom heb ik het ook gezegd: er is voor iedereen de ruimte om een concurrerend bod te doen. Het enige dat ze hoeven doen, is voldoen aan twee voorwaarden: het is in cash en het is minimaal tien procent (10%) meer dan het bod van Torqx, maar dat is geen probleem, want u zegt dat wij makkelijk tien euro (EUR 10,--) waard zijn. Maar u, met alle respect, meneer Jorna, u bent niet de markt. U bent hier namens de VEB, maar de markt vindt ons twee euro en vijfennegentig eurocent (EUR 2,95) waard op zeven juli jongstleden. En de marktpartijen vonden het niet waard om in te gaan op onze *sounding* en gesprekken. En de markt vindt het tot de dag van vandaag niet waard om een concurrerend bod te doen waar ze voor zes euro en tweeënzeventig eurocent (EUR 6,72) het bedrijf naar zich toe kunnen halen; en dan hebben ze nog steeds heel veel geld te verdienen, als u gelijk heeft. Ik wil niet vervelend doen, maar we moeten wel feitelijk juist blijven hier. En we moeten elkaar niet weg gaan sturen met een *fairytale*, dat het allemaal anders had moeten zijn omdat we drie (3) jaar lang niemand op de koffie hebben gehad die geïnteresseerd was. De aandeelhouders, ook degenen die hier zitten, die waarderen ons in de *trading* die ze doen en dat resulteert op zeven juli op twee euro en vijfennegentig eurocent (EUR 2,95). Daar kan ik ook weinig aan doen, want wij zijn heel transparant in wat we doen en welke resultaten we boeken. Vervolgens komt er een bod, waar boven op die twee euro en vijfennegentig eurocent (EUR 2,95), een premium komt van éénhonderdzeven procent (107%). Nou dan kunt u zeggen dat dat te laag is, maar wij zeggen dat is een representatie van een *value* die zij zien zitten, die wij naar voren hebben laten trekken om in ieder geval dat stuk uit te kunnen keren aan de aandeelhouders. Dus daar verschillen wij inderdaad bijzonder van mening. Ik vind het wel belangrijk om te zeggen dat de VEB recht heeft op zijn mening, maar niet de markt is. De markt zegt twee euro en vijfennegentig eurocent (EUR 2,95) en geen alternatieve bieding. Dus u moet zich geen slachtoffer voelen."

De heer Jorna geeft aan: "Als je het over de markt hebt, we hebben gezegd, de meneer net, die gaf het eigenlijk ook aan, er zijn significante stijgingen geweest nadat Navitas ook bijgekocht had. We zaten op de zes euro (EUR 6,--). We zijn weggezakt naar de drie euro (EUR 3,--), maar de markt kan ook manipuleren. Welke partijen zijn eigenlijk de verkopers geweest in deze markt? Wie hebben de koers gedrukt? Heeft u zich daar rekenschap van gegeven, want dat kan ook de markt zijn."

De heer Kruijssen geeft aan: "Ik ga deze discussie niet voeren."

De heer Jorna antwoordt: "Nee die kunnen we ook niet voeren, want we weten het niet."

De heer Kruijssen antwoordt bevestigend.



De heer Jorna geeft aan: "Maar om nou te verwijzen naar de markt. Als je als beurspartij je beurskoers zo laag laat zakken, dan word je een overnamekandidaat. Dat is een wet van Meden en Perzen."

De Voorzitter interrumpeert en geeft aan: "Ik laat het antwoord hierbij zover. Ik ga naar een volgende vraag van u en dat is waarom Torqx, en waarom niet op de beurs als het gaat om organische groeiacquisitie."

De heer Jorna stemt bevestigend in.

De Voorzitter vervolgt en geeft aan: "John, jij hebt daarover uiteengezet in je vorige verhaal, maar misschien kan je dat nog een keer kort samenvatten."

De heer Jorna interrumpeert en geeft aan: "Dan ook concreet waarom niet via leningen uw doelstelling nagekomen?"

De heer Kruijssen antwoordt: "Dat had zeker gekund, maar wat wij geconstateerd hebben, en nou sla ik hem een beetje plat: er is niks mis met de beurs. Laat ik dat vooropstellen, want dat zou een negatief argument zijn, maar dat wil ik helemaal niet noemen. Maar het is wel zo. Dat wij vinden dat wij eigenlijk heel weinig benefits nog hebben van de beurs en het houdt ons meer tegen dan dat het ons helpt. En dat heeft onder andere te maken met het feit dat wij op het podium gaan staan om een plan te presenteren met forse *targets*. Maar je ziet dat die beurskoers niet beweegt. Wij doen echt veel aan informatieverstrekking. We hebben elk kwartaal *meetings*. We hebben ze fysiek. We hebben ze telefonisch. We publiceren zoveel als mogelijk. Ik geloof niet dat we nog meer kunnen doen. We doen zelfs zoveel, dat we bij wijze van spreken de volgende dag al gekopieerd worden. Dat is ook niet erg, want dat hoort bij het spelletje. Maar het is wel zo dat ik het heel moeilijk zou vinden om nu in onze context, met zo klein als wij geworden zijn, aan de lokale beurs, waardoor ook een heel groot spectrum van investeerders niet meer in je mogen investeren of geïnteresseerd zijn, door te gaan op de beurs, terwijl de liquiditeit minimaal is. Tegelijkertijd hadden we het geluk aan de ene kant, dat heeft ons in tweeduizendnegentien natuurlijk geholpen en de pech aan de andere kant, dat er heel veel aandelen in best wel vaste handen zitten die niet *traden*. Dus er is weinig liquiditeit. Dan kun je gewoon met je beurskoers niet veel. Dan is het enige wat we kunnen doen: emissies doen. Daar kun je ook niet mee bezig blijven. Er stonden al zevenentwintig en een half miljoen (27.500.000) aandelen uit. Dus dat is ook niet een goed spel. En dan kun je inderdaad schulden gaan opbouwen, maar tegelijkertijd zit je nog steeds in het spectrum dat je eigenlijk aan het investeren bent voor de komende vijf (5) jaar. Die moet je een beetje *frontloaden*. Dat zet druk op je business. Tegelijkertijd, en dan ga ik terug naar Gabrielle, zijn er heel veel ontwikkelingen die bijna niet te verorberen zijn voor retailbedrijven. Wanneer je kijkt naar de exorbitante huurverhogingen en de cao's die spelen. Dat gaat echt over serieus geld in onze *P&L*. Geen winstwaarschuwing, maar wel werk om het allemaal op de rit te houden. Als je dat allemaal bij elkaar pakt en je kijkt dan naar wat je allemaal moet managen. Ieder kwartaal moet ik daar toch weer staan, om iets te laten zien, want anders gaan de analisten je nog verder naar beneden zetten, want die waarderen ons niet voor het plan naar tweeduizendvijfentwintig of tweeduizendzevenentwintig, maar die waarderen ons op het kwartaal. Zo simpel ligt het. Dan kom je op een gegeven moment dat je zegt: wij zitten hier steeds vaster in ons patroon. En dat heeft geleid, onder andere met alle andere argumenten die ik al genoemd heb, dat wij denken dat ons bedrijf sneller en beter voorwaarts kan accelereren. En dan speelt daarbij ook, en daarom heb ik dat genoemd, dat we door alle materiële omstandigheden die in de wereld spelen, en die zeker een effect hebben op Nederland, ook een



effect hebben op bedden. U zult het niet geloven, maar het is echt zo. Dan moet je je ook wel — realiseren: zijn wij nou helemaal goed gesitueerd om dadelijk in dat grote consolidatiespel, wat op twee manieren plaatsvindt - het vindt in de markten plaats op een horizontaal niveau, maar het — vindt ook verticaal plaats -, te kunnen meespelen? Wij hebben uiteindelijk geconstateerd, en daar mag u het natuurlijk mee oneens zijn, dat mag iedereen, maar wij hebben met elkaar — geconstateerd, na echt serieuze analyses met hulp van strategen: dat wij dat beter kunnen doen in een private setting. Dat leidt dan uiteindelijk tot deze uitkomst. En nogmaals, dat is misschien — geen exacte wetenschap. Dat is ook waarom we debatteren met elkaar, maar het is wel onze — mening." —

De heer Jorna antwoordt: "Ja helder." —

De Voorzitter neemt het woord en geeft aan: "Meneer Jorna, hier wil ik het even bij laten om ook andere mensen de mogelijkheid te geven." —

De heer Jorna antwoordt: "Ik weet niet of alle vragen die ik had beantwoord zijn." —

De heer Kruijssen neemt het woord en geeft aan: "Er is nog één kleintje, Bart als ik mag, en dat — is de opmerking die u maakte over de Rabobank. Nou word ik niet betaald door de Rabobank om het voor hen op te nemen, maar wat ik wel wil zeggen, is dat ik denk dat zowel aan de ABN-kant als aan de Rabo-kant er separate teams hebben gewerkt aan de verschillende onderdelen die — speelden. Ik denk dat er heel prudent is geadviseerd. Er is heel prudent omgegaan en heel — formeel omgegaan met de *fairness* opinie en in die zin, denk ik, dat we met elkaar voorzichtig — moeten zijn om dat soort *statements* te maken, omdat ik niet anders kan zeggen dan dat wij met al onze adviseurs alleen maar heel professioneel en feitelijk juist en correct hebben gewerkt. En — als dat niet zo was, dan hadden we ze ook naar buiten gezet. Daar ben ik ook simpel in, want — daar willen wij niet mee geconfronteerd worden, maar wij zijn daar gewoon heel comfortabel mee. En dat wilde ik, in ieder geval vanuit ons als raad van bestuur, nog even teruggeven." —

De heer Jorna geeft aan: "Meestal zie je in die *fairness opinion* dat er een bandbreedte wordt — aangegeven." —

De heer Kruijssen antwoordt bevestigend. —

De heer Jorna geeft aan: "En ik heb hem niet kunnen lezen. Hoe groot was die bandbreedte?" —

De heer Kruijssen antwoordt: "Nee, maar u weet ook dat de titel *fairness* eraan wordt verbonden na door een gelaagd systeem bij de banken te zijn gegaan en uiteindelijk door een commissie — wordt vastgesteld. Dus er is niet een persoon die wij even kunnen bellen om dat te regelen bij — wijze van spreken. Dat is allemaal heel prudent *gemanaged* en uiteindelijk komt daar iets uit. En omdat er, zoals Gabriëlle heeft uitgelegd, meerdere methoden gebruikt zijn om tot *pricing* te — komen, weeg je dat uiteindelijk af en kom je tot een *range* waarin ergens een middelpunt zit. De — *range* zit in die stukken en daar is een *fairness* op afgegeven. Met andere woorden de prijs die op tafel ligt valt uitstekend in die *range* en zo gaat het altijd, maar dat weet u beter dan ik." —

De heer Jorna geeft aan: "Is het in de *range* aan de onderkant of aan de bovenkant, of in het — midden?" —

De heer Kruijssen antwoordt: "Ik geloof niet dat wij daar verder commentaar op geven. Ik heb — alleen mijn comfort uit willen spreken." —

De heer Jorna geeft aan: "Ja, dat snap ik. Maar onze vraag is om toch wat gevoel bij dat bod te — krijgen, en die *fairness opinion* die u aanhaalt: waar zitten we in de bandbreedte." —

De heer Kruijssen antwoordt bevestigend en geeft aan: "Maar dan ga ik nog één keer een mooi — woord gebruiken, binnen de *fiduciary rights* van beide *boards* kunt u aannemen dat wij —



comfortabel zijn, en dan mag u invullen waar dat dan in de *range* zit. Dat de uitkomst van beide — *fairness* opinies onderstrepen dat, wat wij hier op tafel leggen, wij met een *straight face* kunnen — zeggen in de overtuiging dat dit gewoon goed is, maar wij gaan niet de *range* geven en wij gaan — ook niet exact de posities geven. Dit is wat ik u daarover kan zeggen."

De heer Jorna geeft aan: "Welke motivatie heeft u daarbij, om aan uw aandeelhouders niet die — *range* aan te geven?"

De heer Kruijssen antwoordt: "We hebben wel meer dingen die wij niet zeggen en wij hebben ook heel veel dingen die wij wel zeggen."

De heer Jorna geeft aan: "Ja, maar ik vraag nu naar deze. Welke motivatie heeft u? Vindt u dat — concurrentiegevoelig?"

De heer Kruijssen antwoordt: "Als we de *range* hadden willen *disclosen*, dan hadden we dat al — gedaan in de stukken. Dat hebben we niet gedaan. Dus ik kan ik er niet meer van maken."

De heer Jorna geeft aan: "Dat heb ik ook geconstateerd en vandaar de vraag welke motivatie."

De heer Kruijssen antwoordt: "Nou dat we dat gewoon niet willen *disclosen*."

De Voorzitter neemt het woord en geeft aan: "Meneer Jorna, dit is het antwoord."

De heer Jorna antwoordt: "Ja maar het is geen antwoord."

De Voorzitter geeft aan: "Ja, maar ik laat het hierbij."

De heer Jorna antwoordt: "U kunt wel concluderen dat het een antwoord is, maar het is geen — antwoord dat informatie verschaft en daarvoor zijn we hier bijeen. Dat we informatie krijgen om — deze grote stap in het leven van Beter Bed te kunnen waarderen en te kunnen beoordelen. Dus u kunt wel zeggen dat het goed is, maar dat ben ik met u oneens."

De Voorzitter geeft aan: "Dit is de informatie die wij u kunnen geven, bij dezen."

De heer Jorna en de heer Kruijssen antwoorden bevestigend.

De Voorzitter neemt het woord en geeft aan: "Dan ga ik verder. Zijn er meer vragen?"

De heer Spanjer is aandeelhouder en geeft het volgende aan: "Mijn vraag is: u bent schuldenvrij. Wat was de motivatie van de banken om u geen lening te geven? Dat komt niet naar voren. U — bent naar allerlei dingen op zoek geweest. U bent actief geweest, maar waarom heeft de bank u — niet eens een kop koffie aangeboden om te praten over een lening. Wat was het verschil? Dat is vraag één. Vraag twee is: in *RetailTrends*, wat u uiteraard ook kent, daar stond een geweldig — artikel in, want M line gaat bij de OS *twenty-four* behoorlijk groeien. Waarom wordt dat niet in de — prijs verdisconteerd? Dat waren de eerste twee vragen."

De Voorzitter antwoordt: "Dat waren uw vragen?"

De heer Spanjer vervolgt zijn vraag en geeft aan: "Ja, want M line, die gaat groeien bij de OS — *twenty-four*. Waarom wordt dat niet in de prijs verdisconteerd en waarom is er geen kop koffie — gekregen bij een bank."

De Voorzitter antwoordt: "Ja, ik heb uw vragen begrepen. Ik geef de eerste vraag aan Gabriëlle. — Zij heeft contacten met de banken."

Mevrouw Reijnen neemt het woord en geeft aan: "Wat wij hebben proberen te zeggen, is dat — Beter Bed Holding wel degelijk contact heeft met de banken. Wij hebben twee lijnen lopen bij — zowel ABN AMRO als Rabobank van dertig miljoen euro (EUR 30.000.000,--). Wat wij hebben — proberen aan te geven, is dat wij geen geld getrokken hebben op die lijnen. Dus vandaar dat u — dat waarschijnlijk begrepen hebt als dat wij geen financiering hebben van de banken, maar dat is niet het geval."

De heer Spanjer geeft aan: "Waarom hebt u dat geld dan niet getrokken?"



Mevrouw Reijnen antwoordt: "Wij hebben dat geld niet getrokken, omdat wij op dit moment een *net cash* positie hebben en de reden dat wij die hebben opgebouwd, is dat in tweeduizendnegentien (2019) het bedrijf natuurlijk zwaar in de problemen zat. Daarna is er covid geweest, waar ook al naar gerefereerd werd. Dus wij zijn eigenlijk heel voorzichtig geweest, ook met onze cashvoorspellingen, om in ieder geval te zorgen, dat mocht het zo zijn dat de winkels voor een bepaalde periode dicht zouden moeten, dat wij altijd in staat zouden zijn om het bedrijf overeind te houden. Dus dat heeft daar mede toe bijgedragen. Een ander iets wat meespeelt: op het moment dat je financiering hebt bij de bank, dan zijn er ook altijd convenanten van toepassing, dus moet je ook altijd zorgen dat je daaraan voldoet. Dus dat zijn ook overwegingen die je altijd daarin meeneemt."

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Kruijssen en geeft aan: "Dan vraag twee, het succes van M line."

De heer Kruijssen antwoordt: "Dat succes is er en dat heeft u goed gezien. En dat is natuurlijk meegenomen in de prijs, want M line is onderdeel van het plan van Beter Bed Holding en daarmee heeft dat ook in alle waarderingsmethodieken waar we het net een paar keer over gehad hebben, een rol gespeeld. Dus het is niet zo dat de toegevoegde waarde van M line niet meegenomen is in het bod, want het bod gaat uiteindelijk over de *P&L*, de balans, de cash van de hele onderneming, inclusief Dutch Bedding Company waarin M line ressorteert."

De heer Spanjer geeft aan: "Ik vind het een leuk verhaal, maar u beantwoordt mijn vraag niet. Want ik heb gezegd M line gaat groeien in verband met OS *twenty-four* en daar gaat u niet op in."

De heer Kruijssen geeft aan: "Jawel, want ik zei u dat de M line plannen en de rest van de plannen van de onderneming allemaal onderdeel zijn van de waarderingen zoals die zijn bekeken. Wij hebben één financiële plaat voor de groep, en daar zit M line in. Daar zit ook dat stuk in. Dus volgens mij beantwoord ik uw vraag."

De heer Spanjer antwoordt: "En voor hoeveel procent is M line dan in uw hele plaatje meegenomen?"

De heer Kruijssen antwoordt: "Zoals u weet, geven wij eigenlijk nooit de specifieke afdelingen/verhoudingen en dat komt omdat M line twee soorten omzet heeft. Omzet die wij maken, extern noemen wij dat. Dus bij andere retailers of hotels of parken, of wat dan ook. Maar M line maakt natuurlijk ook een hoop omzet intern. En intern moeten wij die omzet representeren in de Beter Bed cijfers. Dus als wij intern kijken naar DBC, dan kijken wij naar hoe DBC het doet, in- en extern, welke kosten ze maken, wat ze daaraan overhouden. Als we dat extern rapporteren, dan ziet u alleen het externe deel en dan kunnen wij het interne deel, wat wij bij Beter Bed doen, niet laten zien. Dat is de reden, want dat is qua concurrentie niet zo fijn, om dat buiten op straat te hebben. Daarom hebben wij nooit *segment reporting*; dat is de reden. Dus u ziet alleen het externe deel en daar kan ik verder ook niks over zeggen, want dat is onderdeel van ons beleid."

De Voorzitter neemt het woord en geeft aan: "Dank u wel. Kan ik anderen nog het woord geven?"

De heer Van Riet is aandeelhouder en geeft aan: "Van Riet is mijn naam. Wat is er besproken met Torqx als er geen tachtig procent (80%) wordt aangeboden? Wat is dan de strategie die er gevolgd wordt?"

De Voorzitter bedankt de heer Van Riet en geeft het woord aan mevrouw Reijnen.

Mevrouw Reijnen geeft aan: "Ja, daar kan ik wel iets over zeggen. In het biedingsbericht zijn de belangrijkste condities aangegeven en zoals ik al zei, is een hele belangrijke conditie dat als



tachtig procent (80%) van de aandelen is aangeboden dat het bod gestand gedaan zal worden. —
Op het moment dat het minder is dan tachtig procent (80%), dan is het aan hen om erover na te —
denken of ze het bod gestand willen doen of dat ze de aanmeldingstermijn eventueel verlengen —
om te bezien of er na afloop daarvan wellicht boven de tachtig procent (80%) wordt uitgekomen."

De Voorzitter bedankt de heer Van Riet en mevrouw Reijnen en geeft het woord aan de heer —
Jorna.

De heer Jorna geeft aan: "Dat was ook een vraag die ik had. Stel dat het tweeënzestig procent —
(62%) wordt en Torqx wil toch doorzetten. Ik dacht dat ik dan gelezen had dat dan de —
toestemming van de raad van commissarissen noodzakelijk is, ook als Torqx alsnog de —
driehoeksfusie wil implementeren. Is dat zo? Is dat juist?"

Mevrouw Reijnen antwoordt: "We gaan nu in *what if*-scenario's praten. Maar dat klopt. Waar u —
naar refereert, is wat in het biedingsbericht staat. Mocht Torqx in dat geval het bod wel willen —
doorzetten, dan is er toestemming van de raad van commissarissen nodig."

De heer Jorna antwoordt bevestigend.

Mevrouw Reijnen vervolgt haar verhaal en geeft aan: "Nu gebeurt het niet zo heel vaak dat als —
maar tweeënzestig procent (62%) van de aandelen is aangemeld, dat eenieder het bod dan ook
daadwerkelijk doorzet. Dit tenzij zij weet dat daarna nog iets kan worden bereikt. Zoals wij ernaar
kijken, wachten we af tot het negenentwintig november is, en de reguliere biedingstermijn is —
afgelopen."

De heer Jorna antwoordt: "Ja, maar als ik u goed beluister, dan laat u het van Torqx afhangen of
ze willen doorzetten of niet. Zeggen zij: wij willen doorzetten, dan bent u als raad van —
commissarissen aan zet. Respecteert u dan de achtendertig procent (38%) die niet heeft —
aangemeld, of zet u het toch door? Eigenlijk is het de raad van commissarissen die deze vraag —
moet beantwoorden."

De Voorzitter neemt het woord en geeft aan: "Wij hebben gesproken over tachtig procent (80%) —
en vijfennegentig procent (95%). Als dit zwaar onder de tachtig procent (80%) eindigt, dan is het
inderdaad een discussie binnen de raad van commissarissen. Dan praten we over de huidige —
raad van commissarissen en niet over de nieuwe raad van commissarissen. En ik kan u zeggen —
dat dan het belang van achtendertig procent (38%) van de aandeelhouders wel degelijk zwaar zal
wegen."

De heer Jorna antwoordt: "Oké."

De Voorzitter antwoordt: "Is dat het antwoord op uw vraag?"

De heer Jorna geeft aan: "Ja. Het gaat dan om hoe zwaar het belang van de kleine —
aandeelhouder wordt meegewogen, want de grootaandeelhouders hebben inmiddels al ja —
gezegd."

De Voorzitter antwoordt: "Ik geef u dit bij dezen zo aan."

De heer Jorna geeft aan: "Dank u. Dan de opstelling van de directie. Dat is een moeilijke als je —
aangeeft dat de directie, waarbij zulks ook in het belang van Torqx is, gewoon blijft zitten en —
gewoon zijn werk blijft doen, wat ze goed hebben gedaan. Maar dan is de eerste vraag: wie —
hebben de onderhandelingen gevoerd, de directie, de raad van commissarissen, een samenspel?
Dat hadden we graag geweten. Waarbij geldt dat die directie, als ze een —
participatieovereenkomst gaan ondertekenen, niet zoveel belang heeft bij een zo hoog mogelijke
prijs, aangezien ze weer opnieuw moeten instappen, neem ik aan. Dat is een tweede vraag: hoe



ziet de participatieregeling voor de directie eruit? Zitten zij niet met de vingers tussen de deur als zij de onderhandelingen hebben gevoerd?"

De Voorzitter interrumpeert de heer Jorna en geeft aan: "Ik wil graag eerst op deze vraag terugkomen. Ik begrijp uw vraag: wie heeft de onderhandelingen gedaan en hoe gaat dat met belangen. Ik geef hem aan jou Barbara."

Mevrouw Van Hussen neemt het woord en geeft aan: "Hier zijn wij als raad van commissarissen uiteraard uiterst zorgvuldig geweest. De onderhandelingen worden gevoerd door de raad van bestuur, maar altijd met de adviseurs en altijd op basis van vooraf gegeven tussenmandaten van de raad van commissarissen. Wij zijn daar uiterst prudent mee omgegaan. Dus dat is het antwoord op de vraag 'hoe die onderhandelingen zijn gegaan'. Het andere antwoord is het pakket. Wij hebben aan het begin van het proces besloten dat er niet onderhandeld wordt over het pakket. Dus ik kan u zeggen dat er tot op vandaag niet onderhandeld is over het pakket. Dus dat is een risico dat Torqx neemt, maar dat heeft zij gedaan en dat is aan haar. Wat de afwegingen daar zijn geweest, weten wij niet, maar wij zijn daar als raad van commissarissen, ook in onze adviezen zeer duidelijk over geweest en hebben daarover besloten: er wordt niet onderhandeld over het pakket. Er is een pakket beschikbaar. Dat heeft u kunnen lezen in het *offer memorandum*. Torqx heeft gezegd dat zij een pakket beschikbaar stellen voor management. Dat gaat niet alleen over de raad van bestuur maar waarschijnlijk, althans dat neem ik aan, ook over breder management. Dat is in ieder geval wel gebruikelijk, van nul tot zes procent (0-6%), en dat is het enige wat wij weten. Dat is het enige wat de belegger weet en dat is het enige wat de raad van bestuur weet. Dus wat wij weten, weet u ook."

De heer Jorna antwoordt: "Goed. Begrijp ik u nou goed dat de directie op een *blind date* gaat?"

Mevrouw Van Hussen geeft aan: "Wij weten dat Torqx graag met hen wil spreken. Torqx heeft niet met hen gesproken en, ja, u kunt dat een *blind date* noemen."

De heer Jorna antwoordt bevestigend.

De Voorzitter neemt het woord en geeft aan: "Samenvattend: er is zes procent (6%) gereserveerd. Hoe die verdeling uiteindelijk gaat plaatsvinden, zal na *settlement* pas duidelijk worden. Niet daarvoor. Daar zijn hele duidelijke afspraken over gemaakt."

De heer Jorna antwoordt: "Is er sprake van een *change of control*-uitkering?"

Mevrouw Van Hussen neemt het woord en geeft aan: "Ik moet even zeker weten dat ik uw vraag goed begrijp. Er is geen *change of control*-uitkering in de zin van een transactiebonus, als u dat zou bedoelen. Wat er wel is, is dat de *performance share units* onderhevig zijn aan een *change of control*-afpraak. Dus de *performance share units* zullen uitgekeerd worden op het moment dat er sprake is van *change of control*. Die zullen vesten en de bieder zal op die *performance share units* moeten uitbetalen. Is dat een antwoord op uw vraag?"

De heer Jorna antwoordt: "Nou ja, wat versta je onder een *change of control* wanneer eigenlijk alles bij het oude blijft? We krijgen alleen een extra aandeelhouder en we gaan van de beurs af. Is dat zwaar genoeg om te spreken van een *change of control*?"

Mevrouw Van Hussen antwoordt bevestigend en geeft aan: "Deze transactie is een *change of control*-transactie, als dat uw vraag is."

De heer Jorna geeft aan: "En normaliter is het een jaarsalaris wat dan uitgekeerd wordt?"

Mevrouw Van Hussen antwoordt ontkennend en geeft aan: "Er is geen transactiebonus, dus geen jaarsalarisuitkering of iets dergelijks. Geen transactiebonus. Voor alle duidelijkheid: geen transactiebonus."



De heer Jorna geeft aan: "Heel duidelijk."

Mevrouw Van Hussen vervolgt haar verhaal en geeft aan: "Het enige wat er is, om antwoord te geven op uw vraag en om helemaal transparant te zijn: de *performance share units* zijn onderhevig aan *change of control*. Dus die *vesten* automatisch en die worden betaald."

De heer Jorna geeft aan: "Dan heb ik nog een vraag eigenlijk. De voorwaardelijke miljoenenbonus die de heer Kruijssen heeft gekregen eind tweeduizendtweëntwintig. Die was voorwaardelijk. Hoe gaan we daarmee om?"

Mevrouw Van Hussen antwoordt: "Dat zijn die *performance share units*. Onder andere de heer Kruijssen heeft *performance share units*. Die *one-off* bonussen die u noemt, dat is een *one-off* van *performance share units*, die dus in de bijzonder algemene vergadering van tweeduizendtweëntwintig (2020) zijn toegekend. Die *vesten* automatisch door deze transactie en Torqx zal die aandelen dus moeten kopen."

De heer Jorna geeft aan: "Torqx respecteert de overeenkomst."

Mevrouw Van Hussen antwoordt bevestigend.

De heer Jorna geeft aan: "En in vier parten zou dat onvoorwaardelijk worden?"

Mevrouw Van Hussen antwoordt bevestigend.

De heer Jorna geeft aan: "Dus in de komende vier (4) jaar houdt Torqx zich aan die afspraak?"

Mevrouw Van Hussen antwoordt: "Nee, het *vest* onmiddellijk. Dus dat is nu onmiddellijk betaalbaar. Dus niet in vier (4) jaar, maar op *settlement* is dat al betaalbaar."

De heer Jorna geeft aan: "Dan krijgt de heer Kruijssen twee miljoen vijfhonderdduizend euro (EUR 2.500.000,--) omgerekend tegen de prijs van toen aan bonus?"

Mevrouw Van Hussen geeft aan: "Ik heb het exacte getal voor die *performance share units* niet, maar het staat ook duidelijk in het *offer memorandum*."

De heer Jorna antwoordt: "Helder."

Mevrouw Van Hussen bedankt de heer Jorna.

De heer Jorna geeft aan: "Eigenlijk alles beantwoord. Dank u wel."

De Voorzitter neemt het woord en geeft aan: "Dank u wel. Ik kijk nog één keer rond en constateer dan dat er op dit moment geen verdere vragen zijn over agendapunt 2a. Dan wil ik overgaan op de stempunten onder agendapunt 2b."

De Voorzitter kondigt aan dat wordt overgegaan op agendapunt 2b, besluitvorming inzake herstructurering na afronding bod en geeft aan: "Dit gaat om een stemming. Voor dit agendapunt verwijs ik naar de toelichting bij de agenda. Dit agendapunt is opgesplitst in twee onderdelen. U dient voor beide onderdelen te stemmen. De stempunten onder agendapunt 2b hebben betrekking op de mogelijkheid om, na afronding van het bod, ofwel een splitsing, dan wel een fusie en liquidatie te implementeren. Dit kan onder de voorwaarden zoals uiteengezet in het *offer memorandum* en het *position statement*. Het voorgaande houdt verband met de voorwaarden van het bod. Het bod is namelijk gebaseerd op de verwerving van éénhonderd procent (100%) van de aandelen of éénhonderd procent (100%) van de activa en de activiteiten van Beter Bed. Dan gaan we nu over op het eerste stempunt, agendapunt 2b (i), besluitvorming inzake splitsing. Voorgesteld wordt te besluiten tot het aangaan van de splitsing in overeenstemming met de voorwaarden van het splitsingsvoorstel en het goedkeuren van de daaropvolgende verkoop van de aandelen in Beter Bed Splitco B.V. Dit besluit is onderworpen aan de opschortende voorwaarden dat het bod gestand wordt gedaan en het aantal aandelen dat voor aanvaarding is aangeboden tijdens de aanmeldingsperiode en de na-aanmeldingsperiode ten minste neerkomt



op vijftienennegentig procent (95%) van de aandelen. Aangezien Gabriëlle Reijnen dit onderwerp ook in haar presentatie heeft behandeld, zal ik met het oog op de tijd niet in herhaling vallen. — Daarnaast is in de oproeping, het *offer memorandum* en het *position statement* een uitvoerige — toelichting opgenomen over de splitsing. —

Ik geef nu graag de aandeelhouders de mogelijkheid om vragen te stellen over dit stempunt. — Ik constateer dat er op dit moment geen verdere vragen zijn over dit agendapunt. Dan wil ik — overgaan tot stemming over agendapunt 2b (i): de voorwaardelijke herstructurering *post-closing* — splitsing. —

Voordat ik de stemming open, geef ik een korte toelichting over de stemprocedure. De stemming geschiedt bij acclamatie. Dit betekent dat er geen hoofdelijke stemming plaatsvindt. De — aandeelhouders die voor wens te stemmen hebben het makkelijk, zij kunnen blijven zitten. — Alleen de aandeelhouders die zich wens te onthouden van stemming of tegen het besluit — wens te stemmen, moeten dit kenbaar maken. Ik zal zo dadelijk vragen wie zich wenst te — onthouden van stemming en wie tegen wenst te stemmen. U kunt vervolgens uw hand opsteken. Daarbij vraag ik u naar de microfoon te komen en het volgende aan te geven: uw naam of de — naam van de aandeelhouder of organisatie die u vertegenwoordigt; het aantal aandelen waarvoor u stemmen kunt uitbrengen. Aandeelhouders die voorafgaand aan deze vergadering door middel van een volmacht hebben gestemd, zullen uiteraard ook in de stemming worden meegenomen. — Dan gaan wij nu over tot stemming over agendapunt 2b (i): de voorwaardelijke herstructurering — *post-closing* splitsing. Ik open de stemming. Ik vraag u nu uw hand op te steken indien u zich — onthoudt van stemming. Wie onthoudt zich van stemming over agendapunt 2b (i)? Ik zie één — hand, maar dat is de notaris zelf." —

De heer Voogt neemt het woord en geeft aan: "Dank u wel voorzitter. Voor de duidelijkheid, ik — ben stemgevolmachtigde en ik vertegenwoordig in totaal zeventien miljoen vijfenzeventigduizend en vierhonderdtweënvijftig (17.075.452) aandelen en conform uw verzoek zal ik nu de — stemonthoudingen vermelden. A. Hanemaayer Beheer B.V. met éénuizend (1000), Amjad met — twee (2), De Jong-Spaansen met éénhonderdvijftig (150), Gels met zeshonderdtweëntachtig — (682), Noordzij met achthonderdnegentig (890), Van Blitterswijk-Smits met vijftig (50), Van der — Zanden tweeduizend driehonderdnegenenveertig (2.349), Vogels tweehonderdvijftig (250) en ten slotte Absolut Alpha Investment Fund Limited met elfduizend vijfhonderd (11.500). Dus even voor de duidelijkheid in totaal zestienduizend achthonderddrieënzeventig (16.873) stemmen — onthouden." —

De Voorzitter geeft aan: "Dan vraag ik u even te blijven staan. Ik vraag nu uw hand op te steken — indien u tegen stemt. Wie stemt er tegen agendapunt 2b (i)." —

De heer Van Riet geeft aan: "Van Riet. U kan op de lijst zien hoeveel aandelen ik heb, want dat — weet ik niet precies uit mijn hoofd." —

De Voorzitter antwoordt: "Wij zullen dat voor u verder uitzoeken. Notaris?" —

De heer Voogt geeft aan: "Durieux zevenentachtig (87) stemmen. We hebben het nu over tegen. Winters éénhonderd (100), Hogendoorn tweehonderdzevenen zestig (267), Nolles — driehonderdzevenentachtig (387), Beerens vijfhonderd (500), Bullock vijfhonderd (500), Veen — zevenhonderdvijftig (750), Vermelis tweeduizendnegen (2.009), Van de Logt — vierduizend drieënzestig (4.063), Koelmans vierduizend vijfhonderd (4.500) en Kartal vijfhonderd — (5.000). In totaal achttienduizend éénhonderddrieënzestig (18.163) stemmen tegen." —



De Voorzitter antwoordt: "Dank u wel. Dan sluit ik hierbij de stemming voor wat betreft _____ agendapunt 2b (i). Ik kijk hier naar de notaris en ik stel vast dat u met de vereiste meerderheid — voor het voorstel heeft gestemd en dat het voorstel voorwaardelijke herstructurering *post-closing* splitsing is aangenomen. _____

Dan wil ik nu overgaan op stempunt 2b (ii), besluitvorming inzake fusie en liquidatie. Ook dit — onderwerp is door Gabriëlle toegelicht. Daarnaast is in de oproeping, het offer memorandum en — het *position statement* een uitvoerige toelichting opgenomen. Ten behoeve van de tijd zal ik — daarom niet in herhaling treden. Voorgesteld wordt te besluiten tot het aangaan van de fusie in — overeenstemming met de voorwaarden van het fusievoorstel, het goedkeuren van de — daaropvolgende verkoop van de Beter Bed Sub B.V.-aandelen, en het goedkeuren van de — liquidatie. Dit besluit is onderworpen aan de opschortende voorwaarden dat het bod gestand — wordt gedaan en het aantal aandelen dat voor aanvaarding is aangeboden tijdens de — aanmeldingsperiode en de na-aanmeldingsperiode binnen de hiervoor besproken bandbreedte — van tachtig procent (80%) en vijftien procent (95%) valt. Ik geef graag de mogelijkheid aan aandeelhouders om vragen te stellen over dit punt. Het is denk ik al uit te na behandeld. Ik — constateer geen verdere vragen. Dan wil ik overgaan tot stemming over dit agendapunt — betreffende 2b (ii). Ik open de stemming. Ik vraag u nu uw hand op te steken indien u zich — onthoudt van stemming. Wie onthoudt zich van stemming over agendapunt 2b (ii)?" _____

De heer Voogt geeft aan: "Onthouden A. Hanemaayer Beheer B.V. met éénuizend stemmen — (1.000), Amjad met twee (2), De Jong-Spaansen éénhonderdvijftig (150), Gels — zeshonderdtweëntachtig (682), Groot met zeshonderdzevenenzeventig (777), nogmaals — Groot met drieëntwintig (23), Noordzij met achthonderdneventig (890), Van Blitterswijk-Smits met vijftig (50), Van der Zanden tweeduizend driehonderdnevenenveertig (2.349), Vogels — tweehonderdvijftig (250) en Absolut Alpha Investment Fund Limited met elfduizend vijfhonderd — (11.500). In totaal zeventienduizend zeshonderddrieënzestig (17.673)." _____

De Voorzitter geeft aan: "Dan vraag ik nu uw hand op te steken indien u tegenstemt. Wie stemt er tegen agendapunt 2b (i)." _____

De heer Van Riet geeft aan: "Van Riet." _____

De Voorzitter geeft aan: "Hetzelfde. We zullen dat ook noteren." _____

De heer Voogt geeft aan: "Durieux met zevenentachtig (87), Winters met éénhonderd (100), — Hogendoorn tweehonderdzevenenzeestig (267), Nolles driehonderdzevenentachtig (387), Beerens met vijfhonderd (500), Bullock met vijfhonderd (500), Veen zeshonderdvijftig (750), Vermelis — tweeduizendnegen (2.009), Van de Logt vierduizend drieënzestig (4.063), Koelmans — vierduizend vijfhonderd (4.500) en ten slotte Kartal met vijfduizend (5.000). Dat is in totaal — achttienduizend éénhonderddrieënzestig (18.163)." _____

De Voorzitter antwoordt: "Dank je wel. Dan sluit ik de stemming betreffende het punt 2b (ii). Ik — stel vast dat u met de vereiste meerderheid voor het voorstel heeft gestemd en dat het voorstel — voorwaardelijke herstructurering *post-closing* fusie is aangenomen. Ik wil overgaan op de — stempunten onder agendapunt 2c, samenstelling van de raad van commissarissen. _____ Beter Bed is met Torqx overeengekomen dat er wijzigingen zullen worden aangebracht in de — samenstelling van de raad van commissarissen. Na afronding van de transactie zal de raad van — commissarissen bestaan uit vijf leden. De Vennootschap en de bieder zijn overeengekomen dat — drie door Torqx aangewezen personen voor de raad van commissarissen zullen worden _____



voorgedragen als lid van de raad van commissarissen. Dit besluit wordt effectief nadat *settlement* heeft plaatsgevonden.

Punt 2c (i), kennisgeving van drie voorwaardelijke vacatures in de raad van commissarissen. —
Mevrouw Schipperheijn en ikzelf hebben aangegeven met ingang van *settlement* vrijwillig af te —
treden als lid van de raad van commissarissen. Wij treden terug onder de opschortende —
voorwaarde dat het bod gestand wordt gedaan en dat *settlement* heeft plaatsgevonden. Voorts is
de raad van commissarissen voornemens om per het moment van *settlement* een extra lid toe te
voegen aan de raad van commissarissen. Daarom zullen er per *settlement* drie vacatures in de —
raad van commissarissen ontstaan.

Punt 2c (ii), kennisgeving door de raad van commissarissen van de voor benoeming —
voorgedragen personen. De raad van commissarissen draagt de heer Geerts, mevrouw De Kruiff
en de heer Spek voor ter benoeming door de Algemene Vergadering als lid van de raad van —
commissarissen. Meer informatie over deze drie te benoemen commissarissen is in de toelichting
van de agenda opgenomen en in de daarbij gevoegde bio's. Dat brengt ons bij de stempunten —
over die voorwaardelijke benoemingen.

Punt 2c (iii). Voorwaardelijke benoeming van de heer Geerts als lid van de raad van —
commissarissen, met ingang van *settlement*. Dit is een stempunt.

Voorgesteld wordt de heer Geerts te benoemen als lid van de raad van commissarissen. Deze —
benoeming vindt plaats onder de opschortende voorwaarde dat *settlement* heeft plaatsgevonden
en wordt van kracht vanaf *settlement*. De benoemingstermijn eindigt onmiddellijk na de eerste —
algemene vergadering die wordt gehouden na een periode van vier (4) jaar na de datum van zijn
benoeming. Ik geef aandeelhouders de mogelijkheid om vragen te stellen over wat zojuist is —
toegelicht. Ik constateer geen vragen over agendapunt 2c (iii). Dan gaan we nu over tot stemming
over agendapunt 2c (iii). Ik open de stemming. Ik vraag nu uw hand op te steken indien u zich —
onthoudt van stemming. Daar is de notaris weer."

De heer Voogt geeft aan: "U zult mij nog een paar keer horen, vrees ik. A. Hanemaayer Beheer -
B.V. met éénuizend (1.000), Amjad met twee (2), Beerens met vijfhonderd (500), Bullock met —
vijfhonderd (500), De Jong-Spaansen met éénhonderdvijftig (150), Gels met —
zeshonderdtweëntachtig (682), Kartal met vijfduizend (5.000), Noordzij met —
achthonderdnegentig (890), Van Blitterswijk-Smits met vijftig (50), Van der Zanden tweeduizend -
driehonderdnegenenveertig (2.349), Verheul zeshonderdtachtig (680) en Vogels —
tweehonderdvijftig (250). In totaal twaalfduizend en drieënvijftig (12.053) stemmen."

De Voorzitter geeft aan: "Dan vraag ik u nu uw hand op te steken indien u tegen stemt."

De heer Voogt geeft aan: "Winters met éénhonderd (100), Hoogendoorn met —
tweehonderdzevenenzestig (267), Nolles met driehonderdzevenentachtig (387), Veen met —
zevenhonderdvijftig (750), Vermelis tweeduizendennegen (2.009), Van de Logt —
vierduizenddrieënzestig (4.063) en Koelmans vierduizend vijfhonderd (4.500). In totaal —
twaalfduizend zesenzeventig (12.076)."

De Voorzitter geeft aan: "Dan sluit ik bij dezen de stemming betreffende dit punt en ik stel vast —
dat u met vereiste meerderheid voor het voorstel heeft gestemd en dat het voorstel —
voorwaardelijke benoeming van de heer Geerts is aangenomen. Dan ga ik naar agendapunt 2c —
(iv), voorwaardelijke benoeming van mevrouw De Kruiff als lid van de raad van commissarissen,
met ingang van *settlement*.



Voorgesteld wordt mevrouw De Kruiff te benoemen als lid van de raad van commissarissen. Deze benoeming vindt plaats onder de opschortende voorwaarde dat *settlement* heeft plaatsgevonden en wordt van kracht vanaf *settlement*. De benoemingstermijn eindigt onmiddellijk na de eerste — algemene vergadering die wordt gehouden na een periode van vier (4) jaar na datum van haar — benoeming. Ik geef aandeelhouders opnieuw de mogelijkheid vragen te stellen. Ik constateer — geen verdere vragen. We gaan over tot stemming. Ik vraag nu uw hand op te steken indien u zich onthoudt van stemming."

De heer Voogt geeft aan: "A. Hanemaayer Beheer B.V. met éénderduizend (1.000), Amjad twee (2), Beerens vijfhonderd (500), Bullock vijfhonderd (500), De Jong-Spaansen éénderduizendvijftig (150), Gels zeshonderdtweëntachtig (682), Groot drieëntwintig (23), nogmaals Groot — zeshonderdzevenenzeventig (777), Kartal vijfduizend (5.000), Noordzij achthonderdnegentig — (890), Van Blitterswijk-Smits vijftig (50), Van der Zanden tweeduizend — driehonderdnegenenveertig (2.349), Verheul zeshonderdtachtig (680) en Vogels — tweehonderdvijftig (250). In totaal twaalfduizend achthonderddrieënvijftig (12.853)."

De Voorzitter reageert: "Het totaal blijft gelijk begrijp ik."

De heer Voogt antwoordt: "Om en nabij."

De Voorzitter geeft aan: "Ik vraag nu uw hand op te steken indien u tegenstelt."

De heer Voogt geeft aan: "Winters met éénderduizend (100), Hoogendoorn — tweehonderdzevenenzeventig (267), Nollès driehonderdzevenentachtig (387), Veen — zeshonderdvijftig (750), Vermelis tweeduizendnegen (2.009), Van de Logt — vierduizenddrieënzestig (4.063) en Koelmans vierduizend vijfhonderd (4.500). In totaal — twaalfduizend zesenzeventig (12.076)."

De Voorzitter geeft aan: "Dank je wel. Dan sluit ik de stemming betreffende dit punt. Ik stel vast — dat u met de vereiste meerderheid voor het voorstel heeft gestemd en het voorstel — voorwaardelijke benoeming van mevrouw De Kruiff is aangenomen. Dan gaan we naar punt 2c — (v), voorwaardelijke benoeming van de heer Spek als lid van de raad van commissarissen, met — ingang van *settlement*. Stempunt."

Voorgesteld wordt de heer Spek te benoemen als lid van de raad van commissarissen. Deze — benoeming vindt plaats onder de opschortende voorwaarde dat *settlement* heeft plaatsgevonden en wordt van kracht vanaf *settlement*. De benoemingstermijn eindigt onmiddellijk na de eerste — algemene vergadering die wordt gehouden na een periode van vier (4) jaar na de datum van zijn benoeming. Zijn er vragen bij de aandeelhouders? Ik constateer geen vragen. We gaan over tot — stemming. Agendapunt 2c (v). Ik vraag nu uw hand op te steken indien u zich onthoudt."

De heer Voogt geeft aan: "A. Hanemaayer Beheer B.V. éénderduizend (1.000), Amjad twee (2), — Beerens vijfhonderd (500), Bullock vijfhonderd (500), De Jong-Spaansen éénderduizendvijftig (150), Gels zeshonderdtweëntachtig (682), Kartal vijfduizend (5.000), Noordzij achthonderdnegentig — (890), Van Blitterswijk-Smits vijftig (50), Van der Zanden tweeduizend — driehonderdnegenenveertig (2.349), Verheul zeshonderdtachtig (680) en Vogels — tweehonderdvijftig (250). In totaal twaalfduizend drieënvijftig (12.053)."

De Voorzitter vervolgt en geeft aan: "Dan vraag ik nu uw hand op te steken indien u tegenstelt."

De heer Voogt geeft aan: "Winters éénderduizend (100), Hoogendoorn tweehonderdzevenenzeventig — (267), Nollès driehonderdzevenentachtig (387), Veen zeshonderdvijftig (750), Vermelis — tweeduizendnegen (2.009), Van de Logt vierduizenddrieënzestig (4.063) en Koelmans — vierduizend vijfhonderd (4.500). In totaal twaalfduizend zesenzeventig (12.076)."



De Voorzitter geeft aan: "Dan sluit ik de stemming betreffende dit punt. Ik stel vast dat u met de vereiste meerderheid voor het voorstel heeft gestemd en dat het voorstel voorwaardelijke benoeming van de heer Spek is aangenomen. Dan wil ik overgaan tot stemming van agendapunt 2c (vi). Ik laat dat graag over aan jou, Barbara."

Mevrouw Van Hussen neemt het woord en geeft aan: "Dank je wel Bart. 2c (vi) is de voorwaardelijke verlening van volledige en finale decharge van de heer Karis en mevrouw Schipperheijn als commissaris. Mevrouw Schipperheijn en meneer Karis treden vrijwillig af als leden van de raad van commissarissen per het moment van *settlement*. Zij treden terug onder de opschortende voorwaarde dat *settlement* heeft plaatsgevonden. Voorgesteld wordt om aan mevrouw Schipperheijn en aan de heer Karis volledige en finale decharge te verlenen en hen te vrijwaren van aansprakelijkheid met betrekking tot onze rol als lid van de raad van commissarissen tot en met vandaag. Mag ik u vragen of u daar vragen over heeft? Nee? Dan wil ik graag overgaan tot de stemming. Mag ik vragen wie zich onthoudt van stemming op dit punt?"

De heer Voogt geeft aan: "A. Hanemaayer Beheer B.V. éénderduizend (1.000), Beerens vijfhonderd (500), De Jong-Spaansen éénderhonderdvijftig (150), Gels zeshonderdtweeëntachtig (682), Groot zevenhonderdzevenenzeventig (777), Hoogendoorn tweehonderdzevenenzeestig (267), Kartal vijfduizend (5.000), Noordzij achthonderdnegentig (890), Van Blitterswijk-Smits vijftig (50), Van der Zanden tweeduizend driehonderdnegenenveertig (2.349), Verheul zeshonderdtachtig (680) en Vogels tweehonderdvijftig (250). In totaal twaalfduizend vijfhonderdvijfennegentig (12.595)."

Mevrouw Van Hussen geeft aan: "Dank je wel. Zou ik dan nu mogen vragen wie er tegen dit voorstel stemt?"

De heer Van Riet geeft aan: "Van Riet."

Mevrouw Van Hussen vraagt: "Dezelfde naam nog steeds? Hetzelfde aantal aandelen? Oké. Dank u wel."

De heer Voogt geeft aan: "Amjad met twee (2). Groot met drieëntwintig (23), Winters met éénderhonderd (100), Nolles driehonderdzevenentachtig (387), Bullock vijfhonderd (500), Veen zevenhonderdvijftig (750), Vermelis tweeduizendnegen (2.009), Van de Logt vierduizend drieënzestig (4.063) en Koelmans vierduizend vijfhonderd (4.500). In totaal twaalfduizend driehonderdvierendertig (12.334)."

Mevrouw Van Hussen geeft aan: "Dank je wel. Dan sluit ik hierbij de stemming en dan constateer ik dat u met de vereiste meerderheid heeft gestemd voor het voorstel om de heer Karis en mevrouw Schipperheijn decharge te verlenen. Dank. Mag ik dan het woord geven aan jou, Bart."

De Voorzitter bedankt mevrouw Van Hussen, geeft aan dat wordt overgegaan op punt 2d, de statutenwijzigingen en geeft aan: "Bij dit agendapunt zullen een aantal wijzigingen van de statuten worden behandeld, waarbij ik nogmaals opmerk dat deze wijzigingen onder voorbehoud zijn van gestanddoening van het bod en pas na *settlement* van kracht worden. Punt 2d (i) voorwaardelijke statutenwijziging van de statuten van de Vennootschap per *settlement*. Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld de statuten van de Vennootschap te wijzigen conform de conceptakte van statutenwijziging die bij de oproepingsstukken is gevoegd. Indien de bieder dit wenselijk acht, zal de statutenwijziging worden gepasseerd. De statutenwijziging wordt echter pas na *settlement* van kracht. Ook dit voorgestelde besluit is onderworpen aan de opschortende voorwaarden dat het bod gestand is gedaan en dat *settlement* heeft plaatsgevonden."



Het voorstel omvat mede het voorstel om iedere advocaat, kandidaat-notaris en paralegal in dienst van Stibbe N.V. te machtigen de akte van statutenwijziging te doen verlijden.

Een volledige versie van het voorstel tot wijziging van de statuten van de Vennootschap en de toelichting is beschikbaar gesteld ten kantore van de Vennootschap en op de website. Ik geef de mogelijkheid om vragen te stellen over dit stempunt. Dan ga ik over tot stemming van agendapunt 2d (i). Ik open de stemming. Ik vraag uw hand op te steken indien u zich onthoudt."

De heer Voogt geeft aan: "A. Hanemaayer Beheer B.V. éénderduizend (1.000), Amjad twee (2), Beerens vijfhonderd (500), De Jong-Spaansen éénderduizendvijftig (150), Gels zeshonderdtweëntachtig (682), Kartal vijfduizend (5.000), Noordzij achthonderdnegentig (890), Van Blitterswijk-Smits vijftig (50), Van der Zanden tweeduizend driehonderdnegenenveertig (2.349), Verheul zeshonderdtachtig (680) en Vogels tweehonderdvijftig (250). In totaal elfduizend vijfhonderddrieënvijftig (11.553)."

De Voorzitter geeft aan: "Dan vraag ik nu uw hand op te steken indien u tegenstemt. Dat wordt genoteerd."

De heer Van Riet geeft aan: "Van Riet."

De heer Voogt geeft aan: "Durieux met zevenentachtig (87), Winters éénderduizend (100), Hoogendoorn tweehonderdzevenenzestig (267), Nollès driehonderdzevenentachtig (387), Bullock vijfhonderd (500), Veen zevenhonderdvijftig (750), Vermelis tweeduizendnegen (2.009), Van de Logt vierduizenddrieënzestig (4.063), Koelmans vierduizend vijfhonderd (4.500) en Moerland éénderduizend (100). In totaal twaalfduizend zevenhonderddrieënzestig (12.763)."

De Voorzitter geeft aan: "Dan sluit ik de stemming betreffende dit punt. Ik stel vast dat u met de vereiste meerderheid voor het voorstel heeft gestemd en dat het voorstel voorwaardelijke wijziging van de statuten van de Vennootschap per *settlement* is aangenomen. Dan gaan we over tot stemming agendapunt 2d (ii), voorwaardelijke statutenwijziging van de statuten van de Vennootschap per *delisting*. Een stempunt.

Torqx en Beter Bed zijn overeengekomen dat zij ernaar zullen streven om zo snel mogelijk na *settlement* de notering van de aandelen aan Euronext Amsterdam te beëindigen en dat de noteringsovereenkomst tussen de Vennootschap en Euronext Amsterdam zal worden beëindigd. Dit geldt ook voor de aandelen die niet onder het bod zijn aangeboden. Het voorgaande betreft de zogenaamde *delisting*. In verband met de *delisting* wordt aan de algemene vergadering voorgesteld de statuten van de Vennootschap te wijzigen en de Vennootschap van een naamloze vennootschap om te zetten in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, conform de conceptakte van omzetting en statutenwijziging die bij de oproepingsstukken is gevoegd. Ook dit voorgestelde besluit is onderworpen aan de voorwaarden dat het bod gestand wordt gedaan en *settlement* en *delisting* hebben plaatsgevonden. Het voorstel omvat mede het voorstel om iedere advocaat, kandidaat-notaris en paralegal in dienst van Stibbe N.V. te machtigen de akte van omzetting en statutenwijziging te doen verlijden. Een volledige versie van het voorstel tot omzetting en wijziging van de statuten van de Vennootschap per het moment van *delisting* is beschikbaar gesteld ten kantore van de Vennootschap en op de website. Ik geef u graag de mogelijkheid om vragen te stellen over dit stempunt. Ik constateer geen vragen. Dan ga ik over tot stemming. Ik vraag nu uw hand op te steken indien u zich onthoudt."

De heer Voogt geeft aan: "A. Hanemaayer Beheer B.V. éénderduizend (1.000), Amjad twee (2), Beerens vijfhonderd (500), De Jong-Spaansen éénderduizendvijftig (150), Gels zeshonderdtweëntachtig (682), Kartal vijfduizend (5.000), Noordzij achthonderdnegentig (890), -



Van Blitterswijk-Smits vijftig (50), Van der Zanden tweeduizend driehonderdnegenenveertig (2.349), Verheul zeshonderdtachtig (680) en Vogels tweehonderdvijftig (250). In totaal elfduizend vijfhonderddrieënvijftig (11.553)."

De Voorzitter geeft aan: "Dan vraag ik uw hand op te steken indien u tegenstemt. Ook dat zullen we meenemen."

De heer Van Riet geeft aan: "Van Riet."

De heer Voogt geeft aan: "Durieux zevenentachtig (87), Winters éénhonderd (100), Hoogendoorn tweehonderdzevenenzestig (267), Nolles driehonderdzevenentachtig (387), Bullock vijfhonderd (500), Veen zevenhonderdvijftig (750), Vermelis tweeduizendnegen (2.009), Van de Logt vierduizenddrieënzestig (4.063), Koelmans vijfenveertighonderd (4.500) en Moerland éénhonderd (100). In totaal twaalfduizend zevenhonderdrieënzestig (12.763)."

De Voorzitter geeft aan: "Ik stel vast dat u met de vereiste meerderheid voor het voorstel heeft gestemd en dat het voorstel voorwaardelijke wijziging van de statuten van de Vennootschap per *delisting* is aangenomen. Dat waren alle stemmingen. Dan kom ik op punt 3 en dat is de rondvraag. Wie van de aanwezigen mag ik hierover nog het woord geven? De koffie is bijna klaar."

Dan kom ik op de sluiting. Ik beloof u dat dit geen stempunt is. Tot slot wil ik iedereen hartelijk danken voor de deelname en uw aandacht tijdens deze bijzondere aandeelhoudersvergadering. Ik realiseer mij dat dit mogelijk de laatste algemene vergadering is waarvoor wij u als aandeelhouder hebben opgeroepen. Ik wil u daarom bedanken voor al die jaren dat u belangstelling heeft getoond in ons bedrijf. Uw constructieve bijdrage is altijd zeer belangrijk geweest voor ons en wij hebben dit zeer gewaardeerd. Ook als dit daadwerkelijk onze laatste algemene vergadering is geweest, dan zou ik willen zeggen: blijf Beter Bed volgen. Beter Bed hoopt u nog heel vaak in de winkels of online terug te zien. En voordat ik u van harte uitnodig voor een informele lunch, wil John Kruijssen, onze CEO, nog enkele woorden tot u richten."

De heer Kruijssen neemt het woord en geeft aan: "Dank je wel, Bart. Ik wilde namens Gabriëlle en onze medewerkers toch nog even wat zeggen. En dat is dat we u willen danken voor al die jaren. Want sommigen van u volgen ons al jaren en zijn ook al jaren aandeelhouder. Wij willen u danken voor de tijd dat u ons gevolgd heeft, dat u in ons geïnvesteerd heeft, dat u ons vaak bezocht heeft en dat u ons ook vaak bestookt heeft met hele goede kritische vragen, zowel op de officiële vergaderingen als ook daarbuiten en dat is gewoon super gewaardeerd, want uiteindelijk helpen die vragen ook om met elkaar beter te worden. En wij denken, dat wat we vandaag aan u hebben voorgelegd, dat dat heel goed is voor het bedrijf en wij hopen dat u dat uiteindelijk ook zo voelt en anders spijt ons dat, maar uiteindelijk moeten wij wel de dingen doen die goed zijn voor het bedrijf. Maar om in ieder geval toch een blijk van waardering aan u te tonen, hebben wij besloten om u een klein cadeautje te geven. En dat cadeautje, dat is iets wat eigenlijk hetzelfde is als wat wij onze medewerkers geven wanneer zij iets willen kopen, te weten: een korting. Als u straks weggaat, kunt u bij Gusta een envelop krijgen en daarin zit een prachtig klein kaartje. Daarin staat uiteraard, want wij kunnen onszelf niet helpen, een heel klein stukje over onze *believe*: wat slaap voor de mens zou moeten doen. Dus voor het geval u het toch vergeten bent, daar staat het nog een keer. Daar staat ook hoe en waarom we dat allemaal ontwikkeld hebben. En daar zit een kaartje op waarbij u het komende jaar in elke winkel van ons bedrijf, en onafhankelijk van wat er op dat moment speelt, altijd twintig procent (20%) korting kunt krijgen bij inlevering van die kaart. Wij vonden dat in ieder geval een leuke geste, dus met deze woorden —



nogmaals dank namens iedereen bij Beter Bed Holding, in alle divisies en ik zie u dadelijk terug.
Maar ik geef graag het woord even terug aan Bart, onze voorzitter."

De Voorzitter bedankt alle aanwezigen voor hun aanwezigheid en inbreng en sluit de vergadering.

Dit proces-verbaal wordt in minuut verleden in Amsterdam, op de datum die bovenaan dit proces-verbaal is vermeld, om *zeventien uur dertien minuten (17.13 uur)*.
(Volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



A large, stylized handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long vertical stroke, is written over the notary seal.