

Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders FNG N.V. (de "Vennootschap")

Locatie	Kantoor Miss Etam, Zoetermeer
Datum	17 augustus 2017
Voorzitter	Dhr. E.M.M.L.C. Verbaere
Bestuur	Dhr. D. Penninckx
Notaris	NautaDutilh N.V. ("Nauta") : Dhr. P.C.S. van der Bijl en dhr. J.J. van de Winckel
Accountant	Mazars Paardekooper Hoffman Accountants ("Mazars"): dhr. O. Opzitter en mevr. M. Hoogstad

Agendapunt 1. Opening

De voorzitter heet de aanwezige aandeelhouders welkom en opent de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de "Vergadering") om 11.00 uur.

De voorzitter meldt dat vandaag uitsluitend gestemd wordt over de agendapunten die zijn opgenomen in de agenda.

In de Vergadering zijn vertegenwoordigd 3.883.460 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel, rechtgevend op het uitbrengen van 3.883.461 stemmen op een totaal van 8.042.392 geplaatste aandelen. Er is daarmee 48,29 % van het geplaatste kapitaal ter Vergadering vertegenwoordigd.

De heer Verbaere treedt op als voorzitter van de Vergadering, terwijl mevrouw S. Meester bereid wordt gevonden als notuliste op te treden.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- Dhr. Jorna (Vereniging van Effectenbezitters) vraagt naar de reden van afwezigheid van de overige commissarissen van de Vennootschap.

Dhr. Verbaere geeft aan dat zij afwezig zijn in verband met vakantie.

Agendapunt 2. Bespreking van het bezoldigingsbeleid van de Vennootschap zoals dat in het boekjaar 2016 werd toegepast. Dit is uiteengezet in de jaarrekening en het bestuursverslag van de Vennootschap over het boekjaar 2016.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- Dhr. Rienks stelt de vraag of dhr. Van de Schoor, vanwege zijn aftreden als bestuurder en CFO, nog zal worden doorbetaald en salaris blijft ontvangen.

Dhr. Penninckx geeft aan dat dhr. Van de Schoor tot eind juli werkzaamheden heeft verricht en tot eind juli betaald zal worden voor deze werkzaamheden. Vanaf 1 augustus wordt dhr. Van de Schoor niet meer betaald. Dit zal in het jaarverslag van 2017 zijn opgenomen.

- Dhr. Jorna stelt de vraag op welke manier dhr. Van de Schoor in de rol van adviseur zal worden betaald en of hieraan een overeenkomst ten grondslag ligt.

Dhr. Penninckx antwoordt dat hieraan geen overeenkomst ten grondslag ligt en dat de afspraak is gemaakt dat dhr. Van de Schoor ter afronding opdrachten dient af te maken. Deze opdrachten worden beoordeeld op resultaat.

- Dhr. Jorna stelt de vraag of het fixed inkomen, zoals gesteld in het jaarverslag, een vast bedrag blijft en of dit bedrag zal stijgen. Of dat wordt overgegaan naar bijv. een stelsel van vast inkomen met variabele componenten of een bonusregeling.

Dhr. Penninckx geeft aan dat deze discussie binnen de organisatie momenteel nog gevoerd wordt. De Belgische gewoonten zijn hierin anders dan de Nederlandse gewoonten, dhr. Penninckx sluit niet uit dat een verandering t.o.v. het fixed inkomen wordt doorgevoerd, maar hierover is nog geen uitsluitsel.

Dhr. Jorna stelt voor, vanwege het feit dat de Vergadering in augustus 2017 wordt gehouden en dus het boekjaar al gevorderd is, om geen nieuw beleid op basis van prestatie indicator voor 2017 in te voeren maar een voorstel voor boekjaar 2018 te formuleren.

- Dhr. Jorna vraagt of dhr. Van de Schoor een afkoopsom zal ontvangen.

Dhr. Penninckx antwoordt dat dhr. Van de Schoor geen afkoopsom zal ontvangen.

- Dhr. Jorna vraagt naar de reden van aftreden van dhr. Van de Schoor.

Dhr. Penninckx antwoordt dat de Vennootschap niet telkens met de werkzaamheden van dhr. Van de Schoor samen gezien wil worden. Dhr. Van de Schoor had de wens om op voorbij komende herstructureringsdossiers te werken, de Vennootschap wilde hier niet aan gelinkt worden. De wens bestond om de werkzaamheden van dhr. Van de Schoor en de werkzaamheden van de Vennootschap apart te zien.

Dhr. Penninckx geeft aan dat de relatie tussen de Vennootschap en dhr. Van de Schoor goed is en dat niet wordt uitgesloten dat er bij toekomstige dossiers contact kan zijn, maar dat de Vennootschap niet per se geassocieerd wil worden met elk dossier dat dhr. Van de Schoor zal oppakken.

- Dhr. Jorna vraagt of dhr. Van de Schoor deze dossiers aanpakt op privé naam.

Dhr. Penninckx antwoordt dat dhr. Van de Schoor de vraag heeft gesteld aan de Vennootschap of er gewerkt zou kunnen worden op de dossiers zoals deze voorbij kwamen. Er is een overleg geweest tussen dhr. Van de Schoor en de Vennootschap en besloten is om deze werkzaamheden niet vanuit de Vennootschap te laten plaatsvinden. Dhr. Van de Schoor zal dit vanuit privé naam uitvoeren. Reden hiervoor is dat anders een *conflict of interests* zou kunnen ontstaan.

- Dhr. Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) vraagt naar de reden achter de vertraging in het publiceren van de jaarrekening.

Dhr. Penninckx antwoordt dat het geen eenvoudig proces was omdat verschillende bedrijven samengevoegd dienden te worden, waarbij de basis kwam uit het

oorspronkelijke NV Dico International met een nagenoeg lege balans. Het is vervolgens een uitdaging gebleken om een bedrijf met meer dan 460.000.000 omzet en meer dan 3.000 medewerkers te consolideren. Daarnaast had de Vennootschap te maken met verschillende auditors op verschillende niveaus in het proces met bijbehorende tijdschema's. De Vennootschap heeft het proces moeten doorlopen en dit heeft helaas geresulteerd in de opgelopen vertraging.

- Dhr. Stevense vraagt waarom geen strakker tijdschema is gehanteerd.

Dhr. Penninckx geeft dhr. Stevense gelijk dat dit had gekund, maar helaas niet is gebeurd. De Vennootschap heeft haar best gedaan om alles op tijd af te krijgen, maar dit heeft helaas niet mogen baten. Er moesten drie bedrijven samengevoegd moeten worden, die alle drie nog niet naar IFRS rapporteerden, Brantano rapporteerde aan een andere auditor.

- Dhr. Rienks stelt de vraag of dhr. Van de Schoor is vertrokken vanwege een wens van dhr. Van de Schoor om de Vennootschap te herstructureren en dat de Vennootschap het hier niet mee eens was en dat daar de breuk is ontstaan.

Dhr. Penninckx antwoordt dat dit niet de reden is van het vertrek van dhr. Van de Schoor. Dhr. Van de Schoor is sterk in het in kaart brengen van vennootschappen en het brengen van een vennootschap in een turn around. Dhr. Penninckx geeft aan dat het een heel andere tak van sport is om een bedrijf te bouwen dan te saneren.

Dhr. Van de Schoor wil zich richten op herstructurering en de Vennootschap wil in de markt staan als merkenbouwer.

- Dhr. Jorna vraagt in verband met de afwezigheid van dhr. Van de Schoor of dhr. Penninckx over voldoende kennis bezit van de jaarrekening en vraagt of een nieuwe CFO zal worden aangesteld.

Dhr. Penninckx antwoordt dat dhr. Bondroit, financieel directeur binnen de Vennootschap, aanwezig is om inhoudelijke vragen te beantwoorden. Dhr. Penninckx antwoordt dat dhr. Bondroit niet in het bestuur als CFO wordt opgenomen. Dhr. Penninckx blijft alleen als bestuurder aanwezig.

- Dhr. Jorna geeft aan dat de website aangepast zal moeten worden aangepast aangezien dhr. Van de Schoor nog als CFO staat vermeld.

Dhr. Verbaere geeft aan dat de gegevens zullen worden bijgewerkt.

- Dhr. Stevense geeft aan dat de notulen van 10 mei 2016 niet beschikbaar zijn op de website.

Dhr. Verbaere geeft aan dat dit zal worden hersteld.

Agendapunt 3. Dividend- en reserveringsbeleid. Het beleid van de Vennootschap is dat alle winst zal worden gereserveerd ten behoeve van de groei van de onderneming van de Vennootschap. De Vennootschap verwacht de komende jaren geen winst uit te keren en heeft derhalve geen dividendbeleid.

- Dhr. Rienks stelt de vraag of de raad van commissarissen ("RvC") ermee instemt dat er geen dividend wordt uitgekeerd.

Dhr. Verbaere antwoordt dat de RvC hier absoluut mee instemt, dhr. Verbaere heeft met commissarissen dhr. Van Ossel en dhr. Lathouwers hierover gesproken. De RvC volgt het advies van de Raad van Bestuur ("RvB").

- Dhr. Stevense geeft aan dat dhr. Van Ossel bekend staat om zijn vergezichten met betrekking tot onder andere omni-channel en vraagt of er daarom iets over de visie bekend gemaakt zal worden van de organisatie.

Dhr. Verbaere antwoordt dat dhr. Penninckx een presentatie zal geven over de business en ontwikkelingen van de organisatie.

- Dhr. Verbeek vraagt naar de reden achter de afwezigheid van de commissarissen.

Dhr. Verbaere antwoordt dat beide commissarissen afwezig zijn in verband met vakantie. Dhr. Verbaere excuseert zich namens commissarissen Van Ossel en Lathouwers.

- Dhr. Verbeek geeft aan dat hij deze excuses niet accepteert en geeft aan dat de aandeelhoudersvergadering op een moment gepland had moeten worden wanneer de beide commissarissen wel aanwezig hadden kunnen zijn.

Dhr. Verbaere antwoordt dat een afweging moest worden gemaakt tussen het plannen van de aandeelhoudersvergadering op korte termijn en aanwezigheid van de volledige RvC; in dit geval is gekozen voor het plannen van de aandeelhoudersvergadering op zeer korte termijn.

- Dhr. Visser geeft aan het uiterst teleurstellend te vinden dat er geen dividend zal worden uitgekeerd. Dividenduitkering helpt ter verbetering van de relatie met de aandeelhouders van de Vennootschap. Een goed alternatief om de cash binnen de Vennootschap te houden is om een keuze dividend voor te stellen, zodat de aandeelhouders kunnen kiezen tussen cash en stock. Dhr. Visser geeft aan het huidige beleid af te keuren en het fantasieloos en buitengewoon onverstandig te vinden.

Dhr. Verbaere antwoordt dat de opmerking wordt genoteerd.

- Dhr. Visser verzoekt om dit standpunt nogmaals in de RvC te bespreken.

Dhr. Verbaere antwoordt dat het beleid nogmaals zal worden besproken in de RvC. Voor nu wordt de opmerking als constructief en zinvol opgenomen.

Agendapunt 4. Bespreking van het bestuursverslag van de Vennootschap over het boekjaar 2016.

De voorzitter geeft het woord aan de bestuurder dhr. Penninckx. Dhr. Penninckx geeft een presentatie over de Vennootschap, deze is als bijlage bijgevoegd.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- o Dhr. Rienks vraagt naar de omzet per winkel. Wanneer uit kan worden gegaan van 460.000.000 omzet en 500 filialen, is de omzet per winkel vrij laag (ca. 950.000 euro per winkel). Daarnaast vraagt dhr. Rienks naar de 3.000 medewerkers.

Dhr. Penninckx geeft aan dat er uit kan worden gegaan van 500 verkooppunten, dus ook shop-in-shops waardoor het gemiddelde op een andere manier berekend moet worden. Dhr. Penninckx geeft aan dat het niet 3.000 fulltime medewerkers zijn maar 3.000 hoofden, zowel fulltime als parttime.

- o Dhr. Strooij stelt de vraag of er binnen de damesmodemerken leeftijdsgroepen worden gehanteerd en binnen welk beleid dit past.

Dhr. Penninckx antwoordt dat Miss Etam en Claudia Sträter zich richten op de dames van 50+, Expresso is iets jonger.

Dhr. Penninckx zal bij een volgende presentatie een weergave van merkpositionering meebrengen, om te laten zien in welke segmenten en leeftijdscategorieën de merken worden vertegenwoordigd.

Er worden alleen merken toegevoegd aan de Vennootschap als deze complementair zijn voor de groep, FNG zal niet zijn eigen concurrent worden.

- o Dhr. Jorna vraagt om resultaten per segment/merk, en stelt de vraag of deze resultaten in de komende cijfers naar voren kunnen komen. Op die manier kan worden geconcludeerd wat de inbreng is van een merk op het geheel.

Dhr. Penninckx antwoordt dat er belangrijke drijfveren zijn om deze gegevens niet per merk kenbaar te maken. Zo worden intern de KPI's niet altijd op dezelfde manier berekend of kunnen per merk of business unit worden toegewezen.

- o Dhr. Visser stelt de vraag op welke markt en leeftijd Brantano zich richt.

Dhr. Penninckx antwoordt dat Brantano een retailconcept is in België, het is een zogeheten baanwinkel. In België kent men buiten de steden, langs de grote weg (baan), locaties waar winkels gevestigd zijn. Brantano is van oudsher een van de eerste spelers op deze plaatsen, echter was de formule in de winkels verouderd. Bij het inbrengen van Brantano binnen de FNG groep is ervoor gekozen om een groot budget vrij te maken om de Brantano winkels te vernieuwen, een nieuw winkelconcept te gaan invoeren. Brantano is een merk dat zich richt op iedereen. Dit houdt in dat de goedkoopste en duurste merken buiten het assortiment vallen, maar Brantano schoenen brengt op een attractief prijspunt voor velen.

- o Dhr. Visser vraagt of Brantano ook winkels in Nederland zou willen openen.

Dhr. Penninckx antwoordt dat het bij Brantano vandaag de dag (nog) niet op de agenda staat om winkels te openen in Nederland. Het is echter mogelijk in de toekomst.

- o Dhr. Stevense vraagt welke plaats wordt gehanteerd als gemiddelde plaats om cases mee op te bouwen. Dhr. Stevense geeft aan dat in het verleden binnen de economie de plaats Zoetermeer als gemiddelde plaats werd aangegeven.

Dhr. Penninckx geeft aan dat binnen de merken niet met een gemiddelde plaats wordt gewerkt. Per merk wordt nu meestal getest met een nieuw concept in meerdere plaatsen. Momenteel gebeurt dit bij Miss Etam in vijf plaatsen, goed gekozen en afgestemd op het merk.

- o Dhr. Jorna vraagt waarom het jaarverslag te laat is gepubliceerd en of hiervan de oorzaak bij de Vennootschap of bij de accountant lag.
- o Dhr. Penninckx antwoordt dat dit een combinatie van factoren is geweest. De planning met deadline eind april was ambitieus op meerdere facetten. Het betreft hier een proces van aanleveren van cijfers waar meerdere auditors naar moeten kijken, waarop vragen gesteld zijn en aanvullende informatie opgevraagd is. Het is een proces met een wisselwerking met veel communicatie en waar op meerdere vlakken vertraging is opgelopen, zowel aan de kant van de Vennootschap als aan de kant van de accountant. Het zwaartepunt heeft gelegen in het feit dat afgelopen jaar een groep is samengevoegd van drie deelgroepen, elk met zijn eigen complexiteit en documentatie. Voorbereiding is hier zeker wel voor getroffen, echter bleken de werkzaamheden groter en complexer dan verwacht.
- o Dhr. Jorna vraagt of er afstemming is geweest met de AFM betreft de vertraging in het uitbrengen van het jaarverslag.

Dhr. Penninckx antwoordt dat de Vennootschap de markt correct heeft geïnformeerd en dat Nauta als zijnde juridisch adviseur van de Vennootschap het contact heeft gehouden met de AFM.

- o Dhr. Jorna geeft aan dat de RvC tot het besluit dient te komen dat een interne audit afdeling in het leven geroepen moet worden.

Dhr. Penninckx stelt dat de focus in 2016 voornamelijk is geweest op het samenbrengen van verschillende bedrijven en bedrijfsculturen en het maximale halen uit de medewerkers die voor de Vennootschap werken. Bij het samenvoegen van de bedrijven zijn er verschillende systemen in gebruik, het streven was naar het op gelijke niveau brengen van de output en financiële gegevens.

- o Dhr. Jorna stelt de vraag of de Vennootschap te mager is ingericht voor de werkzaamheden die het dient te beheersen.

Dhr. Penninckx geeft aan dat te mager een te sterke uitdrukking is, het kon beter en er zijn relevante stappen gezet om in de toekomst beter te zullen presteren.

- o Dhr. Jorna vraagt hoe de EBITDA marge van 10 tot 15% zal worden gerealiseerd.

Dhr. Penninckx antwoordt dat de procesaanpak hierop volledig is aangepast en ingericht.

- o Dhr. Jorna vraagt hoe de liquiditeitsbehoefte van de Vennootschap zal worden verwezenlijkt.

Dhr. Penninckx antwoordt dat de merken elk een bankfinanciering hebben met een looptijd tot 2020. Daarnaast zijn er obligaties uitgegeven welke een looptijd hebben tot 2023. Dit maakt dat er meerdere financieringsfaciliteiten aanwezig zijn. De schuldgraad kan nog onder druk komen te staan. Dhr. Penninckx sluit niet uit dat op de kapitaalmarkt nog een deel *equity* wordt opgehaald.

- o Dhr. Jorna vraagt wat de merken van de Vennootschap uniek maakt, dit ook in vergelijking met bijv. Witteveen.

Dhr. Penninckx antwoordt dat dit ligt in verschillende factoren zoals ontwerp, productieproces, prijs/kwaliteitsverhouding. Binnen de FNG groep zijn er merken die hierin meer uitdagingen hebben dan anderen, alleen kan het voordeel worden behaald op het gebied van schaalvoordelen. Door de schaalvoordelen kunnen merken uit de portefeuille worden gehaald en aan de portefeuille worden toegevoegd. Met betrekking tot Witteveen geeft dhr. Penninckx aan dat bij het wegvallen van Witteveen, niet de klant van Witteveen is weggefallen. Hetzelfde kan worden geïllustreerd door het feit dat bij Miss Etam in bepaalde filialen 40 tot 50% boven budget werd omgezet op de plaatsen waar MS Mode gesloten was. De klant van MS Mode was evengoed op zoek naar een gelijkwaardig of gelijkaardig product. Het is zaak dat per merk heel duidelijk wordt aangegeven wie de klant is en daar het product op af te stemmen. Dhr. Penninckx geeft aan dat uiteraard rekening gehouden moet worden met de legacy per merk, maar dat de Vennootschap gelooft in het inschuiven van een ander merk.

- o Dhr. Jorna geeft aan dat de merken in de balans van de Vennootschap hoog gewaardeerd worden, maar dat dit niet strookt met de uitspraak van dhr. Penninckx dat het ene merk voor het andere merk is ‘in te wisselen’.

Dhr. Penninckx geeft aan dat dit niet juist is, het gaat om de klantenbasis die een basis vormen voor de waardering van een bepaald merk. Klantsegmentatie laat zien dat de klant juist heel trouw is en dat een fanbasis aanwezig is.

- o Dhr. Jorna vraagt waar de waardecreatie uit blijkt.

Dhr. Penninckx geeft aan dat de Vennootschap een bepaalde performance dient na te streven, het is aan aandeelhouders om te beoordelen wat de waarde van een aandeel is.

- o Dhr. Jorna stelt de vraag of bij het acquireren van een nieuw merk/bedrijf inzichtelijk is wat een verwerving zal kosten, of er bepaalde voorwaarden ofwel eisen gesteld worden.

Dhr. Penninckx antwoordt dat er altijd wordt gerekend met een terugbetalingstermijn. Maatstaf voor een investering, zowel binnen de Vennootschap als bij een verwerving, is altijd drie jaar. Wanneer een terugverdienperiode bij investering langer dan drie jaar bedraagt, wordt hiervoor niet gekozen.

- o Dhr. Jorna vraagt of de Vennootschap interesse heeft in overname van Witteveen.

Dhr. Penninckx antwoordt dat hier geen directe interesse is.

- o Dhr. Munnichs vraagt naar de timing van de publicatie van de halfjaarcijfers.

Dhr. Penninckx antwoordt dat eind september de halfjaarcijfers bekend worden gemaakt.

- o Dhr. Rienks vraagt wat de optimale schaal is voor de Vennootschap.

Dhr. Penninckx antwoordt dat momenteel de focus ligt op het beter laten renderen van de huidige activiteiten.

- o Dhr. Rienks stelt de vraag of de twee hoofdkantoren in Mechelen en Zoetermeer beide aangehouden zullen worden.

Dhr. Penninckx antwoordt dat beide kantoren inderdaad zullen blijven bestaan, een kantoor in Nederland voor de Nederlandse activiteiten en een kantoor in België voor de Belgische activiteiten.

- o Dhr. Rienks geeft aan dat op de balans 66.000.000 euro aan liquide middelen staat aangegeven en stelt de vraag hoe dit komt.

Dhr. Penninckx antwoordt dat dit komt doordat er bepaalde investeringsprogramma's lopen zoals herontwikkelingen van de Brantano winkels.

- o Dhr. Rienks vraagt naar de segmenten waarin gerapporteerd is in de jaarrekening, B2B en B2C, en waarom hiervoor is gekozen, dhr. Rienks had liever een splitsing per business unit gezien.

Dhr. Penninckx geeft aan dat het belangrijk is om een duiding te maken tussen B2B en B2C omdat de segmenten veel van elkaar verschillen en beide een moeilijkheidsgraad kennen. Het is belangrijk om het evenwicht goed te behouden. Tevens geeft dhr. Penninckx aan dat het weinig toegevoegde waarde biedt wanneer per merk wordt gerapporteerd.

- o Dhr. Stevense vraagt wat de gemiddelde besteding per klant is per merk en het verschil tussen B2B en B2C.

Dhr. Penninckx antwoordt dat het van weinig toegevoegde waarde is om het bonbedrag te vertellen. Bij Miss Etam zit dit rond het gemiddelde van de markt, Claudia Sträter zit op een hoger bonbedrag.

- o Dhr. Stevense vraagt naar de gemiddelde omzetsnelheid van een euro, hoe vaak is de euro omgezet voordat deze betaald wordt aan de leverancier.

Dhr. Penninckx antwoordt dat de gemiddelde betalingstermijn van goederen 60 dagen betreft, waarbij de omloopsnelheid van de producten bij bijv. Miss Etam 90 dagen betreft.

- o Dhr. Visser vraagt naar het verschil tussen het verleden en het heden; waarom zal een merk nu wel slagen als dit in het verleden fout is gegaan?

Dhr. Penninckx antwoordt dat traditioneel het product in de winkels wordt gebracht waarbij vanuit het merk werd gedacht en nu veel meer maatwerk wordt geleverd en naar de vraag van de klant geluisterd wordt.

- o Dhr. Stevense refereert aan het eerdere antwoord van dhr. Penninckx op een vraag van dhr. Rienks over de liquiditeit en cashflow. De schuld wordt groter en de operationele kasstroom is niet voldoende om het liquiditeitsrisico te dekken.

Dhr. Penninckx antwoordt dat hij de mening van dhr. Stevense niet deelt. In de halfjaarcijfers zal de cashpositie per 30 juni worden aangegeven. Dan kan worden geconcludeerd dat voldoende ruimte bestaat.

De kredietfaciliteiten door de banken zijn onlangs verlengd, daarnaast heeft de Vennootschap obligatieleningen lopen en een aantal sterke aandeelhouders.

Agendapunt 5. Vaststelling van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2016

De voorzitter geeft het woord aan de heer Opzitter, partner bij Mazars, voor een toelichting op de controleverklaring van de jaarrekening.

Dhr. Opzitter geeft aan dat het een goedkeurende ongeclausuleerde controleverklaring betreft. De going concern, continuïteitstoets voor de cashpositie voor het komende jaar is positief uitgevallen.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- o Dhr. Jorna vraagt aan dhr. Opzitter of het niet beter was geweest wanneer de cijfers die gebruikt zijn voor de waardering en het afgeven van de controleverklaring van meer recente aard zouden zijn geweest.

Dhr. Opzitter antwoordt dat op het moment van het afgeven van de verklaring er is gekeken naar het actuele resultaat van de diverse onderdelen. Er was op dat moment geen aanleiding om de eerdere waardering bij te stellen.

- o Dhr. Jorna vraagt dhr. Opzitter naar zijn mening over het waarderen van de onderneming met netto schuld in plaats van contante kasstromen.

Dhr. Opzitter antwoordt dat hij geen waarderingsexpert is en dat de interne waarderingsexperts dit hebben beoordeeld. Er heeft discussie plaats gevonden tussen de waarderingsexperts en de Vennootschap, maar uiteindelijk hebben de waarderingsexperts zich kunnen vinden in de waardering zoals deze nu gepresenteerd is.

Er volgt een gesprek tussen dhr. Opzitter en dhr. Jorna over de waardering van de Vennootschap, de verschillende componenten en waar deze op zijn gebaseerd. Dhr. Jorna is het niet eens met de waardering zoals deze is opgesteld. Dhr. Opzitter blijft bij zijn standpunt inhoudende dat Mazars zich kan vinden in de waardering zoals deze door de Vennootschap is opgesteld.

Dhr. Opzitter vervolgt zijn toelichting op de controleverklaring van de jaarrekening.

Er volgt een gesprek tussen dhr. Jorna en dhr. Opzitter over de aanlevering van gegevens, momentum en de complexiteit van het samenbrengen van de organisatie. Dhr. Jorna vraagt naar de reden achter de vertraging, probeert de precieze reden en datum te achterhalen, wil de rol weten van dhr. Opzitter bij de vertraging.

Dhr. Opzitter antwoordt door aan te geven dat het een wisselwerking is geweest tussen de Vennootschap en Mazars, dat de samenwerking altijd goed is geweest maar dat het een veelvoud van factoren is geweest die uiteindelijk de vertraging tot gevolg heeft gehad.

In verband met lunchpauze wordt de vergadering onderbroken voor een half uur.
De vergadering wordt hervat om 14.00 uur.

De voorzitter stelt de aanwezigen nogmaals in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- o Dhr. Stevense geeft aan dat er veel kosten zijn gemaakt in 2016 om alles 'op de rit te krijgen', de kosten waren hoog en er had zonder deze kosten winst gemaakt kunnen worden. Dhr. Stevense geeft aan dat hij er vanuit gaat dat de accountantskosten in 2017 fors naar beneden zullen gaan.

Dhr. Penninckx antwoordt dat de reorganisatiekosten ook in 2017 aanwezig zullen zijn. De accountantskosten zullen wellicht naar beneden gaan. Echter kunnen er nog geen uitspraken over de cijfers 2017 gedaan worden.

- o Dhr. Jorna vraagt naar de opbouw van de accountantskosten en of de ingehuurde accountantskosten hierin ook zijn opgenomen.

Dhr. Opzitter antwoordt dat de kosten voor de ingehuurde accountants hierin niet zijn opgenomen.

- o Dhr. Jorna vraagt naar de hoeveelheid uren die dhr. Opzitter zelf heeft gestoken in de werkzaamheden van de controle jaarrekening.

Dhr. Opzitter antwoordt dat hij hierin een aanzienlijk aantal uren aan werk heeft ingestoken.

- o Dhr. Jorna vraagt naar de significante *headroom* aan liquiditeit en of dhr. Opzitter deze onderschrijft.

Dhr. Opzitter antwoordt dat op basis van de huidige inzichten en de normale bedrijfsvoering de *headroom* aan liquiditeit positief is beoordeeld.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming. Het agendapunt wordt met een meerderheid van de stemmen aangenomen.

Agendapunt 6. Decharge RvB. Het verlenen van decharge aan de heer Van de Schoor voor de door hem verrichte werkzaamheden in het boekjaar 2016. Deze decharge strekt zich uit tot alle handelingen van het bestuur die in de jaarrekening en het bestuursverslag over het boekjaar 2016 zijn vermeld of op andere wijze aan de Vergadering bekend zijn gemaakt.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- o Dhr. Van Riet vraagt welke personen onder de decharge vallen.

Dhr. Verbaere antwoordt dat het hierbij gaat om de werkzaamheden van dhr. Van de Schoor in het boekjaar 2016.

- o Dhr. Stevense vraagt naar de reden van afwezigheid van dhr. Van de Schoor

Dhr. Penninckx antwoordt dat dit de keuze is geweest van dhr. Van de Schoor.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming. Het agendapunt wordt met een meerderheid van de stemmen aangenomen.

Agendapunt 7. Decharge RvC. Het verlenen van decharge aan het enige lid van de RvC dat in 2016 in functie was, zijnde dhr. Verbaere, voor het gevoerde toezicht in het boekjaar 2016. Deze decharge strekt zich uit tot alle handelingen van de RvC die in de jaarrekening en het bestuursverslag over het boekjaar 2016 zijn vermeld of die op andere wijze aan de Vergadering bekend zijn gemaakt.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Er worden geen vragen gesteld.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming. Het agendapunt wordt met een meerderheid van de stemmen aangenomen.

Agendapunt 8. Benoeming accountant. De benoeming van Mazars als externe accountant voor het boekjaar 2017.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- o Dhr. Rienks vraagt of de Vennootschap dhr. Opzitter en zijn team niets verwijt en hen op geen enkele manier verantwoordelijk acht voor de opgelopen en of de Vennootschap tevreden is over de werkzaamheden van Mazars.

Dhr. Verbaere antwoordt dat de Vennootschap de samenwerking met Mazars zeer waardeert. Er is veel contact en overleg geweest tussen de Vennootschap en Mazars, er was sprake van openheid waarbij constructief is meegewerkt.

- o Dhr. Stevense geeft aan dat de benoeming van de accountant voor boekjaar 2017 (te) laat is en vraagt naar de reden waarom de accountant niet ook voor boekjaar 2018 wordt benoemd.

Dhr. Penninckx antwoordt dat de benoeming accountant 2018 nog niet is besproken en bedankt dhr. Stevense voor de suggestie. Mogelijk zal in een volgende algemene vergadering van aandeelhouders worden besloten om de benoeming van de accountant boekjaar 2018 en 2019 te combineren.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming. Het agendapunt wordt met een meerderheid van de stemmen aangenomen.

Agendapunt 9. Machtiging inkoop. Het verlenen van een machtiging aan de RvB om te besluiten tot inkoop van aandelen en/of certificaten van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap zoals omschreven in de toelichting op de agenda.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Er worden geen vragen gesteld.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming. Het agendapunt wordt met een meerderheid van de stemmen aangenomen.

Agendapunt 10. Machtiging uitgifte. Het verlenen van een machtiging aan de RvB om te besluiten tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap zoals omschreven in de toelichting op de agenda.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- o Dhr. Rienks vraagt naar de manier waarop de uitgifte van aandelen zal gebeuren. En of de aandelen niet voor een te lage prijs worden uitgegeven.

Dhr. Penninckx antwoordt dat het belang van de Vennootschap voorop staat en dat er wordt gekozen voor een zo goed mogelijk proces.

- o Dhr. Jorna geeft aan dat er geen limiet en uitsluitel wordt aangegeven op de machtiging. Normaliter wordt een maximum van 10% gehanteerd.

Dhr. Penninckx antwoordt dat het bestuur zich niet wil laten beperken tot 10%, dit is in vele gevallen te laag. Er is momenteel geen noodzaak om een kapitaalverhoging te doen, maar dit wordt ook niet uitgesloten.

- o Dhr. Strooij geeft aan dat voor de aandeelhouders van 'het eerste uur' een fijne geste zou zijn als zij, na de magere jaren, juist kunnen participeren in de Vennootschap en om hen iets mede te delen.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming. Het agendapunt wordt met een meerderheid van de stemmen aangenomen.

Agendapunt 11. Machtiging voorkeursrechten. Het verlenen van een machtiging aan de RvB om te besluiten tot het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten zoals omschreven in de toelichting op de agenda.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- o Dhr. Stevense vraagt naar de reden achter het verlenen van de machtiging.

Dhr. Penninckx antwoordt dat bij uitgifte van aandelen het niet efficiënt is wanneer deze voorkeursrechten wel aanwezig zijn bij het aantrekken van nieuw kapitaal.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming. Het agendapunt wordt met een meerderheid van de stemmen aangenomen.

Agendapunt 12. Rondvraag

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

- o Dhr. Van de Riet vraagt of de identiteit van de merken in tact zal blijven, naar de kledingkeuze van dhr. Penninckx en naar de mogelijkheden van shop in shop en de visie hierin van de Vennootschap.

Dhr. Penninckx antwoordt dat elk merk zijn eigen identiteit heeft en behoudt, hoewel wel mee bewegend met de tijd. Daarnaast antwoordt dhr. Penninckx dat hij in het verleden wel bijv. een das heeft gedragen, maar momenteel wordt gekenmerkt door zijn keuze voor het zwarte t-shirt. Men moet zich zorgen maken wanneer hij weer met een das verschijnt. Als laatste voegt dhr. Penninckx toe dat shop in shop mogelijkheden bij de Bijenkorf een goede toevoeging is voor Espresso en Claudia Sträter.

- o Dhr. Rienks vraagt naar de Belgische en Nederlandse samenwerking en of de Vennootschap bewust is van de verschillen. Ook vraagt dhr. Rienks naar welk bestuursmodel wordt gehanteerd.

Dhr. Penninckx antwoordt dat we een Nederlandse onderneming zijn en daar zal naar gehandeld worden. Momenteel bestaat de RvC uit drie Belgische commissarissen, er is een mogelijkheid dat één Nederlandse commissaris wordt toegevoegd. Daarnaast rapporteren de business units in Nederland aan de eindverantwoordelijken in Nederland en de business units in België aan de eindverantwoordelijken in België.

- o Dhr. Stevense vraagt of de financiële kalender van de Vennootschap geüpdate kan worden op de website.

Dhr. Penninckx geeft aan dat de opmerking wordt genoteerd en de gegevens zullen worden bijgewerkt.

- o Dhr. Stevense vraagt naar het rooster van aftreden van de RvC en dat bij het volgen van het rooster in 2021 geen commissarissen meer aanwezig zijn.

Dhr. Verbaere geeft aan dat de commissarissen kort geleden benoemd zijn en dat het een punt van aandacht is bij de Vennootschap.

- o Dhr. Jorna vraagt naar het online retourenbeleid en het percentage retouren.

Dhr. Penninckx antwoordt dat het retourpercentage een aandachtspunt is en dat deze bij alle merken onder de 20% ligt. Maar ook bij omni-channel gaat het om het aanbieden van service en heeft dat te allen tijde prioriteit. Door service en het meedenken met de klant kan ook het retourpercentage mogelijk naar beneden worden gebracht.

Agendapunt 13. Sluiting

De voorzitter sluit de Vergadering om 14.45 uur en dankt de aanwezigen voor hun komst.