

VERTROUWELIJK
Vereniging VEB NCVB
T.a.v. dhr. P.M. Koster
Postbus 240
2501 CE Den Haag

Onze ref.: JK19052
Uden, 19 juli 2019

Betreft: beantwoording van uw brief d.d. 5 juli 2019

Geachte heer Koster,

Op 5 juli 2019 heeft u de Directie en Raad van Commissarissen een brief gestuurd met vragen naar aanleiding van het door Beter Bed Holding op 25 juni 2019 uitgebrachte persbericht. Hierbij treft u onze antwoorden aan op uw vragen.

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?

Antwoord:

Op 17 oktober 2018 heeft Beter Bed een herstructurering van Matratzen Concord aangekondigd. In dit persbericht en in de presentatie op de Capital Markets Day in oktober 2018 is uitgebreid stilgestaan bij de aldaar spelende problematiek. Zo is uitgebreid besproken dat de Like-for-Like omzet bij Matratzen Concord dalende is sinds 2015 en dat er diepe onderliggende problemen waren op alle belangrijke onderdelen van het bedrijf aldaar.

In de trading update van 18 januari 2019 hebben wij aangegeven dat er in het 4^e kwartaal van 2018 172 winkels van Matratzen Concord gesloten zijn. Dit betrof winkels in zowel Duitsland, Oostenrijk als Zwitserland. Tevens hebben wij in dit persbericht vermeld dat de verkoop in de DACH regio slechts "slowly recovered".

In de trading update over het eerste kwartaal van 18 april 2019 is aangegeven dat er weliswaar stappen zijn gezet in de 'turnaround' van Matratzen Concord maar dat de omzet de afgelopen periode was gedaald met 20,7%, het is evident dat dit een slechte prestatie was. Het enige dat op dat moment hoopvol stemde ("promising") was "to see some first positive developments in the underlying performance", deed niets af aan het feit dat de performance van de DACH regio zeer teleurstellend was. Ook in de Algemene Vergadering van 25 april 2019 is dat aan de orde gekomen. In de periode na publicatie van de trading update van 18 april 2019 en de Algemene Vergadering van 25 april 2019 heeft de Directie in juni moeten concluderen dat het herstel nog langer zou gaan duren en dat er meer tijd en geld nodig zou zijn om het herstel van Matratzen Concord te bewerkstelligen. Dat heeft geleid tot nader overleg met de banken, maar tegelijkertijd ook de vraag opgeroepen of de liquiditeiten die nodig zouden zijn voor het verdere herstel van Matratzen Concord niet beter besteed kunnen worden aan het verder uitbouwen van de goed presterende delen van de organisatie. Daarop is de aankondiging gevolgd dat een "full or partial exit" wordt onderzocht.

2. Welke nieuwe ontwikkelingen in Duitsland liggen ten grondslag aan de ontstane problematiek?

Antwoord:

Er zijn geen nieuwe ontwikkelingen geweest ten opzichte van eerdere publicaties. In de afgelopen periode is gebleken dat het herstel in Duitsland (nog) langzamer verloopt dan gedacht en dat meer liquiditeit nodig is voor Duitsland. Alhoewel we zeker perspectief zien voor Matratzen Concord in Duitsland, zijn we van mening dat de liquiditeiten die nodig zijn beter anders besteed kunnen worden. Zie ook ons antwoord op vraag 1.

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?

Antwoord:

Op dit moment is dit niet aan de orde.

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 in 2017 en € 15,8 miljoen 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?

Antwoord:

We kunnen niet ingaan op hypothetische vragen.

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?

Antwoord:

Zoals toegelicht op pagina 58 van het jaarverslag 2018 maken de Duitse vennootschappen gebruik van de uitzondering in overeenstemming met artikel 264 (3) en 264b van het Duits wetboek van koophandel waardoor zij niet verplicht zijn om eigen jaarrekeningen op te maken. Om deze uitzondering van toepassing te laten zijn, heeft de moedermaatschappij, Beter Bed Holding N.V., zich aansprakelijk verklaard voor de schulden en verliezen van de Duitse vennootschappen die gebruik maken van deze uitzondering. Als onderdeel hiervan is er een zogenoemde 'verlustubernahmeerklärung' waarin wordt bevestigd dat Beter Bed Holding N.V. de mogelijke verliezen van de Duitse vennootschappen voor het boekjaar 2019 zal compenseren.

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 netto schuld/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?

Antwoord:

Zoals aangegeven in ons antwoord op de vragen 1, 2 en 3 van deze brief duurt het herstel van de omzet bij Matratzen Concord in met name Duitsland langer dan verwacht. In de jaarrekening hebben wij niet slechts expliciet aangegeven dat er uitdagingen zijn die ertoe kunnen leiden dat de ratio wordt overschreden en hebben wij de "business" en de "markt" met name als specifieke risicogebieden genoemd. Helaas heeft de business, in het bijzonder in de DACH regio beduidend slechter gepresteerd dan verwacht.

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?

Antwoord:

De banken hebben in de afgelopen periode zekerheidsrechten verkregen waarop zij krachtens de kredietovereenkomsten juridisch recht hadden. Dit betreft de activa van Beter Bed Holding N.V. en haar deelnemingen zoals een pandrecht op de aandelen in Beter Bed Nederland en het vastgoed. Hiervan hebben wij niet de exacte boekwaarde bepaald, omdat dit niet eenduidig gedaan kan worden. Het ligt echter voor de hand dat de boekwaarde van de zekerheden de vorderingen van de banken overtreft. Uiteraard geldt echter dat de zekerheden slechts strekken tot verhaal van de banken als en in de mate dat de vennootschap niet meer aan haar verplichtingen zou kunnen voldoen en alternatieven niet begaanbaar blijken.

8. Wat is de balanswaarde per ultimo 2018 van de totale bezittingen die nu als onderpand zijn gegeven aan de bank?

Antwoord:

Wij verwijzen naar ons antwoord op vraag 7.

9. Ziet Beter Bed op korte termijn noodzaak tot aanvullende versterking van het eigen vermogen?

Antwoord:

De dialoog tussen Beter Bed Holding en haar banken, waarvan op 25 juni 2019 melding is gemaakt, heeft geleid tot een afspraak met de banken en drie grote aandeelhouders. Beter Bed Holding heeft een aanvullende € 3 miljoen onder de faciliteiten met de banken getrokken en heeft zij toegang gekregen tot een gezekeerd krediet van € 7 miljoen van de aandeelhouders. Met de aandeelhouders is afgesproken dat een methode zal worden gezocht om hen een stuk extra beloning te geven voor het door hen verstrekte krediet. Dit zou een additionele versterking van het eigen vermogen met zich mee kunnen brengen. Op dit moment is nog niet geconcludeerd dat er verder een noodzaak is om het eigen vermogen te versterken.

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?

Antwoord:

Wij verwijzen naar ons persbericht van 19 juli 2019 en het antwoord op vraag 9.

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?

Antwoord:

Wij verwijzen naar ons antwoord op vraag 9.

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?

Antwoord:

Wij verwijzen naar ons antwoord op vraag 9.

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?

Antwoord:

Beter Bed zal zich uiteraard aan haar wettelijke verplichtingen houden en volledig rekenschap daarvan geven. Op dit moment is het bovenstaande echter nog niet aan de orde.

14. Blijkens de jaarrekening 2018 heeft Beter Bed voor een bedrag van bijna € 13 miljoen 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?

Antwoord:

De waarde van de compensabele verliezen ultimo 2018 voor Duitsland bedraagt € 5,1 miljoen. Bij het opmaken van het halfjaarbericht zal de waarde van deze post opnieuw beoordeeld worden. In afwachting daarvan kan op dit moment daaromtrent geen verdere mededeling worden gedaan.

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?

Antwoord:

De accountant ontvangt uiteraard alle relevante informatie over de uitkomsten van de gesprekken en de eventuele afspraken die worden gemaakt met de banken. De accountant beoordeelt vervolgens deze uitkomsten en eventuele afspraken in het licht van de beoordelingsverklaring bij het halfjaarbericht dat op 30 augustus gepubliceerd gaat worden.

16. Overweegt u de accountant een volwaardige controle op de halfjaarcijfers te laten uitvoeren? Indien niet, waarom niet?

Antwoord:

Zoals in voorgaande jaren heeft de accountant de opdracht een beoordelingsverklaring te verstrekken bij de halfjaarrapportage 2019. De vennootschap verschaft de accountant in dat kader alle informatie die hij nodig heeft. Het is ongebruikelijk en ook niet voorzien om de accountant een controle te laten uitvoeren zoals die in het kader van de opstelling van de jaarrekening plaatsvindt.

Wij vertrouwen erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Hoogachtend,
Beter Bed Holding N.V.

Origineel getekend door:
J. Kruijssen
CEO

H. van den Ochtend
CFO