



BETER BED HOLDING

JAARVERSLAG

2004



Profiel

Beter Bed Holding N.V. is een groep van ondernemingen die zich concentreert op retailactiviteiten binnen de Europese slaapmarkt. De onderneming verkoopt in diverse toonaangevende winkelformules matrassen, bedbodems, slaapkamermeubilair en aanverwante producten aan de consument. De winkelketens, die zich alle richten op de markt voor slaapkamerproducten, hebben elk een eigen uitstraling en identiteit. De consument hecht toenemende waarde aan een eigentijds ingerichte slaapkamer met sfeervol meubilair. Bovendien onderkent de klant het belang van een goede nachtrust. De aankoop van een slaapsysteem vraagt daardoor veel aandacht, waarbij de consument prijs stelt op het advies van de slaapspecialist.

De Europese markt van de slaapspecialisten is zeer gefragmenteerd en wordt met name bediend door kleine particuliere ondernemers met één of enkele winkels. Beter Bed en Matratzen Concord zijn, in hun markt, marktleiders. Beide ketens zijn onderdeel van Beter Bed Holding N.V. De strategie van de onderneming is gericht op een snelle en winstgevende expansie binnen de gefragmenteerde Europese slaapmarkt.

De formules streven hierbij naar marktleiderschap in de verschillende landen waar zij actief zijn. Verder ontwikkelt de onderneming binnen haar groothandelsactiviteiten productconcepten in de slaapsector die onder eigen merk via de eigen retailketens en ook via andere distributiekkanalen worden afgezet, waardoor eigen A-merken worden gecreëerd.

De markt vereist een permanente vernieuwing van het productaanbod. Zowel de retailketens als de groothandelsactiviteiten ontwikkelen, al dan niet in samenwerking met een fabrikant, voortdurend nieuwe producten waardoor het mogelijk is het marktaandeel te vergroten. Daarnaast is er sprake van een expansie en optimalisatie van het filialen-netwerk. Op deze manier is Beter Bed Holding in staat om haar positie op de Europese slaapmarkt verder te versterken.

Meer informatie vindt u op www.beterbedholding.com



BETER BED HOLDING

JAARVERSLAG 2004

Inhoud

JAARVERSLAG

Kerncijfers	3
Formules	4
Het aandeel	10
De Raad van Commissarissen	12
De Directie	14
Corporate Governance	15
Bericht van de Raad van Commissarissen	18
Verslag van de Directie	21

JAARREKENING

Geconsolideerde balans	28
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	30
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	31
Toelichting algemeen	32
Toelichting geconsolideerde balans	36
Toelichting geconsolideerde winst- en verliesrekening	40
Vennootschappelijke balans	44
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	46
Toelichting vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening	47
Accountantsverklaring	52
Overige gegevens	53
Meerjarenoverzicht	54
Colofon	56

Kerncijfers

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN, TENZIJ ANDERS VERMELD

	2004		2003	
Omzet	255.165		234.018	
Brutomarge	134.595	52,7%	121.965	52,1%
Kosten	119.635	46,9%	117.683	50,3%
EBIT	14.960	5,9%	4.282	1,8%
Nettowinst	8.316	3,3%	1.751	0,7%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in 1.000 aandelen)	8.576		8.566	
Winst per aandeel €	0,97		0,20	
Verwaterde winst per aandeel €	0,97		0,20	
Koers ultimo jaar €	14,24		8,85	
Solvabiliteit (%)	37,5		31,3	
Interestdekking	16,2		2,6	
Aantal medewerkers ultimo verslagjaar	1.760		1.781	
Aantal filialen ultimo verslagjaar	682		644	

Formules

MATRATZEN CONCORD

De formule richt zich op de verkoop van matrassen, bedbodems en bedtextiel aan de consument, waarbij het cash & carry concept wordt gehanteerd. De keten telt 571 winkels, met een gemiddeld verkoopoppervlak van ca. 250 m², die voornamelijk gevestigd zijn op zogenaamde C-locaties in en rondom de stadscentra dichtbij de consument. De collecties hebben een zeer gunstige prijs/kwaliteit verhouding, waarbij de consument kan rekenen op een vakkundig, persoonlijk advies. De formule is aanwezig in Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en Nederland. In Duitsland is Matratzen Concord marktleider in de matrassenmarkt. De strategie van de onderneming is gericht op het uitbouwen van het Europese marktleiderschap in de gefragmenteerde markt van matrassenspecialisten.

WWW.MATRATZEN-CONCORD.DE



De strategie is gericht op het uitbouwen van het Europese marktleiderschap.



BETER BED

Een keten van slaapkamerspeciaalzaken in het midden van de markt met een uitstekende prijs/kwaliteit verhouding. De artikelen worden door de consument in de winkel besteld en daarna thuis afgeleverd en gemonteerd. Verreweg het grootste aantal winkels is gevestigd in Nederland, bij voorkeur op meubelboulevards of in meubelconcentraties. In de winkels kan de consument kiezen uit een brede en actuele collectie van slaapkamermeubelen, matrassen, bedbodems, bedtextiel en overige artikelen tegen concurrerende prijzen. In Nederland is Beter Bed marktleider en heeft een hoge naamsbekendheid bij de consument. De strategie van Beter Bed is gebaseerd op een verdere versterking van de positie op de Nederlandse markt en Europese expansie, waarbij de eerste stappen zijn gezet op de Duitse markt.

WWW.BETERBED.NL

WWW.BETTERBED.DE

Keten van slaapkamerspeciaalzaken met een uitstekende prijs/kwaliteit verhouding.

DBC

In september 2001 is DBC opgericht. Onder de naam M Line zijn matrassen ontwikkeld van traagschuim ('NASA' schuim). Deze matrassen hebben unieke, drukverlagende eigenschappen en worden zowel via Beter Bed als via derden verkocht. Daarnaast is er een versie speciaal ontwikkeld voor toepassing in de gezondheidszorg. In 2003 is de M LINE boxspring geïntroduceerd; een top-design met 7-zone pocketveringbodem van slechts 8 cm hoog, gecombineerd met een M Line matras naar keuze. In 2004 zijn twee matrassen aan het assortiment toegevoegd, namelijk de M Line slowmotion basic matras als 'instapmodel' en een nieuw topmodel met de naam M Line slowmotion IV.

WWW.MLINE.NL



M LINE®



Matrassen met unieke, drukverlagende eigenschappen.



DORMAËL SLAAPKAMERS

Deze keten van 5 eigen en 3 franchisewinkels richt zich op het duurdere gedeelte van de Nederlandse markt van slaapkamerspecialisten. De winkels zijn gevestigd op de betere locaties in Nederland. De consument kan in de fraaie winkels een keuze maken uit exclusieve collecties waarin vele topmerken zijn opgenomen.

WWW.DORMAELSLAAPKAMERS.NL

Keuze uit exclusieve collecties waarin vele topmerken zijn opgenomen.

BEDDENDUMP

Beddendump is een cash & carry formule in Nederland in het discount gedeelte van de markt. De winkels bevinden zich overwegend op B- en C-locaties en zijn ongeveer 600 m² groot. Eind 2004 waren er 15 winkels (eind 2003: 13).

WWW.BEDDENDUMP.NL

WASSERBETTENDISCOUNT

WasserbettenDiscount is een formule in Duitsland waar het waterbeddenassortiment van Beter Bed wordt gecombineerd met de locatiestrategie van Matratzen Concord. In relatief kleine winkels met lage kosten worden waterbedden verkocht. Eind 2004 waren er 5 WasserbettenDiscount winkels (2003: 6).

WWW.WB-DISCOUNT.DE

INTERWOOD

Interwood is de fabriek in Polen. Hier worden voornamelijk massief houten meubelen gemaakt. Ongeveer de helft van de productie wordt door Beter Bed afgenomen, de andere helft door derden. Beter Bed Holding beschouwt eigen productie niet meer als kernactiviteit.

WWW.INTERWOOD-MEBLE.PL



AANTAL FILIALEN

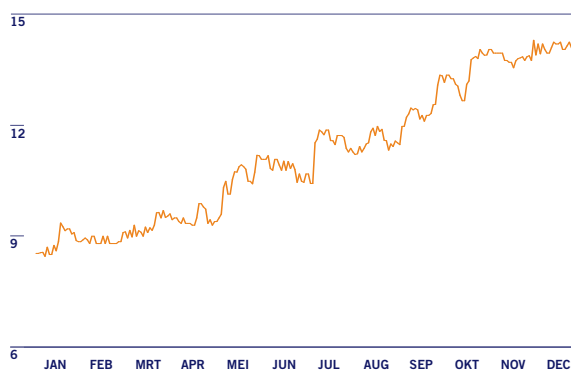
Formule		1 jan 2004	Gesloten	Geopend	31 dec 2004
Matratzen Concord	Duitsland	477	25	59	511
	Nederland	24	5	3	22
	Oostenrijk	20	1	2	21
	Zwitserland	15	1	3	17
Beter Bed	Nederland	75	3	6	78
	Duitsland	5	1	1	5
Dormaël	Nederland	9	1	-	8
Beddendump	Nederland	13	2	4	15
WasserbettenDiscount	Duitsland	6	2	1	5
Totaal		644	41	79	682

Het aandeel

De aandelen Beter Bed Holding N.V. zijn genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam met fondscode 033969. Het aantal uitstaande aandelen aan het einde van 2004 was 8.654.547. Gedurende 2004 is het aantal uitstaande aandelen met 89.000 toegenomen als gevolg van het uitoefenen van personeelsopties. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen bedroeg 8.576.468 stuks. Het aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel is hieraan gelijk.

De winst per aandeel over 2004 is € 0,97 ten opzichte van € 0,20 winst in 2003. De cijfers voor de verwaterde winst per aandeel zijn hieraan gelijk.

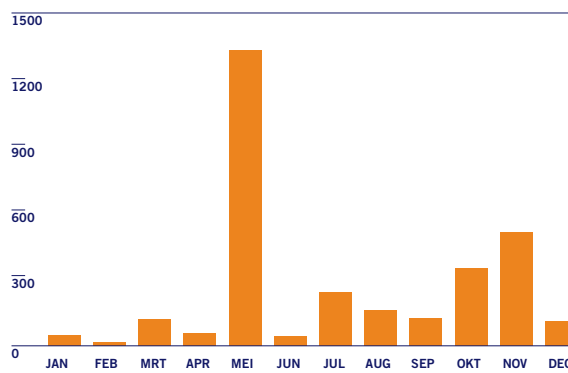
KOERSVERLOOP 2004



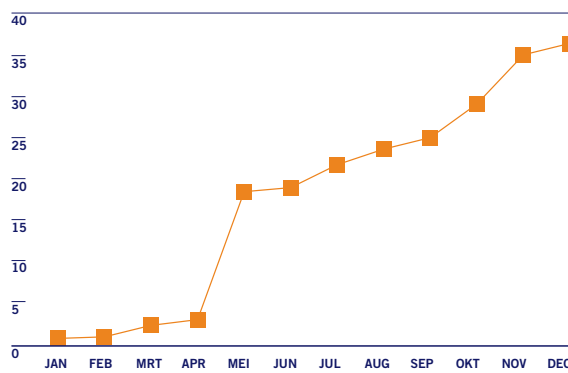
OMZET

Onderstaand het aantal verhandelde aandelen per maand via het ordersysteem van Euronext en het cumulatieve percentage van de uitstaande aandelen (per 1 januari) dat in 2004 is verhandeld.

AANTAL (x 1.000)



PERCENTAGE (%)



Als gevolg van de voortgaande verbetering van het resultaat is de belangstelling voor het aandeel Beter Bed groot.

Voor het aandeel Beter Bed zijn drie liquidity providers actief, te weten SNS Securities N.V., ABN AMRO N.V. en Rabo Securities N.V.



WET MELDING ZEGGENSCHAP

In het kader van de Wet Melding Zeggenschap zijn per eind 2004 de volgende belangen gemeld:

	PERCENTAGE (%)
Breedinvest B.V. (Laren, NL)	14,12
Delta Deelnemingen Fonds N.V. (Gouda, NL)	10,17
Stichting Shell Pensioenfonds (Den Haag, NL)	10,15
Todlin N.V. (Maarsbergen, NL)	7,73
Aviva Plc (CGNU Plc) (Londen, UK)	5,83
Driessen Beleggingen B.V. (Limmen, NL)	5,69
Orange Fund N.V. (Amsterdam, NL)	5,62
Orange Deelnemingen Fund N.V. (Amsterdam, NL)	5,13

OPTIES

In het kader van het extra stimuleren van de betrokkenheid en motivatie van Directie en werknemers zijn opties verstrekt op nieuw uit te geven aandelen. In het verslagjaar zijn aan het management in totaal 85.000 opties toegekend. Deze opties kunnen worden uitgeoefend vanaf de publicatie van de jaarcijfers over 2007 (maart 2008) en alleen indien in de geldigheidsperiode in enig jaar een nettowinst van € 12 miljoen wordt gerealiseerd. De uitoefenperiode eindigt op 29 oktober 2011. In het verslagjaar zijn 89.000 opties uitgeoefend. Aan het einde van het jaar staan de volgende optieseries uit:

Jaar van Uitgifte	Directie	Overig	Uitoefen-prijs in €	Looptijd tot en met
2000	-	2.500	12,25	21-12-2005
2003	30.000	50.000	8,50	31-10-2010
2004	30.000	55.000	14,75	29-10-2011

VOORWETENSCHAP

Binnen de vennootschap is een reglement inzake voorwetenschap van toepassing. De daarvoor in aanmerking komende personen hebben schriftelijk bevestigd de in het reglement opgenomen bepalingen te zullen nakomen. Het reglement is beschikbaar op de website van Beter Bed Holding.

FINANCIËLE AGENDA 2005

De agenda voor 2005 ziet er als volgt uit:

21 januari 2005	Publicatie omzetcijfers vierde kwartaal 2004
11 maart 2005	Publicatie jaarcijfers 2004
11 maart 2005	Analistenbijeenkomst jaarcijfers 2004
27 april 2005	Publicatie cijfers eerste kwartaal 2005
27 april 2005	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
15 juli 2005	Publicatie omzetcijfers tweede kwartaal 2005
26 augustus 2005	Publicatie halfjaarcijfers 2005
26 augustus 2005	Analistenbijeenkomst halfjaarcijfers 2005
28 oktober 2005	Publicatie cijfers derde kwartaal 2005
20 januari 2006	Publicatie omzetcijfers vierde kwartaal 2005

De actuele agenda is te vinden op de website van Beter Bed Holding www.beterbedholding.com.

De Raad van Commissarissen

Commissarissen zijn benoemd voor een periode die geldt tot de dag van de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die vier jaar na de benoeming gehouden wordt. Commissarissen treden periodiek af volgens een door de Raad op te stellen rooster. Bijgaande curricula vitae geven een overzicht van de overige commissariaten die door de leden van de Raad van Commissarissen worden bekleed.

De Raad van Commissarissen bestaat uit de heren M.J.N.M. van Seggelen (Voorzitter), E.F. van Veen (Vice-voorzitter), C.A.S.M. Renders en J. Blokker.

Het rooster van aftreden is als volgt:

Commissaris	Benoemd/ herbenoemd	Aftreden/ herbenoemen
M.J.N.M. van Seggelen	25 april 2002	AvA 2006
E.F. van Veen	24 april 2003	AvA 2007
C.A.S.M. Renders	26 april 2001	AvA 2005
J. Blokker	6 juni 2002	AvA 2006

De heer J. Blokker is in juni 2002 voor het eerst benoemd. De overige heren zijn lid van de Raad van Commissarissen sinds de beursgang, eind 1996.

CURRICULUM VITAE

DRS M.J.N.M. VAN SEGGELEN (1939)

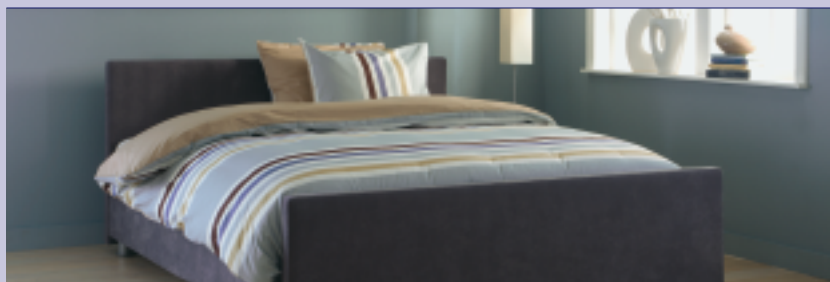
De heer Van Seggelen studeerde economie aan de Universiteit van Basel in Zwitserland en is zijn beroepsmatige leven gestart in een internationaal instituut voor toegepast economisch onderzoek, om vervolgens in productie- en handelsondernemingen van consumentenartikelen managementfuncties te vervullen.

De laatste twintig jaar was hij actief als eindverantwoordelijk bestuurder in detailhandels-ondernemingen in de niet-levensmiddelen. Hij was Directievoorzitter van RetailNet in Gouda, lid van de Raad van Bestuur van resp. N.V. Koninklijke Bijenkorf Beheer KBB en ACF Holding N.V.

De heer Van Seggelen houdt verder commissariaten bij Deen Supermarkt B.V., Pearle Europe B.V., De Lampenier B.V., DGS Wijnkopers B.V., Todlin N.V. en Fleurop Interflora Nederland B.V.

Hij is bestuursvoorzitter van Vedis Detailhandels Platform en bestuurslid van de Stichting Retail Jaarprijs.

Bij andere detailhandelsondernemingen is hij adviseur.



CURRICULUM VITAE

DRS E.F. VAN VEEN (1939)

De heer Van Veen is in 1967 als bedrijfseconoom afgestudeerd aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam. Hij begon zijn loopbaan bij Thomassen & Drijver Verblifa N.V. in Deventer, waar hij diverse financiële en commerciële managementfuncties vervulde.

Van 1973 tot 1998 was hij achtereenvolgens als Concern Controller, Directeur Financiën & Administratie (CFO) en als Vice-president werkzaam bij Koninklijke Numico N.V.

Commissariaten worden verder vervuld bij Docdata N.V., Blokker Holding B.V., Nabuurs Groep Haps B.V. en Koninklijke Numico N.V. Hij is bestuurslid van de Stichting Administratiekantoor CSM en lid van de Raad van Toezicht van het Academisch Ziekenhuis Leiden (LUMC). Tot slot is hij lid van de Adviescommissie Fondsenreglement van Euronext N.V.

CURRICULUM VITAE

MR C.A.S.M. RENDERS (1962)

Sinds 1988 is de heer Renders directeur-eigenaar van Renders Management B.V. Na zijn studie handelsrecht in Leiden en het Simon School-Erasmus MBA-programma in Rotterdam/Rochester startte de heer Renders in 1986 als adviseur.

De heer Renders is commissaris bij diverse ondernemingen, waaronder Detron N.V. (t/m juni 2000, waarna de onderneming is verkocht aan Landis NV) en enkele 'closely-held' bedrijven. Bij de twee beursgenoteerde vennootschappen was hij als commissaris nauw betrokken bij de IPO's.

CURRICULUM VITAE

J. BLOKKER (1942)

De heer Blokker is Voorzitter van de Raad van Bestuur van Blokker Holding B.V.

Verder is de heer Blokker commissaris bij Van Haren Schoenen B.V.

De Directie

De Directie van Beter Bed Holding bestaat uit de heren F.J.H. Geelen, Directievoorzitter, en E.J. van der Woude, Financieel Directeur.

CURRICULUM VITAE

MR DRS F.J.H. GEELLEN (1955)

Frans Geelen studeerde bedrijfskunde aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam en rechten in Leiden.

Hij startte zijn loopbaan in 1979 bij Koninklijke Bijenkorf Beheer.

In 1982 trad hij in dienst bij Intercena van waaruit hij verschillende functies voor tot de familie Brenninkmeijer behorende ondernemingen heeft vervuld en waar hij in 1992 tot directeur werd benoemd.

In 1996 trad hij toe tot de Raad van Bestuur van C&A Europe.

Op 1 september 2000 is Frans Geelen bij Beter Bed Holding NV in dienst getreden in de functie van Chief Operating Officer, waar hij per 1 januari 2001 is benoemd tot Voorzitter van de Directie en Chief Executive Officer.

CURRICULUM VITAE

DRS E.J. VAN DER WOUDE (1959)

Ric van der Woude studeerde bedrijfseconomie aan de Vrije Universiteit in Amsterdam.

Hij begon zijn loopbaan in 1984 bij Esso Benelux.

In 1990 trad hij in dienst bij C&A Nederland waar hij verschillende functies op financieel en administratief vlak heeft vervuld. In 1998 werd hij benoemd tot CFO van European Specialty Stores, een holding waar de kleinere retail-vennootschappen van de familie Brenninkmeijer in Europa waren ondergebracht.

Sinds 1 januari 2002 is hij in dienst van Beter Bed Holding N.V. Per 1 mei 2004 is hij, als Financieel Directeur en Chief Financial Officer, benoemd tot statutair directeur van Beter Bed Holding.

Corporate Governance

De Raad van Commissarissen en de Directie onderschrijven de principes voor goed ondernemingsbestuur zoals die zijn opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code. De code is dit verslagjaar officieel in werking getreden. Op de website www.beterbedholding.com is een volledig overzicht van alle best practice bepalingen beschikbaar waarin per bepaling is aangegeven of de onderneming aan deze bepaling voldoet of niet.

In dit hoofdstuk wordt aangegeven aan welke best practice bepalingen de onderneming niet (geheel) voldoet en waarom deze keuze is gemaakt.

Daarnaast zijn er een aantal bepalingen in de code die niet op Beter Bed van toepassing zijn; dit betreft de bepalingen op gebied van one-tier bestuursstructuur, certificering van aandelen en de verantwoordelijkheid van institutionele beleggers.

BEST PRACTICE II.1.1.

Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.

De reeds bestaande contracten (op moment van publicatie van de code) met bestuurders zijn niet aangepast met het oog op de arbeidsrechtelijke gevolgen hiervan. Voor nieuwe bestuurders zal aan deze bepaling worden voldaan.

BEST PRACTICE II.1.3.

In de vennootschap is een op de vennootschap toegesneden intern risicobeheersings- en controlesysteem aanwezig. Als instrumenten van het interne risicobeheersings- en controlesysteem hanteert de vennootschap in ieder geval:

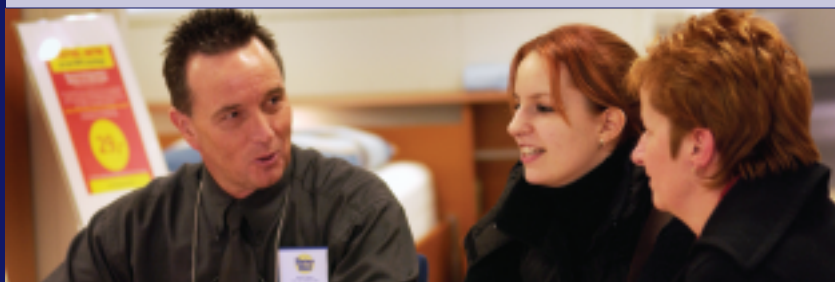
- a risicoanalyses van de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap;
- b een gedragscode die in ieder geval op de website van de vennootschap wordt geplaatst;
- c handleidingen voor de inrichting van de financiële verslaggeving en de voor de opstelling daarvan te volgen procedures;
- d een systeem van monitoring en rapportering.

Op alle punten wordt aan de code voldaan, behalve op het punt van de gedragscode. Het ontwikkelen van een dergelijke code wordt voor een onderneming van deze omvang niet zinvol geacht.

BEST PRACTICE II.2.6.

De raad van commissarissen stelt een reglement vast waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door bestuurders anders dan die uitgegeven door de 'eigen' vennootschap. Het reglement wordt op de website van de vennootschap geplaatst. Een bestuurder meldt veranderingen in zijn bezit aan effecten die betrekking hebben op Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen periodiek, doch ten minste één maal per kwartaal, bij de compliance officer, of, indien de vennootschap geen compliance officer heeft aangewezen, bij de voorzitter van de raad van commissarissen. Een bestuurder die uitsluitend belegt in beursgenoteerde beleggingsfondsen of het vrije beheer van zijn effectenportefeuille door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving heeft overgedragen aan een onafhankelijke derde is vrijgesteld van deze laatste bepaling.

De handel in aandelen anders dan uitgegeven door de eigen instelling wordt gezien als een privé-zaak van de betreffende bestuurder, als gevolg hiervan wordt deze bepaling niet toegepast.



BEST PRACTICE II.2.7.

De maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt éénmaal het jaarsalaris (het 'vaste' deel van de bezoldiging). Indien het maximum van éénmaal het jaarsalaris voor een bestuurder die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen kennelijk onredelijk is, komt deze bestuurder in dat geval in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal tweemaal het jaarsalaris.

Er zijn geen contractuele afspraken over vergoeding bij ontslag. Bestaande contracten worden op dit punt niet aangepast.

BEST PRACTICE III.6.7.

De commissaris die tijdelijk voorziet in het bestuur bij belet en ontstentenis van bestuurders treedt uit de raad van commissarissen om de bestuurstaak op zich te nemen.

Het tijdelijk combineren van een bestuurstaak met een positie in de RvC wordt niet als problematisch gezien.

BEST PRACTICE III.7.3.

De raad van commissarissen stelt een reglement vast waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door commissarissen anders dan die uitgegeven door de 'eigen' vennootschap. Het reglement wordt op de website van de vennootschap geplaatst. Een commissaris meldt veranderingen in zijn bezit aan effecten die betrekking hebben op Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen periodiek, doch ten minste één maal per kwartaal, bij de compliance officer, of, indien de vennootschap geen compliance officer heeft aangesteld, bij de voorzitter van de raad van commissarissen.

Een commissaris die uitsluitend belegt in beursgenoteerde beleggingsfondsen of het vrije beheer van zijn effectenportefeuille door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving heeft overgedragen aan een onafhankelijke derde is vrijgesteld van deze laatste bepaling.

De handel in aandelen anders dan uitgegeven door de eigen instelling wordt gezien als een privé-zaak van de betreffende commissaris, als gevolg hiervan wordt deze bepaling niet toegepast.

BEST PRACTICE IV.3.1.

Analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan (institutionele) beleggers en persconferenties worden vooraf via de website van de vennootschap en persberichten aangekondigd. Alle aandeelhouders kunnen deze bijeenkomsten en presentaties gelijktijdig volgen door middel van webcasting, telefoonlijnen, of anderszins. De presentaties worden na afloop van de bijeenkomsten op de website van de vennootschap geplaatst.

Uit kostenoverwegingen wordt nog niet overgegaan tot webcasting van dit soort bijeenkomsten. De data worden vooraf op de website gepubliceerd en de informatie is na de bijeenkomst op de website beschikbaar.



BEST PRACTICE IV.3.7.

Indien de wet of de statuten van de vennootschap een goedkeuringsrecht aan de algemene vergadering van aandeelhouders verleent (bijvoorbeeld optieregelingen, ingrijpende besluiten bedoeld in ontwerpartikel 2:107a BW) of het bestuur dan wel de raad van commissarissen een delegatie van bevoegdheden vraagt (bijvoorbeeld uitgifte van aandelen, machtiging tot inkoop van aandelen), lichten het bestuur en de raad van commissarissen de algemene vergadering van aandeelhouders door middel van een 'aandeelhouderscirculaire' in over alle feiten en omstandigheden die relevant zijn voor de te verlenen goedkeuring/delegatie/machtiging. De aandeelhouderscirculaire wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.

Een aandeelhouderscirculaire zal slechts in uitzonderingsgevallen worden toegepast. Er zal een toelichting bij de agenda voor de AvA worden gemaakt. Deze toelichting zal in de regel voldoende duidelijk zijn.

BEST PRACTICE V.3.1.

De externe accountant en de auditcommissie worden betrokken bij het opstellen van het werkplan van de interne accountant. Zij nemen ook kennis van de bevindingen van de interne accountant.

Beter Bed Holding heeft gezien haar omvang geen interne accountant.

Bericht van de Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij u het directieverslag en de jaarrekening over 2004 aan.

Ernst & Young Accountants heeft als externe accountant een controle uitgevoerd van de jaarrekening 2004 zoals die door de Directie was opgesteld. De goedkeurende verklaring van Ernst & Young is opgenomen op bladzijde 52 van dit jaarverslag. Wij hebben de jaarrekening in aanwezigheid van de Directie en Ernst & Young accountants besproken. De Raad van Commissarissen stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor deze vast te stellen. Vaststelling strekt tot décharge, aan de Directie voor het gevoerde beleid in het jaar 2004 en aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

In het verslagjaar is de opgaande lijn verder voortgezet. Beter Bed Holding is in staat geweest om onder nog steeds ongunstige marktomstandigheden het resultaat fors te verbeteren. Daarnaast zijn de formules van Beter Bed goed gepositioneerd en is de organisatie klaar om te profiteren van een herstel van de markt, zodra dit zich aandient.

Vooruitlopend op de presentatie van het dividendbeleid is in de loop van 2004 reeds besloten om een interim-dividend uit te keren van € 0,25 per aandeel. Conform het voorstel van de Directie stellen wij u voor een slotdividend uit te keren van € 0,50 per aandeel. Hiermee wordt 77% van de winst over 2004 aan de aandeelhouders uitgekeerd. De hoofdlijnen van het dividendbeleid dat op 27 april 2005 ter goedkeuring aan de aandeelhouders wordt voorgelegd, zijn: een uitkeringspercentage van meer dan 50%, waarvan een deel in de vorm van interim-dividend.

De randvoorwaarden voor dividenduitkering zijn dat de solvabiliteit van de onderneming niet onder 30% komt en dat de ratio rentedragende schuld/EBITDA niet groter is dan 2.

Indien zich een acquisitie van materiële omvang voordoet, zal vooraf met de aandeelhouders worden overlegd.

De Raad van Commissarissen is in 2004 zeer betrokken geweest bij de ontwikkelingen van Beter Bed Holding en haar dochterondernemingen. De Directie heeft ons mondeling en schriftelijk, frequent en goed geïnformeerd. Samen met de Directie hebben wij zes maal vergaderd over de commerciële, operationele, strategische en organisatorische ontwikkelingen. Daarnaast hebben wij gesproken over corporate governance en risico-beheersing. Naast de ontwikkeling van de operationele resultaten en de positionering van de verschillende winkelformules op de Europese markten is gesproken over de middellange termijn strategie van de onderneming. Daarnaast is in de vergadering van december het budget voor 2005 vastgesteld waarin de operationele en financiële doelstellingen van de onderneming zijn vastgelegd, alsmede de strategie die tot het realiseren van deze doelstellingen moet leiden.

De Raad van Commissarissen heeft ook twee keer alleen vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren:

- Het functioneren van de Directie en de Raad zelf.
- De uitgangspunten voor het arbeidsvoorwaardenbeleid.
- De wijze waarop invulling wordt gegeven aan de code Tabaksblat.



De Raad heeft na de instemming van de op 28 april 2004 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer E.J. van der Woude per 1 mei 2004 benoemd tot statutair directeur van Beter Bed Holding N.V.

Zowel in de Auditcommissie als in de voltallige Raad van Commissarissen is de risico-inventarisatie van de Directie besproken. De procedure rond risicoanalyse, -beheersing en -controle is formeel vastgelegd. Deze procedure biedt naar onze stellige overtuiging - samen met de controle die de externe accountant jaarlijks uitvoert met betrekking tot het systeem van AO/IC - voldoende zekerheid voor de bestuursverklaring aangaande de werking van het systeem van risicocontrole en -beheersing.

De Auditcommissie bestaat uit de heren Van Veen (Voorzitter) en Renders. Onderwerpen die in het verslagjaar aan de orde zijn geweest zijn onder andere:

- De risico-inventarisatie van de Directie en de beheersing ter zake.
- De jaarrekening en de halfjaarcijfers.
- Een toelichting door Ernst & Young met betrekking tot de controle aanpak en de daarbij gehanteerde toleranties.
- De voordracht aan de Raad van Commissarissen van Ernst & Young als externe accountant; bovendien is bij de externe accountant, als gevolg van het verstrijken van de maximum termijn van zeven jaar, een andere partner verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening van Beter Bed. De verantwoordelijke partner is nu de heer W. Prins.

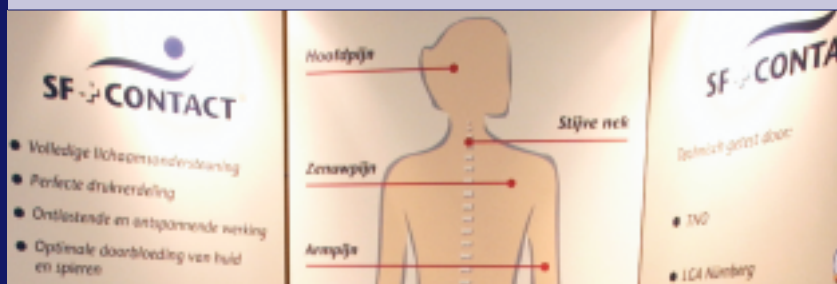
De Remuneratiecommissie bestaat uit de heren Renders (Voorzitter), Van Veen en Van Seggelen. Het remuneratiebeleid bestaat op hoofdlijnen uit:

- Marktconforme vaste salarissen.
- Een variabele bonus van maximaal 75% van het vaste salaris.
De bonus is grotendeels afhankelijk van het realiseren van het gebudgetteerde operationele resultaat en voor maximaal 40% van de bonus discretionair.
- Om de betrokkenheid en motivatie van de Directie en de management teams extra te stimuleren, worden opties op nieuw uit te geven aandelen verstrekt; in totaal wordt per jaar maximaal 1% van het aantal uitstaande aandelen aan opties verstrekt. Dit zal gebeuren tegen de gemiddelde koers op de dag van verstrekking. Opties kunnen pas worden uitgeoefend bij het bereiken van een nettowinstdoelstelling die bij de verstrekking wordt vastgelegd. Deze doelstelling is € 11,1 miljoen voor de opties verstrekt in 2003 en € 12,0 miljoen voor de opties uit 2004.

Gezien de omvang van de onderneming is geen separate Selectie- en Benoemingscommissie ingesteld.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen voldoet aan de eisen die de Nederlandse Corporate Governance Code hieraan stelt. De heer Van Veen is financieel expert van de Raad en alleen de heer Blokker is, als bestuurder van grootaandeelhouder Breedinvest B.V., niet onafhankelijk.

De heer Renders treedt volgens rooster af als commissaris. De Raad van Commissarissen stelt voor de heer Renders voor een nieuwe termijn van 4 jaar te herbenoemen.



Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 april 2005 zal een wijziging van de statuten worden voorgesteld. Deze wijziging is een gevolg van de beslissing het structuurregime te verlaten, teneinde de invloed van de aandeelhouders verder te vergroten. Daarnaast zijn enkele wijzigingen opgenomen die het gevolg zijn van de invoering van de Nederlandse Corporate Governance Code.

De vernieuwde website www.beterbedholding.com verschaft de informatie zoals gevraagd in de code Tabaksblad.

De Raad van Commissarissen is zich bewust van de brede belangen die de onderneming vertegenwoordigt en beseft haar verantwoordelijkheid ten opzichte van alle bij de onderneming betrokkenen: aandeelhouders, medewerkers, klanten, leveranciers en financiers.

Wij danken de Directie en alle medewerkers voor hun inzet en hun doorzettingsvermogen in deze commercieel moeilijke tijden en complimenteren hen met de verbetering van het resultaat.

Uden, 10 maart 2005

drs M.J.N.M. van Seggelen, Voorzitter

drs E.F. van Veen, Vice-voorzitter

mr C.A.S.M. Renders

J. Blokker

Verslag van de Directie

ALGEMEEN

Er lijkt ook in het afgelopen jaar nog geen einde te zijn gekomen aan de dalende vraag naar woning-inrichtingproducten, onder andere veroorzaakt door een laag niveau van het consumentenvertrouwen en de daarmee samenhangende lage bereidheid tot het doen van grote aankopen. De Beter Bed ondernemingen hebben goed ingespeeld op de groeiende behoefte aan producten met een aantrekkelijke prijs/kwaliteit verhouding. Dit betekent niet dat alleen het absolute prijsniveau van belang is, maar veel meer de verhouding tussen de prijs en kwaliteit. Een ander belangrijk aspect in de benadering van de consument is de permanente vernieuwing van de collectie waardoor, naar het oordeel van de consument, toegevoegde waarde wordt gecreëerd.

Net als in 2003 is in het verslagjaar het beleid gericht geweest op twee kerndoelstellingen:

1. Het verbeteren van het resultaat, ook onder de huidige marktomstandigheden.
2. Het positioneren van de onderneming om optimaal te profiteren van een herstel van de markt, zodra dit zich aandient.

De belangrijkste beleidslijnen zijn:

- Bevorderen van de omzet

De omzet wordt gestimuleerd door promotionele acties en door het ontwikkelen van nieuwe producten die meestal alleen bij Beter Bed formules verkrijgbaar zijn.

- Verbeteren van het brutomargepercentage

Het intensiveren van de promotionele activiteiten betekent dat de brutomarge als percentage van de omzet onder druk komt te staan. Deze ontwikkeling moet onder andere worden gecompenseerd door scherpere inkoop en betere planning.

- Verminderen van de gemiddelde kosten per winkel

Door het consequent sluiten van niet-rendabele winkels en permanente, kritische en gedetailleerde aandacht voor alle uitgaven is in het verslagjaar voor het derde jaar achtereen een daling van de gemiddelde kosten per winkel gerealiseerd.

- Voortzetten van de winstgevende expansie

Voor Beter Bed Holding betekende dat in 2004 voornamelijk het expanderen van Matratzen Concord in Duitsland, omdat deze winkels in het eerste jaar reeds bijdragen aan het resultaat.

Beter Bed heeft in 2004 een omzet gerealiseerd van € 255,2 miljoen, een stijging van 9,0% ten opzichte van 2003. Het operationeel resultaat bedroeg € 15,0 miljoen (2003: € 4,3 miljoen). Ook in het traditioneel zwakke tweede en derde kwartaal is een positief bedrijfsresultaat (EBIT) behaald.



Risico

De Directie van Beter Bed Holding neemt haar verantwoordelijkheid voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie bijzonder serieus. Deze systemen hebben tot doel de risico's van het niet realiseren van de bedrijfsdoelstellingen te beheersen, maar kunnen nimmer absolute zekerheid bieden dat zich geen onjuistheden van materieel belang voordoen. Om deze verantwoordelijkheden te kunnen dragen zijn in 2004 onder meer de volgende activiteiten verricht:

- In de jaarlijkse budgetcyclus wordt per activiteit geanalyseerd waar de kansen en bedreigingen liggen; het budget wordt goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.
- Samen met de management teams van de belangrijkste activiteiten is een uitgebreide risicoanalyse gemaakt. Deze analyse maakt onderscheid in de volgende risicogebieden financieel, operationeel, bestuur en management, juridisch, maatschappij, informatie en fiscaal.
- Deze risicoanalyse is besproken met de Auditcommissie en daarna met de Raad van Commissarissen.
- Rapportage van de omzet van Matratzen Concord en de orderintake van Beter Bed Nederland aan de Directie van de Holding vindt dagelijks plaats. De overige activiteiten rapporteren de omzet wekelijks.
- De Directie van Beter Bed Holding overlegt wekelijks met de management teams van de verschillende formules.

- Maandelijks worden winst- en verliesrekening, balans en kasstroom aan de Holding gerapporteerd in een gedetailleerd standaardformaat. Hierin vindt een vergelijking plaats met dezelfde periode in het voorafgaande jaar en met het budget voor de periode. Deze rapportage wordt besproken tijdens de maandelijks directievergadering met de Holdingdirectie.
- Voor het belangrijkste distributiecentrum is een bedrijfscontinuïteitsplan opgesteld dat de gevolgen van een eventuele calamiteit moet reduceren.
- Beter Bed had in 2004 gemiddeld een bedrag van \$550.000 uit staan aan dollarverplichtingen. Deze valutarisico's werden niet ingedekt. De dollarpositie wordt periodiek opnieuw beoordeeld.
- De rente op de 20-jarige lening met Bouwfonds is driemaands EURIBOR plus 1,25%. Tot nu toe is er voor gekozen het voordelige driemaandstarief te betalen; dit ligt immers ongeveer 2 procentpunten onder het tarief voor 20 jaar. Elk procentpunt rentestijging kost de onderneming € 100.000 per jaar.
- Zoals elk jaar heeft de externe accountant een beoordeling gemaakt van het systeem van administratieve organisatie en interne controle.

Op grond van het bovenstaande is de Directie van mening dat er een op maat gesneden systeem van risicobeheersing en -controle aanwezig is en dat dit systeem in het verslagjaar naar behoren heeft gefunctioneerd.

De belangrijkste verbetering in het systeem van risicobeheersing en -controle die in het verslagjaar heeft plaatsgevonden is de volledig nieuwe opzet van de gebruikersautorisaties in het in 2003 succesvol geïmplementeerde IT systeem.



ACTIVITEITEN

MATRATZEN CONCORD

	2004	2003
Omzet (x 1.000)	140.751	124.581
Aantal winkels	571	536
Aantal medewerkers (FTE)	976	876

Matratzen Concord heeft een omzet gerealiseerd van € 140,8 miljoen; dat is een stijging van 13% ten opzichte van 2003. In vergelijkbare winkels is dat een omzetstijging van 6,8%. De expansie van het aantal filialen vindt voornamelijk in Duitsland plaats. In het verslagjaar zijn 67 nieuwe winkels geopend; als gevolg van het relatief grote aantal sluitingen (32) is er sprake van een netto-toename van het aantal filialen met 35. Dit is mede het gevolg van het beleid om kleine filialen (<150 m²) te vervangen door wat grotere als de mogelijkheid zich voordoet. In deze kleine filialen is het niet mogelijk om alle, door Matratzen Concord ontwikkelde, productconcepten op een voor de klant aantrekkelijke wijze te presenteren. Naast de reeds bestaande Vitalis en SF Contact concepten is in 2004 Pro Aktiv, een nieuw concept van pocketvering matrassen, ontwikkeld.

Een belangrijke verandering in Duitsland is het afschaffen van de wetgeving op het gebied van de uitverkoop. Dit maakt het beter mogelijk om ook buiten de traditionele uitverkoopperiodes promotionele activiteiten te laten plaatsvinden. In 2004 is hier reeds gebruik van gemaakt. Hier liggen echter nog meer mogelijkheden voor Matratzen Concord.

BETER BED

	2004	2003
Omzet (x 1.000)	100.289	97.823
Aantal winkels	83	80
Aantal medewerkers (FTE)	522	562

Beter Bed heeft met € 100,3 miljoen een 2,5% hogere omzet gerealiseerd dan in 2003. De orderintake in vergelijkbare winkels in Nederland was licht negatief, vooral als gevolg van de vergelijking met het zeer goede eerste kwartaal van 2003. Het in 2003 geïmplementeerde IT systeem heeft voor de Beter Bed Nederland organisatie door een verkorting van de levertijden en een verbetering in de efficiency van het logistieke apparaat een wezenlijke bijdrage geleverd aan de verbetering van het resultaat. Beter Bed Nederland heeft winkels geopend in Zwolle, Heerlen, Bussum, Hoofddorp, Den Haag en Eindhoven; daarnaast zijn de winkels in Hattem, Hilversum en de junior vestiging in Amersfoort gesloten.

De orderintake bij Beter Bed Duitsland in vergelijkbare winkels groeide in 2004 met 10,5%. Beter Bed Duitsland heeft één winkel gesloten en één geopend.

BEDDENDUMP

	2004	2003
Omzet (x 1.000)	5.630	4.545
Aantal winkels	15	13
Aantal medewerkers (FTE)	34	29

De totale omzet in deze discount-formule steeg in 2004 met 23,9% ten opzichte van 2003. Aan het einde van het jaar waren er 15 winkels. De omzet in vergelijkbare winkels steeg met 3,9%.

De ontwikkeling van omzet en resultaat stemt tot tevredenheid. Indien geschikte locaties gevonden kunnen worden, zal het aantal filialen in 2005 verder worden uitgebreid.



DORMAËL SLAAPKAMERS

	2004	2003
Omzet (x 1.000)	1.551	2.371
Aantal winkels	8	9
Aantal medewerkers (FTE)	12	7

De markt van duurdere slaapkamerproducten heeft flink te lijden van de slechte economische omstandigheden. Dit heeft in 2004 opnieuw geleid tot het faillissement van één van de franchisenemers. De meerderheid van de Dormaël winkels wordt inmiddels door Beter Bed Holding geëxploiteerd. In 2005 zal worden onderzocht of de Dormaël-formule kan worden vernieuwd.

WASSERBETTENDISCOUNT

	2004	2003
Omzet (x 1.000)	1.066	536
Aantal winkels	5	6
Aantal medewerkers (FTE)	7	8

Het idee om op Matratzen Concord-achtige locaties het waterbeddenassortiment van Beter Bed te verkopen blijkt goed te werken. Dit concept zal stap voor stap worden uitgebreid.

DBC

De omzet van DBC bedroeg in 2004 € 6,4 miljoen, inclusief de verkopen aan Beter Bed (2003: € 4,0 miljoen). De verkoop van de door DBC ontwikkelde M LINE producten verloopt in Nederland voorspoedig. In Duitsland is de ontwikkeling nog steeds moeizaam. Inmiddels zijn de eerste voorzichtige stappen op de Belgische markt gezet. Gedurende 2004 is het M LINE assortiment uitgebreid met de M LINE Slow Motion basic matras aan de onderkant van het assortiment en met de M LINE Slow Motion IV matras aan de bovenkant.

INTERWOOD / ECOWOOD

De omzet in 2004 was € 4,1 miljoen (2003: € 4,4 miljoen), inclusief de verkopen aan Beter Bed. In de loop van 2004 is één van de twee resterende productielocaties gesloten. Per balansdatum vindt geen productie meer plaats bij Ecowood. Inmiddels zijn beide productielocaties van Ecowood verkocht en zal de onderneming worden geliquideerd. Het verlies als gevolg van deze liquidatie ad € 326.000 is ten laste van de bestaande voorziening gebracht. De eerder voorgenomen verkoop van Interwood kon niet worden gerealiseerd. Daarom is besloten de fabriek van Interwood te sluiten. Gebaseerd op de ervaring bij Ecowood is hiertoe een bedrag van € 384.000 toegevoegd aan de voorziening.

INVESTERINGEN, FINANCIERING EN KASSTROOM

In 2004 is voor een bedrag van € 4,6 miljoen geïnvesteerd (2003: € 3,9 miljoen). Vooral als gevolg van het lage aantal verbouwingen is het investeringsniveau in 2004 relatief bescheiden. Het merendeel van de investeringen betreft investeringen in winkels. De kasstroom (nettowinst plus afschrijvingen) bedroeg € 14,7 miljoen ten opzichte van € 8,6 miljoen in 2003. Het solvabiliteitspercentage aan het einde van het verslagjaar bedroeg 37,5% (2003: 31,3%). Aan het einde van het jaar is de grond waarop het distributiecentrum en het hoofdkantoor in Uden staan, opnieuw getaxeerd. De grond is getaxeerd op € 3,0 miljoen, hetgeen resulteert in een toevoeging aan de herwaarderingsreserve van € 0,3 miljoen. Als gevolg van het uitoefenen van personeelsopties zijn in november van het verslagjaar 89.000 aandelen uitgegeven. Er zijn geen wijzigingen in de financieringsstructuur en de rentedragende schuld is gedaald van € 19,3 miljoen aan het einde van 2003 tot € 14,1 miljoen aan het einde van het verslagjaar. De nettoschuld daalde van € 16,7 miljoen tot € 5,5 miljoen.



Gedurende het verslagjaar heeft de liquiditeitspositie zich zodanig ontwikkeld, dat er aan het einde van het jaar sprake is van een positief banksaldo.

MEDEWERKERS

De kwaliteit en betrokkenheid van alle medewerkers bepaalt in hoge mate het succes van elke organisatie en van een retailbedrijf in het bijzonder. In een moeizame markt vereist het een bijzondere mate van inzet, inventiviteit en professionaliteit om een hogere omzet te realiseren. De Directie van Beter Bed Holding wil graag alle medewerkers bedanken voor de bijdrage die zij, door hun kwaliteit en inzet, hebben geleverd aan de verbetering van het resultaat.

Permanente aandacht voor de verdere ontwikkeling en opleiding van medewerkers is één van de belangrijkste factoren voor een verdere verbetering van de prestatie van de onderneming. Het in 2003 bij Matratzen Concord gestarte programma ter verdere verbetering van de verkoop- en adviseringskwaliteiten van alle verkoopmedewerkers is in 2004 voortgezet. Bij Beter Bed heeft de implementatie van het nieuwe IT systeem en de daaraan gerelateerde opleidingen hun vruchten afgeworpen, vooral in een betere service aan de klant en een verbetering van de efficiency in het logistieke apparaat. Het in 2003 gestarte programma ter verbetering van het ondernemerschap binnen de verkoopteams is in 2004 voortgezet.

Per 31 december werkten er 1.760 medewerkers bij Beter Bed ondernemingen. Hiervan werkten er 522 bij Beter Bed in Nederland en Duitsland en 976 bij Matratzen Concord in Duitsland, Nederland, Oostenrijk en Zwitserland.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

Het spreekt voor zich dat van elke medewerker van Beter Bed Holding wordt verwacht dat op elk gebied alle wettelijke bepalingen worden gerespecteerd.

Hoewel het directe milieurisico van de activiteiten van Beter Bed Holding beperkt is, is de Directie zich bewust van het belang van milieuaspecten bij zakelijke beslissingen. Zij handelt dan ook in die zin en communiceert dit met medewerkers en leveranciers. Milieu-aspecten spelen een rol bij de keuze van fabrikanten en materialen. Ook de wijze van verpakken en de gescheiden verwerking van afvalstromen heeft de aandacht van het management.

Beter Bed ondernemingen zijn zich bewust van hun plaats in de maatschappij en sponsoren verschillende sportverenigingen, projecten ten behoeve van gehandicapten en diverse evenementen.

IFRS

In samenwerking met de externe accountant is nagegaan welke gevolgen de invoering van IFRS zal hebben op de balans en de verlies- en winstrekening van Beter Bed. De IFRS-regels en de interpretatie daarvan zijn nog steeds in beweging, maar bij de huidige regels en interpretatie zijn er geen materiële gevolgen voor de huidige balans en de verlies- en winstrekening van Beter Bed Holding.

VERWACHTINGEN EN VOORUITZICHTEN

Wij houden voor 2005 geen rekening met een opleving van betekenis van de economie in onze belangrijkste afzetmarkten Duitsland en Nederland. Ons beleid, dat gericht is op het verbeteren van het resultaat onder de huidige marktomstandigheden en het positioneren van de onderneming om optimaal te profiteren van een eventueel herstel van de markt, zal worden gecontinueerd. Wij voorzien in 2005 een verdere groei van omzet en resultaat en verwachten voor het eerste halfjaar een belangrijke verbetering van de nettowinst.

Uden, 10 maart 2005

*mr drs F.J.H. Geelen, Directievoorzitter
drs E.J van der Woude, Financieel Directeur*



BETER BED HOLDING

JAARREKENING 2004

Geconsolideerde balans

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

VOOR VERWERKING VOORSTEL WINSTBESTEMMING

	2004	2003
VASTE ACTIVA		
MATERIËLE VASTE ACTIVA		
Bedrijfsgebouwen en terreinen	10.682	11.059
Machines en installaties	448	736
Andere vaste bedrijfsmiddelen	12.170	13.640
	23.300	25.435
VLOTTENDE ACTIVA		
VOORRADEN		
Grond- en hulpstoffen	173	197
Onderhanden werk	26	44
Gereed product en handelsvoorraden	31.396	30.437
	31.595	30.678
VORDERINGEN		
Handelsdebiteuren	1.133	1.393
Overige vorderingen	4.130	2.388
Overlopende activa	701	719
	5.964	4.500
LIQUIDE MIDDELEN	8.562	2.589
TOTAAL ACTIVA	69.421	63.202

	2004	2003	
EIGEN VERMOGEN	26.027	19.774	
VOORZIENINGEN			
Belastingen	340	716	
Herstructurering	600	542	
Overige	718	726	
	1.658	1.984	
LANGLOPENDE SCHULDEN			
Kredietinstellingen	14.072	15.938	
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Kredietinstellingen	-	3.348	
Crediteuren	10.425	11.806	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	5.626	2.350	
Overige schulden	9.362	6.408	
Overlopende passiva	2.251	1.594	
	27.664	25.506	
TOTAAL PASSIVA	69.421	63.202	

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

	2004		2003		
Netto-omzet	255.166		234.018		
Inkoopwaarde	120.571		112.053		
Brutomarge	134.595	52,7%	121.965	52,1%	
Verkoopkosten	104.478		103.440		
Algemene beheerkosten	15.157		14.243		
Som der bedrijfslasten	119.635	46,9%	117.683	50,3%	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	14.960	5,9%	4.282	1,8%	
Financiële baten	585		21		
Financiële lasten	(1.507)		(1.668)		
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	14.038	5,5%	2.635	1,1%	
Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(5.722)		(884)		
Nettoresultaat	8.316	3,3%	1.751	0,7%	
Winst per aandeel in €	0,97		0,20		
Verwaterde winst per aandeel in €	0,97		0,20		

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

	2004	2003
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Groepsresultaat na belastingen	8.316	1.751
Afschrijvingen	6.361	6.883
Mutaties in:		
- Voorraden	(917)	(2.000)
- Vorderingen	(1.464)	(482)
- Kortlopende handelsschulden	5.506	87
- Voorzieningen	(326)	176
	17.476	6.415
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Investerings materiële vaste activa	(4.570)	(3.944)
Desinvesteringen materiële vaste activa	806	486
	(3.764)	(3.458)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Opbrengst uit emissie nieuwe aandelen	1.013	-
Koersverlies buitenlandse ondernemingen	(103)	(12)
Aantrekken langlopende leningen	-	5.000
Aflossing langlopende schuld	(1.866)	(1.432)
Dividenduitkering	(3.435)	-
	(4.391)	3.556
NETTO-KASSTROOM IN BOEKJAAR	9.321	6.513
Liquide middelen begin boekjaar	2.589	3.750
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar	(3.348)	11.022
	(759)	(7.272)
Liquide middelen einde boekjaar	8.562	2.589
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	-	(3.348)
	8.562	(759)

Toelichting algemeen

De in deze toelichting opgenomen bedragen hebben, tenzij uitdrukkelijk anders is vermeld, betrekking op de geconsolideerde cijfers. De toelichting op de vennootschappelijke jaarcijfers is beperkt tot de activa en passiva die in de vennootschappelijke balans voorkomen voor bedragen, die afwijken van de overeenkomstige bedragen in de geconsolideerde balans. De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is opgesteld met inachtneming van artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW.

GRONDSLAGEN VAN CONSOLIDATIE

In de geconsolideerde jaarrekening worden de financiële gegevens van Beter Bed Holding N.V. en alle ondernemingen, waarin Beter Bed Holding N.V. rechtstreeks of middellijk meer dan 50% van de stemrechten kan uitoefenen, volledig geconsolideerd opgenomen. De hieronder genoemde vennootschappen zijn betrokken in de consolidatie van Beter Bed Holding N.V. en haar deelnemingen.

NAAM	STATUTAIRE ZETEL		BELANG %
Bedden & Bedden B.V.	Uden	Nederland	100
Beter Bed B.V.	Uden	Nederland	100
Beter Bed Holding GmbH	Moers	Duitsland	100
Beter Beheer B.V.	Uden	Nederland	100
DBC International B.V.	Uden	Nederland	100
DBC Nederland B.V.	Uden	Nederland	100
DBC Deutschland GmbH	Moers	Duitsland	100
DFC Comfort B.V.	Heelsum	Nederland	100
Dormaël Slaapkamers B.V.	Soesterberg	Nederland	100
Ecwood Sp.z.o.o.	Walcz	Polen	100
Interwood Sp.z.o.o.	Walcz	Polen	100
Matrassen Concord B.V.	Uden	Nederland	100
Matratzen Concord A.G.	Frauenfeld	Zwitserland	100
Matratzen Concord GmbH	Keulen	Duitsland	100
Matratzen Concord GmbH	Wenen	Oostenrijk	100
Meubelgroothandel Classic Heerlen B.V.	Kerkrade	Nederland	100

Nieuwe groepsmaatschappijen worden in de consolidatie opgenomen vanaf het moment dat de groep volledige controle over de vennootschap kan uitoefenen. In het verslagjaar hebben geen mutaties plaatsgevonden in de geconsolideerde groepsmaatschappijen. Beter Bed Holding N.V. heeft voor alle Nederlandse groepsmaatschappijen verklaringen van hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven voor uit rechtshandelingen van deze groepsmaatschappijen voortvloeiende verplichtingen. Op grond van deze garantieverklaringen is door deze groepsmaatschappijen gebruikgemaakt van de ontheffingsmogelijkheden, zoals vermeld in artikel 403 lid 1 en 3 van Titel 9 Boek 2 BW.

GRONDSLAGEN VAN VALUTAOMREKENING

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers per balansdatum. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct ten gunste of ten laste van het resultaat geboekt. Koersverschillen op de in de consolidatie begrepen jaarrekeningen van buitenlandse groepsmaatschappijen worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt. De resultaten van buitenlandse geconsolideerde deelnemingen worden herleid tot bedragen in euro tegen de gemiddelde koers van het verslagjaar.

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa, uitgezonderd bedrijfsterreinen, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs, verminderd met een lineaire afschrijving gebaseerd op de verwachte economische levensduur of tegen een lagere realiseerbare waarde.

Bedrijfsterreinen worden gewaardeerd tegen benaderde actuele waarde. Op bedrijfsterreinen en op materiële vaste activa in uitvoering wordt niet afgeschreven.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen de netto-vermogenswaarde, berekend volgens de bij Beter Bed Holding N.V. gehanteerde grondslagen.

Bij een negatieve waarde van een deelneming wordt ten behoeve van de waardering van deze deelneming respectievelijk eerst de deelneming afgewaardeerd, dan een voorziening getroffen op de vorderingen op deze deelneming en vervolgens wordt eventueel een voorziening gevormd op de creditzijde van de balans.

VOORRADEN

De voorraden grond- en hulpstoffen, de voorraad gereed product, alsmede de handelsvoorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs dan wel lagere marktwaarde. De voorraad onderhanden werk wordt gewaardeerd tegen de aanschaffingskosten van de verbruikte grond- en hulpstoffen en de directe productiekosten. Waar nodig, wordt rekening gehouden met afwaarderingen wegens incourantheid. Bij de voorraadwaardering worden niet-gerealiseerde intercompany-resultaten geëlimineerd.

OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA

Deze worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Voor zover nodig, wordt ten aanzien van de vorderingen rekening gehouden met het risico van oninbaarheid. Indien de marktwaarde van deze activa en passiva afwijkt van de waarde in de balans, wordt dit toegelicht.

VOORZIENINGEN

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. In de voorziening voor latente vennootschapsbelasting wordt de uitgestelde belastingverplichting opgenomen die voortvloeit uit tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale waardering. De latente belastingverplichting wordt gevormd tegen het in het betreffende land geldende belastingtarief per balansdatum. Over de herwaardering op bedrijfsterreinen wordt geen voorziening voor latente belastingen gevormd. De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op onderhoudsverplichtingen en op de verplichtingen uit hoofde van de herstructurering binnen Beter Bed Holding.

GRONDSLAGEN VAN RESULTAATBEPALING

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst uit levering van goederen en diensten aan derden onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen. Verkopen worden tot de omzet gerekend op het moment dat de goederen zijn geleverd bij de consument en overige afnemers. Voorts zijn onder de netto-omzet de ontvangen huren van derden opgenomen. De kosten worden bepaald, met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen van waardering, en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Verliezen worden in aanmerking genomen in het verslagjaar waarin deze voorzienbaar zijn. Binnen de onderneming zijn verschillende pensioenregelingen van toepassing. In Nederland is het grootste deel van de werknemers aangesloten bij het bedrijfstakpensioenfonds Wonen. Vrijwel alle overige regelingen zijn op basis van een systeem van beschikbare premie. De betaalde premies aan het bedrijfstakpensioenfonds respectievelijk aan verzekeraars worden als lasten opgenomen in het jaar waarop zij betrekking hebben. De afschrijvingen geschieden tijdsevenredig op basis van de verwachte, economische levensduur.

Op aanschaffingen in het verslagjaar wordt naar tijdsgelang afgeschreven. De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet-afrekbare kosten.

KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Het in dit kasstroomoverzicht gehanteerde middelenbegrip kan worden gedefinieerd als de liquide geldmiddelen minus de kortlopende bankschulden.

SEGMENTATIE

De producten van de onderneming levert zij binnen één bedrijfs en geografisch segment, te weten de Europese slaapkamerbranche, waarbij er sprake is van een vergelijkbaar risico- en rendementsprofiel. Voorts is, gelet op de aard van de goederen, de afnemers en de distributiekkanalen, in essentie sprake van soortgelijke goederen.

IFRS

De invloed van de overgang naar IFRS op het resultaat is beperkt. Ten aanzien van de balans vinden enkele presentatie- en waarderingsverschillen plaats. Hieronder worden de belangrijkste aanpassingen ten behoeve van de openingsbalans onder IFRS weergegeven.

- De bestaande voorziening groot onderhoud per ultimo 2004 van € 433.000 is onder IFRS niet toegestaan. De voorziening zal worden gesaldeerd met de post materiële vaste activa. Vervolgens zal voor deze balanspost de componentenbenadering worden toegepast.
- Tot en met 2004 is geen voorziening voor latente belastingverplichtingen gevormd over de herwaarderingsreserve. Onder IFRS moet een dergelijke voorziening worden gevormd. Dit betekent een verlaging van het eigen vermogen en een verhoging van de voorziening voor latente belastingverplichtingen met € 655.000 in de balans per 31 december 2004.
- Het kortlopende deel van de langlopende schulden is tot nu toe opgenomen onder de langlopende schulden. Dit is onder IFRS niet toegestaan. Het gevolg is een verlaging van de langlopende schulden en een verhoging van de kortlopende schulden per 31 december 2004 met € 1.858.000.

De cijfers op basis van IFRS zijn gebaseerd op de huidige standaarden en interpretaties en kunnen door wijzigingen van deze standaarden en interpretaties nog onderhevig zijn aan verandering.

Toelichting geconsolideerde balans

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa zijn bedoeld voor eigen gebruik.

Het verloop van deze post is als volgt:

	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	TOTAAL	
Boekwaarde 1 januari	11.059	736	13.640	25.435	
Investeringsen	4	14	4.552	4.570	
Overboekingen/valutacorrecties	104	95	-	199	
Desinvesteringsen	(407)	(267)	(132)	(806)	
Afschrijvingen	(341)	(130)	(5.890)	(6.361)	
Herwaardering	263	-	-	263	
Boekwaarde 31 december	10.682	448	12.170	23.300	
Cumulatieve afschrijvingen	2.719	859	32.064	35.642	
Cumulatieve herwaardering	(2.078)	-	-	(2.078)	
Aanschaffingsprijs	11.323	1.307	44.234	56.864	

De herwaardering van € 2.078.000 heeft betrekking op de bedrijfsterreinen gelegen te Uden. De grond is op 2 december 2004 opnieuw getaxeerd. Op grond van deze taxatie is € 263.000 toegevoegd aan de herwaarderingsreserve.

VLOTTENDE ACTIVA

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan een jaar.

Ultimo 2004 is in de overige vorderingen een bedrag opgenomen van € 2,8 miljoen dat betrekking heeft op de bouw van het nieuwe distributiecentrum van Beter Bed Nederland in Nieuw-Vennep. De bouw vond plaats voor rekening van Beter Bed; voor ingebruikname is het gebouw en de grond verkocht aan FGH bank waarmee een operationele lease-overeenkomst is gesloten voor 15 jaar met de mogelijkheid het object na 10 jaar te kopen.

LIQUIDE MIDDELEN

Deze post betreft de saldi van kas en banken. Over de liquide middelen kan vrij worden beschikt.

KORTLOPENDE SCHULDEN

Crediteuren worden in Nederland in het algemeen binnen 10 dagen betaald. In Duitsland is de betalingsvoorwaarde 15 dagen na het einde van de maand van levering.

LANGLOPENDE SCHULDEN

De vennootschap heeft ten behoeve van de financiering van de groep kredietfaciliteiten van in totaal € 25 miljoen beschikbaar. Ultimo verslagjaar was er sprake van een positief banksaldo. In verband met de schulden aan kredietinstellingen hebben de vennootschap en haar dochtermaatschappijen zich verbonden om hun activa niet zonder voorafgaande toestemming van de kredietinstelling met enig zekerheidsrecht te bezwaren.

In 2002 is een lening aangegaan van € 4,0 miljoen ten behoeve van de financiering van computerapparatuur. Het rentepercentage bedraagt 4,7%. Het resterende saldo aan het einde van 2004 is € 0,6 miljoen. De aflossing voor 2005 van € 0,4 miljoen is geheel opgenomen onder langlopende schulden.

Met Bouwfonds Property Finance B.V. is in november 2002 een 20-jarige financieringsovereenkomst aangegaan, waarbij hypotheek is gegeven op de distributiecentra in Uden en Hoogeveen en de winkel in Den Helder. Rente en aflossing worden per kwartaal door middel van een annuïteit voldaan. Het rentepercentage wordt vastgesteld op basis van driemaands EURIBOR plus 1,25%. Het saldo van deze lening bedroeg aan het einde van het boekjaar € 10,0 miljoen. Hiervan heeft € 7,8 miljoen een looptijd langer dan vijf jaar. In 2005 zal € 0,4 miljoen worden afgelost. Dit bedrag is opgenomen onder langlopende schulden.

In juni 2003 is met de Kreissparkasse in Keulen een leningovereenkomst aangegaan voor een bedrag van € 5,0 miljoen met een looptijd van 5 jaar. Het rentepercentage is 4,63% voor de gehele looptijd. Aflossing vindt lineair plaats in maandelijkse termijnen. In 2005 zal € 1,0 miljoen worden afgelost. Ook dit bedrag is opgenomen onder de langlopende schulden.

VOORZIENINGEN

	2004	2003
Belastingen	340	716
Herstructurering	600	542
Overige	718	726
Totaal	1.658	1.984

De voorziening belastingen heeft betrekking op de verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van voorraden in Nederland. Deze voorziening heeft een langlopend karakter. In het verslagjaar is € 326.000 ten laste van de in het jaar 2000 gevormde herstructureringsvoorziening gebracht als gevolg van een boekverlies op de verkoop van de twee niet meer in gebruik zijnde productielocaties. Op basis van de ervaringen met de verkoop van de activa van Ecowood is € 384.000 aan de voorziening toegevoegd ten behoeve van de sluiting van Interwood. De overige voorzieningen dienen ter dekking van verplichtingen en risico's met name uit hoofde van onderhoud op onroerend goed. Het verloop van de voorzieningen in het verslagjaar was als volgt:

	TOTAAL	BELASTINGEN	HERSTRUCTURERING	OVERIGE
Stand per 1 januari	1.984	716	542	726
Toevoeging ten laste van het resultaat	399	-	384	15
Aanwendungen	(349)	-	(326)	(23)
Naar te betalen winstbelasting	(376)	(376)	-	-
Stand per 31 december	1.658	340	600	718

EIGEN VERMOGEN

Het verloop van deze post is als volgt:

										2004											2003										
Saldo per 1 januari										19.774											18.304										
Resultaat verslagjaar										8.316											1.751										
Herwaardering										263											-										
Koersverschillen										96											(281)										
Totaal resultaat										8.675											1.470										
Aandelenemissie										1.013											-										
Dividend 2003/2002										(1.285)											-										
Interim-dividend 2004										(2.150)											-										
Saldo per 31 december										26.027											19.774										

Toelichting geconsolideerde winst- en verliesrekening

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

NETTO-OMZET PER FORMULE

	2004	2003
Matratzen Concord	140.751	124.581
Beter Bed	100.289	97.823
Beddendump	5.630	4.545
WasserbettenDiscount	1.066	536
DBC	6.374	4.044
Dormaël	1.551	2.371
Interwood/Ecowood	4.141	4.426
Correctie intercompany	(4.636)	(4.308)
Totaal	255.166	234.018

LOON- EN SALARISKOSTEN

In de bedrijfslasten zijn de volgende loon- en salariscomponenten opgenomen:

	2004	2003
Lonen en salarissen	47.600	45.362
Sociale lasten	8.698	8.297
Pensioenpremies	1.344	1.397
Totaal	57.642	55.056

GEMIDDELD AANTAL WERKNEMERS

Bij de in de consolidatie betrokken ondernemingen waren in 2004 gemiddeld 1.765 werknemers in dienst (2003: 1.733), onderverdeeld naar de volgende bedrijfstakken:

	2004	2003
Retail Nederland	590	615
Retail buitenland	940	859
Productie buitenland	235	259
Totaal	1.765	1.733

AFSCHRIJVINGEN

De afschrijvingen in het verslagjaar bedroegen € 6.361.000 (in 2003: € 6.883.000).

De gehanteerde afschrijvingspercentages zijn gebaseerd op de verwachte economische levensduur en zijn als volgt:

Bedrijfsterreinen	0%
Bedrijfsgebouwen	3,33%
Bedrijfsgebouwen Polen	2 tot 4%
Machines	20%
Installaties	10%
Overige	10 tot 33%

BELASTINGEN

Het toepasselijke tarief is het gewogen gemiddelde van de toepasselijk belastingpercentages van de landen waarin Beter Bed Holding actief is. Het toepasselijke tarief in het verslagjaar was 37,8% (2003: 33,5%).

De effectieve belastingdruk is de in de winst- en verliesrekening opgenomen belasting als percentage van de winst voor belasting. De effectieve belastingdruk in 2004 bedraagt 40,8% (2003: 33,5%).

	2004	2003
Toepasselijk tarief	37,8%	42,0%
Niet-compensabele verliezen	0,7%	15,0%
Belastingbate liquidatie	-	(28,1%)
Overige verschillen	2,3%	4,6%
Effectieve tarief	40,8%	33,5%

De compensabele verliezen bedragen aan het einde van het verslagjaar € 1.548.000.

Dit betreft de nominale waarde van deze verliezen.

BEZOLDIGING BESTUURDERS EN COMMISSARISSEN

De bezoldiging van bestuurders en commissarissen in 2004 was als volgt:

	SALARIS (IN €)		BONUSSEN (IN €)		PENSIOEN (IN €)		
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	
F.J.H. Geelen	265.000	265.000	185.500	40.000	63.408	63.447	
E.J. van der Woude	116.667	105.827	51.750	15.000	17.500	15.874	
Totaal bestuurders	381.667	370.827	237.250	55.000	80.908	79.321	
M.J.N.M. van Seggelen	20.420	20.420	-	-	-	-	
E.F. van Veen	15.882	15.882	-	-	-	-	
J. Blokker	15.882	15.882	-	-	-	-	
C.A.S.M. Renders	15.882	15.882	-	-	-	-	
Totaal commissarissen	68.066	68.066	-	-	-	-	

De bonussen hebben betrekking op het jaar waaronder ze zijn gerubriceerd en zijn opgenomen in de kosten van dat jaar. Ter vergroting van de betrokkenheid bij de onderneming op middellange termijn zijn aan bestuurders opties op nieuw uit te geven aandelen verstrekt.

De heren Geelen en van der Woude hebben de volgende opties:

	JAAR VAN	AANTAL	LOOPTIJD	
	UITGIFTE		UITOEFENPRIJS	TOT EN MET
F.J.H. Geelen	2003	20.000	8,50	31-10-2010
	2004	20.000	14,75	29-10-2011
E.J. van der Woude	2003	10.000	8,50	31-10-2010
	2004	10.000	14,75	29-10-2011

De opties hebben een lange termijn karakter en kunnen vanaf 3,5 jaar na toekenning worden uitgeoefend mits de resultaatdoelstelling bereikt is. Deze doelstelling is een nettowinst van € 11,1 miljoen voor de in 2003 toegekende serie en een nettowinst van € 12,0 miljoen voor de in 2004 toegekende serie. De heer Geelen heeft 23.394 aandelen.

Leden van de Raad van Commissarissen hebben geen opties.
De heer J. Blokker heeft 6.000 aandelen in de onderneming.

WINST PER AANDEEL

De nettowinst van 2004 € 8.316.000 gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen 8.576.468 betekent een winst per aandeel van € 0,97. Voor de verwaterde winst per aandeel zijn deze getallen hetzelfde.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

De onderneming is langlopende huur- en leaseverplichtingen aangegaan inzake bedrijfspanden en overige bedrijfsmiddelen. Op balansdatum kan de verplichting per maand als volgt worden weergegeven:

	LOOPTIJD KORTER DAN ÉÉN JAAR					TUSSEN ÉÉN EN VIJF JAAR					LANGER DAN VIJF JAAR				
Huurovereenkomsten					479					1.394				369	
Lease-overeenkomsten					24					129				-	
Totaal					503					1.523				369	

Voor de Beter Bed formule zijn de huurovereenkomsten voor bedrijfspanden voornamelijk langlopend (vijf tot tien jaar) met mogelijkheid tot verlenging. De huurovereenkomsten voor de Matratzen Concord formule worden merendeels voor een termijn van vijf tot tien jaar aangegaan, waarbij een clause wordt opgenomen dat de overeenkomst na twee jaar kosteloos kan worden beëindigd.

In het verslagjaar is een bedrag van € 25,2 miljoen verwerkt in de winst- en verliesrekening uit hoofde van huurovereenkomsten onroerend goed en een bedrag van € 1,9 miljoen uit hoofde van lease-overeenkomsten overige bedrijfsmiddelen.

Ten behoeve van de financiers van de franchisenemers van de Dormaël formule is door de onderneming een terugkoopverplichting afgegeven op de inventaris en de voorraden.
De maximale verplichting bedroeg ultimo 2004 € 0,4 miljoen.

Vennootschappelijke balans

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

VOOR VERWERKING VOORSTEL WINSTBESTEMMING

	2004	2003	
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	20.864	14.523	
VORDERINGEN	10.599	10.115	
LIQUIDE MIDDELEN	-	-	
TOTAAL ACTIVA	31.463	24.638	

	2004	2003	
EIGEN VERMOGEN			
Geplaatst kapitaal	433	428	
Agioreserve	15.566	14.557	
Herwaarderingsreserve	2.078	1.854	
Wettelijke reserve deelnemingen	-	-	
Overige reserves	(366)	1.184	
Onverdeeld resultaat	8.316	1.751	
	26.027	19.774	
VOORZIENINGEN	1.138	3.641	
KORTLOPENDE SCHULDEN	4.298	1.223	
TOTAAL PASSIVA	31.463	24.638	

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

	2004	2003
RESULTAAT DEELNEMINGEN NA BELASTINGEN	8.597	904
OVERIGE BATEN EN LASTEN	(281)	847
NETTO-RESULTAAT	8.316	1.751

Toelichting vennootschappelijke winst- en verliesrekening

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

ALGEMEEN

De waarderingsgrondslagen alsmede de grondslagen van resultaatbepaling, zoals vermeld bij de geconsolideerde jaarrekening, zijn overeenkomstig toegepast.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Hieronder zijn begrepen de deelnemingen in groepsmaatschappijen en de vorderingen op groepsmaatschappijen. Het verloop van deze post was als volgt:

	DEELNEMINGEN	LENINGEN	TOTAAL
Saldo per 1 januari 2003	17.166	1.236	18.402
Resultaat deelnemingen 2003	904	-	904
Dividenduitkering	(3.840)	-	(3.840)
Koersresultaat	(281)	-	(281)
Mutatie leningen groepsmaatschappijen	(25.512)	25.512	-
Aflossing leningen	-	(25.500)	(25.500)
Kapitaalstortingen	27.285	-	27.285
Mutatie voorziening deelnemingen	(2.447)	-	(2.447)
Saldo per 31 december 2003	13.275	1.248	14.523
Resultaat deelnemingen lopend boekjaar	8.597	-	8.597
Koersresultaat	96	-	96
Liquidatie deelnemingen	(124)	-	(124)
Herwaardering	263	-	263
Mutatie vorderingen groepsmaatschappijen	70	-	70
Mutatie leningen groepsmaatschappijen	721	(721)	-
Mutatie voorziening deelnemingen	(2.561)	-	(2.561)
Saldo per 31 december 2004	20.337	527	20.864

VORDERINGEN

Per 31 december	2004	2003
Groepsmaatschappijen	9.754	8.176
Overige vorderingen	845	1.939
Totaal	10.599	10.115

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

LIQUIDE MIDDELEN

Deze post betreft de saldi kas en banken. Over de liquide middelen kan vrij worden beschikt.

KORTLOPENDE SCHULDEN

De samenstelling van deze balanspost luidt:

Per 31 december	2004	2003
Kredietinstellingen	2.926	703
Belastingen en premies sociale verzekeringen	762	21
Overige schulden en overlopende passiva	611	499
Totaal	4.299	1.223

VOORZIENINGEN

Per 31 december	2004	2003
Overige	600	542
Deelnemingen	538	3.099
Totaal	1.138	3.641

De voorziening voor herstructurering betreft een voorziening voor de sluiting van Interwood, de enig resterende productie-onderneming. De voorziening deelnemingen betreft een voorziening voor deelnemingen die na saldering met de door de vennootschap verstrekte leningen een negatieve netto-vermogenswaarde tonen. Het verloop van de voorzieningen in het verslagjaar is als volgt:

	TOTAAL	HERSTRUCTURERING	DEELNEMINGEN
Stand per 1 januari	3.641	542	3.099
Toevoeging ten laste van het resultaat	384	384	-
Aanwendungen	(326)	(326)	-
Overige mutaties	(2.561)	-	(2.561)
Stand per 31 december	1.138	600	538

GEPLAATST KAPITAAL

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

De vennootschap is, als hoofd van de fiscale eenheid in Nederland, aansprakelijk voor schulden uit hoofde van vennootschapsbelasting van de Nederlandse vennootschappen.

Uden, 10 maart 2005

Directie

mr drs F.J.H. Geelen
drs E.J. van der Woude

Raad van Commissarissen

drs M.J.N.M. van Seggelen
drs E.F. van Veen
mr C.A.S.M. Renders
J. Blokker

Accountantsverklaring

OPDRACHT

Wij hebben de jaarrekening 2004 van Beter Bed Holding N.V. te Uden gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

WERKZAAMHEDEN

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algemene beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

OORDEEL

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Eindhoven, 10 maart 2005

Ernst & Young Accountants

Overige gegevens

STATUTAIRE REGELING OMTRENT DE BESTEMMING VAN DE WINST

Terzake van de belangrijkste van toepassing zijnde bepalingen met betrekking tot de winstbestemming is in artikel 32 van de statuten het navolgende opgenomen:

LID 1

Jaarlijks wordt door de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vastgesteld welk deel van de winst (het positieve saldo van de winst- en verliesrekening) wordt gereserveerd.

LID 2

De winst na reservering volgens het voorgaande lid staat ter beschikking van de algemene vergadering.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT IN € 1.000

De winst over het jaar 2004 bedraagt	8.316
Interim-dividend	(2.150)
Toevoeging reserves	1.837
Voor uitkering beschikbare winst	4.329

Het voorstel winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Meerjarenoverzicht

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

	2004	2003	2002	2001	2000	1999
RESULTAAT IN € 1.000						
Netto-omzet	255.166	234.018	221.779	238.876	226.325	207.175
Brutomarge	134.596	121.965	117.067	128.895	125.160	111.452
Bedrijfsresultaat (EBIT)	14.960	4.282	892	20.090	21.173	22.141
Nettowinst	8.316	1.751	(1.644)	11.066	6.599	12.748
Afschrijvingen	6.361	6.883	6.140	5.006	5.198	4.794
Cashflow	14.677	8.634	4.496	16.072	11.797	17.541
Netto-investeringen	3.764	3.458	5.775	8.674	1.570	5.670
VERMOGEN IN € 1.000						
Balanstotaal	69.421	63.202	65.575	71.318	68.213	73.272
Garantie-groepsvermogen	26.027	19.774	18.304	19.119	16.701	21.189
GEGEVENS PER AANDEEL						
Nettowinst in €	0,97	0,20	(0,21)	1,42	0,85	1,67
Cashflow in €	1,71	1,01	0,58	2,06	1,52	2,29
Dividend in €	0,50	0,15	-	0,50	0,57	0,57
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in 1.000 aandelen)	8.576	8.566	7.797	7.790	7.754	7.662
Aandelenkoers ultimo jaar in €	14	9	7	13	11	27
VERHOUDINGSGETALLEN						
Bedrijfsresultaat/netto-omzet	5,9%	1,8%	0,4%	8,4%	9,4%	10,7%
Nettowinst/netto-omzet	3,3%	0,7%	(0,7%)	4,6%	2,9%	6,2%
Solvabiliteit	37,5%	31,3%	27,9%	26,8%	24,4%	28,9%
Interestdekking	16,2	2,6	0,4	11,1	9,9	15,3

	2004	2003	2002	2001	2000	1999
OVERIGE						
Aantal filialen						
ultimo verslagjaar	682	644	618*	555	495	423
Aantal medewerkers						
in Nederland ultimo verslagjaar	587	618	625	599	618	735
Aantal medewerkers						
in Duitsland, Zwitserland en Oostenrijk ultimo verslagjaar	980	879	857	782	648	539
Aantal medewerkers						
in Polen ultimo verslagjaar	193	284	292	426	492	506
Omzet per medewerker						
(in € 1.000)	144	131	125	132	128	116

*met ingang van 2002 worden ook de winkels van Beddendump meegeteld. Eind 2001 waren er zeven Beddendump winkels die tot dan toe werden aangemerkt als tijdelijke winkels.

COLOFON

Dit jaarverslag is een uitgave van

Beter Bed Holding N.V.

Linie 27

5405 AR Uden

Nederland

Postbus 716

5400 AS Uden

Nederland

T +31 413 338 819

F +31 413 338 829

E bbholding@beterbed.nl

www.beterbedholding.com

Tekst

Beter Bed Holding N.V. Uden

Productie en coördinatie

Imprima de Bussy Amsterdam

Ontwerp en vormgeving

Garlic Amsterdam

Fotografie

Studio Van Assendelft Uden



BETER BED HOLDING N.V.

Linie 27
5405 AR Uden
Nederland

Postbus 716
5400 AS Uden
Nederland

T +31 413 338 819
F +31 413 338 829
E bbholding@beterbed.nl
www.beterbedholding.com