



Vereniging VEB NCVB

Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Amaliastraat 7, 2514 JC Den Haag

T: +31 (0)70 313 00 00
F: +31 (0)70 313 00 99

I: www.veb.net
E: info@veb.net

Rek.: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K.: 40408053

Beter Bed Holding N.V.

Postbus 716

NL-5400 AS Uden

Per e-mail: bbholding@beterbed.nl

Den Haag, 5 juli 2019

Referentie 2019 015 JJ

Betreft Vragen naar aanleiding van persbericht d.d. 25 juni 2019

Geachte directie en raad van commissarissen,

Met zorg heeft VEB kennis genomen van het op 25 juni 2019 door Beter Bed Holding N.V. ("**Beter Bed**") gepubliceerde persbericht over de ontstane situatie in Duitsland en de gevolgen hiervan voor de bankafspraken (het "**Persbericht**").

In het Persbericht meldt Beter Bed dat het uitblijven van herstel van de Duitse activiteiten heeft geleid tot liquiditeitsproblemen op groepsniveau. Aangezien het met de bank overeengekomen covenant ten aanzien van de schuldratio (net debt/ebitda) is overtreden is Beter Bed inmiddels met de bank in "constructief overleg" om een waiver en een aangepaste lange termijn financiering te arrangeren. Blijkens het Persbericht wordt zelfs een gehele of gedeeltelijke verkoop van de Duitse activiteiten onderzocht.

VEB heeft tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van 25 april jl. haar zorgen namens beleggers geuit over de situatie rond de onderneming. Recente ontwikkelingen, zoals bekend gemaakt in het persbericht van 25 juni jl. werpen een aantal aanvullende vragen op, waarvoor de VEB vanwege de klaarblijkelijke urgentie van de situatie bij Beter Bed in Duitsland uw onmiddellijke aandacht vraagt.

1. In de trading update van 18 april jl. werd vermeld dat de eerste resultaten van het actieplan van Beter Bed er "veelbelovend" uitzagen. Hoe is het mogelijk dat ruim twee maanden later significante liquiditeitsdruk is opgetreden en een volledige verkoop van het Duitse onderdeel wordt overwogen?

2. Welke nieuwe ontwikkelingen in Duitsland liggen ten grondslag aan de ontstane problematiek?
3. Volgens Duitse wet- en regelgeving dienen bestuurders van Duitse vennootschappen – in casu de Duitse deelnemingen van Beter Bed – een faillissementsaanvraag te doen indien redelijkerwijs te verwachten is dat de vennootschap binnen enkele weken in liquiditeitsproblemen zal komen of geconfronteerd dreigt te worden met een inadequate kapitaalbuffer. Beter Bed maakt in het Persbericht geen melding van dit scenario. Kunnen beleggers daaruit concluderen dat van een dergelijke situatie op dit moment en op afzienbare termijn geen sprake is?
4. In de laatste twee boekjaren heeft Beter Bed (holding) het eigen vermogen van de Duitse activiteiten aangezuiverd met een kapitaalstorting van 11,2 miljoen euro in 2017 en 15,8 miljoen euro in 2018. Hoe hoog verwacht Beter Bed dat de omvang van de kapitaalstorting in 2019 zal zijn in geval de Duitse activiteiten onverminderd deel blijven uitmaken van Beter Bed?
5. De jaarrekening 2018 maakt melding van door Beter Bed afgegeven verklaringen van hoofdelijke aansprakelijkheid van alle Nederlandse groepsmaatschappijen. Heeft Beter Bed ook garanties verstrekt ten behoeve van de Duitse entiteit? Zo ja, wat is de precieze aard en (financiële) reikwijdte van deze garanties? In welke mate belemmeren of bemoeilijken deze eventuele garanties een te overwegen ontvlechting van de Duitse activiteiten en welke financiële impact heeft dit?
6. In de jaarrekening over 2018 werd – kort gezegd – vermeld dat de kans gering is dat Beter Bed niet zal voldoen aan de bankafspraken op 30 juni jl. Verwezen wordt naar de volgende passage: *“in het onwaarschijnlijke geval dat geen van deze kansen materialiseren binnen de eerste zes maanden van 2019, en alle uitdagingen werkelijkheid worden in dezelfde periode, zal de netto-impact kunnen leiden tot een nettoschuld/EBITDA-ratio die het maximum van 2,5 overstijgt”*. Op basis van de huidige situatie hebben kennelijk “alle uitdagingen” zich al gemanifesteerd. Welke negatieve ontwikkelingen betreft het hier in detail?
7. In het Persbericht wordt gemeld dat Beter Bed met de banken is overeengekomen “bepaalde activa” in onderpand te geven. Op welke bezittingen heeft dit exact betrekking en wat was de boekwaarde per ultimo 2018 van deze bezittingen?
8. Wat is de balanswaarde per ultimo 2018 van de totale bezittingen die nu als onderpand zijn gegeven aan de bank?
9. Ziet Beter Bed op korte termijn noodzaak tot aanvullende versterking van het eigen vermogen?
10. Is er in de afgelopen periode contact geweest met grootaandeelhouders over hun eventuele bereidheid nieuw kapitaal bij te storten? Zo ja, hoe staan zij hier tegenover?
11. Mocht Beter Bed haar liquiditeitspositie en balans willen versterken kan het dan toezeggen dat verwatering van bestaande aandeelhouders slechts als laatste, ultieme optie wordt geëffectueerd?

12. Is Beter Bed van mening dat gelet op de daling van de beurswaarde een aandelenemissie nog een reële optie is ter verbetering van de liquiditeit en solvabiliteit?
13. Een desinvestering van de activiteiten in Duitsland kan zonder meer als een verandering van het huidige karakter van de onderneming worden beschouwd, gezien de centrale positie die deze activiteiten afgelopen jaren hebben gehad binnen (de strategie) van Beter Bed. Is Beter Bed doordrongen van de wettelijke en morele verplichting om een eventuele (gedeeltelijke) desinvestering in een aandeelhoudersvergadering aan aandeelhouders voor te leggen?
14. Blijkens de jaarrekening 2018 heeft Beter Bed voor een bedrag van bijna 13 miljoen euro aan belastingvordering geactiveerd. Dit bedrag heeft volgens Beter Bed “grotendeels betrekking” op compensabele verliezen in Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en Zweden. Welke bedrag heeft specifiek betrekking op de Duitse activiteiten, en is Beter Bed van mening dat zij een afwaardering van deze vorderingen kan dragen?
15. Kunt u aangeven of en op welke wijze de accountant betrokken is bij beoordeling van de huidige situatie en gesprekken ten aanzien van de bankconvenanten?
16. Overweegt u de accountant een volwaardige controle op de halfjaarcijfers te laten uitvoeren? Indien niet, waarom niet?

Wij verzoeken u, gezien de urgentie van de situatie en de noodzaak voor beleggers om een goede risico-inschatting te kunnen maken, om ons van een reactie op bovenstaande vragen te voorzien binnen zeven dagen na dagtekening.

Volledigheidshalve zij vermeld dat wij deze brief op onze website zullen plaatsen.

Hoogachtend,

P.M. Koster, directeur

Vereniging van Effectenbezitters