



BETER BED HOLDING

JAARVERSLAG **2005**

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 onderkent het belang van een goede nachtrust. Het advies van een slaapspecialist wordt dan ook op prijs gesteld bij de aankoop van een slaapsysteem.

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 filialennetwerk. 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 **2005**

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	16
Verslag van de Directie	19

JAARREKENING

Geconsolideerde balans	26
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	28
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	29
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	30
Toelichting algemeen	31
Toelichting geconsolideerde balans	38
Toelichting geconsolideerde winst-en-verliesrekening	42
Vennootschappelijke balans	47
Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening	48
Toelichting vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening	49
Accountantsverklaring	52
Overige gegevens	53
Meerjarenoverzicht	54
Colofon	56

Kerncijfers

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN, TENZIJ ANDERS VERMELD

	2005			2004		
Netto-omzet	287.136			255.166		
Brutomarge	152.619	53,2%		134.595	52,7%	
Som der bedrijfslasten	127.934	44,6%		119.635	46,9%	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	24.685	8,6%		14.960	5,9%	
Nettowinst	15.637	5,4%		8.316	3,3%	
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in 1.000 aandelen)	8.657			8.576		
Winst per aandeel €	1,81			0,97		
Verwaterde winst per aandeel €	1,79			0,97		
Koers ultimo jaar €	31,60			14,24		
Solvabiliteit (%)	46,3			36,8		
Interestdekking	31,4			16,2		
Aantal medewerkers ultimo verslagjaar	1.721			1.760		
Aantal filialen ultimo verslagjaar	775			682		

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 639 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 in eigen beheer ontwikkelde productconcepten dragen fors bij aan het succes van de formule. 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

WWW.MATRASSENCONCORD.NL





BETER BED

Een keten van slaapkamerspecialzaken 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. Alle winkels zijn 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. De activiteiten in Duitsland zijn in de tweede helft van 2005 geïntegreerd in de Matratzen Concord organisatie. De naam Beter Bed wordt in Duitsland niet meer gebruikt.

WWW.BETERBED.NL



DBC

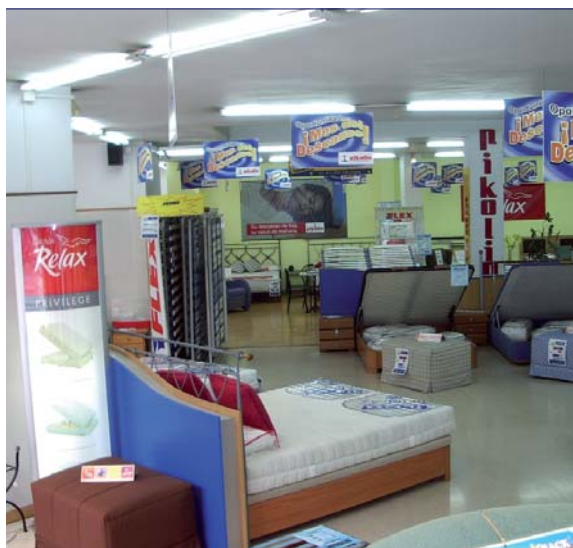
In september 2001 is DBC opgericht. Onder de naam M Line zijn matrassen ontwikkeld van traagschuim ('NASA' schuim). Deze matrassen hebben unieke, drukverlagende eigenschappen en worden zowel via Beter Bed als via derden verkocht. Daarnaast is er een versie speciaal ontwikkeld voor toepassing in de gezondheidszorg. 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. In het najaar van 2005 is een speciaal voor de M Line matrassen ontwikkelde bodem op de markt gebracht.

WWW.MLINE.NL



M LINE®





EL GIGANTE DEL COLCHÓN

Per 1 september heeft Beter Bed deze Spaanse keten gekocht. Op het moment van acquisitie waren er 20 winkels met een gemiddelde grootte van ca. 400 m². De locatiepolitiek en de winkeluitstraling zijn vergelijkbaar met Matratzen Concord. Het is echter geen cash & carry concept omdat de Spaanse bedden zich niet lenen voor transport in een personenauto. De goederen worden dus bij de consument thuis afgeleverd en eventueel gemonteerd.

WWW.GIGANTEDELCOLCHON.COM



SLAAPGENOTEN/DORMAËL SLAAPKAMERS

Deze keten van 4 eigen en 3 franchisewinkels richt zich op het duurdere deel 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. In juni 2005 is één van de eigen winkels omgebouwd naar het nieuwe concept "Slaapgenoten". Dit is een zelf ontwikkeld, vernieuwend concept gericht op de klant die topkwaliteit wil.

WWW.SLAAPGENOTEN.NL

WWW.DORMAELSLAAPKAMERS.NL

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 2005 waren er 23 winkels (eind 2004: 15).

WWW.BEDDENDUMP.NL

WASSERBETTENDISCOUNT

Ook de activiteiten van WasserbettenDiscount zijn grotendeels geïntegreerd in de Matratzen Concord organisatie. Er zijn aan het einde van 2005 nog zes gespecialiseerde waterbeddenwinkels onder de naam WasserbettenDiscount.

INTERWOOD

Interwood was de laatste fabriek in Polen. De activiteiten zijn eind mei 2005 gestaakt. Het onroerend goed is in december 2005 verkocht.



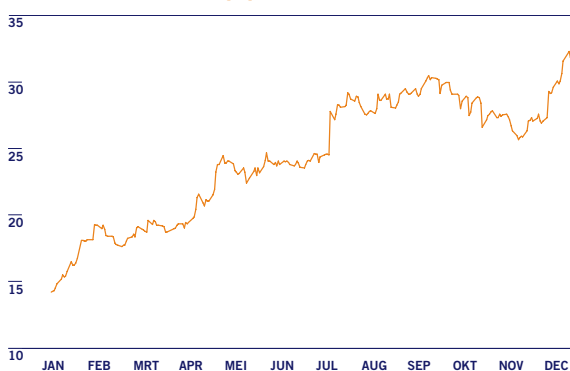
AANTAL FILIALEN

Formule		1 jan 2005	Acquisitie	Gesloten	Geopend	31 dec 2005
Matratzen Concord	Duitsland	511	-	22	82	571
	Nederland	22	-	1	3	24
	Oostenrijk	21	-	1	4	24
	Zwitserland	17	-	-	3	20
Beter Bed	Nederland	78	-	5	6	79
	Duitsland	5	-	5	-	-
El Gigante del Colchón	Spanje	-	20	1	2	21
Slaapgenoten/ Dormaël Slaapkamers	Nederland	8	-	1	-	7
Beddendump	Nederland	15	-	-	8	23
WasserbettenDiscount	Duitsland	5	-	1	2	6
Totaal		682	20	37	110	775

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 2005 was 8.657.047. Gedurende 2005 is het aantal uitstaande aandelen met 2.500 toegenomen als gevolg van het uitoefenen van personeelsopties. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen bedroeg 8.656.931 stuks. Het aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel is gelijk aan 8.741.991. De winst per aandeel over 2005 is € 1,81 ten opzichte van € 0,97 winst in 2004. De verwaterde winst per aandeel in 2005 is € 1,79 ten opzichte van € 0,97 in 2004.

KOERSVERLOOP 2005 (€)

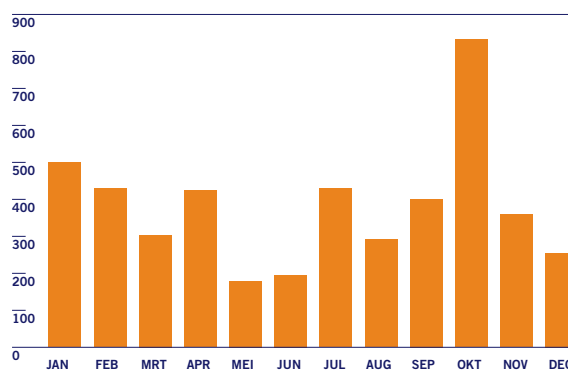


HANDELSVOLUME

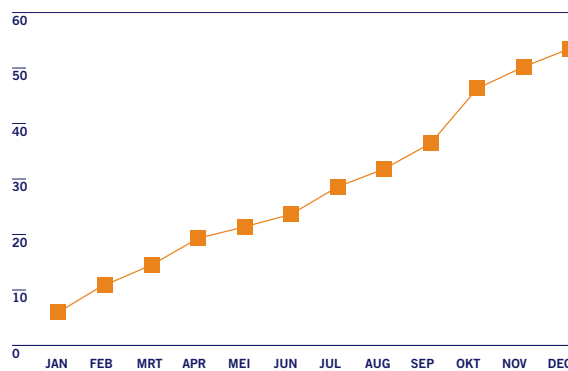
Voor het aandeel Beter Bed zijn drie liquidity providers actief, te weten SNS Securities N.V., ABN AMRO N.V. en Rabo Securities N.V.

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 2005 is verhandeld.

AANTAL (x 1.000)



PERCENTAGE (%)



WET MELDING ZEGGENSCHAP

In het kader van de Wet Melding Zeggenschap zijn per eind 2005 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 Deelnemingen Fund N.V. (Amsterdam, NL)	5,13



OPTIES

In het kader van het extra stimuleren van de betrokkenheid en motivatie van Directie en management zijn opties verstrekt op nieuw uit te geven aandelen. In het verslagjaar zijn aan het management in totaal 96.000 opties toegekend. 10.000 opties zijn in het kader van de acquisitie in Spanje toegekend aan de voormalige eigenaar van deze onderneming. Deze kunnen worden uitgeoefend vanaf 15 september 2008 tot en met 14 september 2012 indien de Spaanse ondernemingen in die periode een bedrijfsresultaat (EBIT) behalen van € 4,5 miljoen in een kalenderjaar. De overige opties (86.000 stuks) kunnen worden uitgeoefend vanaf 28 oktober 2008 en alleen indien in de geldigheidsperiode in enig jaar een nettowinst van € 15 miljoen wordt gerealiseerd. De uitoefenperiode eindigt op 28 oktober 2011. In het verslagjaar zijn 2.500 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
2003	30.000	50.000	8,50	31-10-2010
2004	30.000	55.000	14,75	29-10-2011
2005		10.000	29,00	14-09-2012
2005	30.000	56.000	26,78	28-10-2011

VOORWETENSCHAP

Binnen de vennootschap is een reglement inzake voorwetenschap van toepassing. Dit reglement is in 2005 aangepast aan de gewijzigde wetgeving. Het nieuwe reglement is met ingang van 1 september 2005 van kracht. 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 2006

De agenda voor 2006 ziet er als volgt uit:

20 januari 2006	Publicatie omzetcijfers vierde kwartaal 2005
10 maart 2006	Publicatie jaarcijfers 2005
10 maart 2006	Analistenbijeenkomst jaarcijfers 2005
26 april 2006	Publicatie cijfers eerste kwartaal 2006
26 april 2006	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
14 juli 2006	Publicatie omzetcijfers tweede kwartaal 2006
25 augustus 2006	Publicatie halfjaarcijfers 2006
25 augustus 2006	Analistenbijeenkomst halfjaarcijfers 2006
27 oktober 2006	Publicatie cijfers derde kwartaal 2006
19 januari 2007	Publicatie omzetcijfers vierde kwartaal 2006

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	27 april 2005	AvA 2009
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 is hij actief geweest 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 en ACF Holding N.V.

De heer Van Seggelen houdt verder commissariaten bij Deen Supermarkt B.V., Pearle Europe B.V., DGS Wijnkopers B.V., Todlin N.V. en Fleurop Interflora Nederland B.V. Verder is hij bestuurslid van de Stichting Retail Jaarprijs.



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. (Voorzitter), 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).

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 N.V.) 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 van 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 retailvennootschappen 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. 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.

De reeds bestaande contracten (op moment van publicatie van de code) met bestuurders zijn niet aangepast aan de benoemingstermijn van 4 jaar 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 maat gesneden systeem van risicobeheersing en -controle aanwezig. Er is echter gezien de omvang van de onderneming geen aparte gedragscode ontwikkeld.

BEST PRACTICE II.2.6.

De handel in aandelen anders dan uitgegeven door de eigen instelling wordt gezien als een privézaak van de betreffende bestuurder. Binnen de onderneming is er dan ook geen reglement met betrekking tot transacties in effecten anders dan uitgegeven door de eigen instelling.

BEST PRACTICE II.2.7.

Er zijn geen contractuele afspraken over vergoeding bij ontslag van bestuurders. Bestaande contracten (op het moment van publicatie van de code) worden op dit punt niet aangepast.

BEST PRACTICE III.6.7.

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

BEST PRACTICE III.7.3.

De handel in aandelen anders dan uitgegeven door de eigen instelling wordt gezien als een privézaak van de betreffende commissaris. Binnen de onderneming is er dus geen reglement met betrekking tot transacties in effecten anders dan uitgegeven door de eigen instelling.

BEST PRACTICE IV.3.1.

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

BEST PRACTICE IV.3.7.

Een aandeelhouderscirculaire zal slechts in uitzonderingsgevallen worden toegepast omdat de toelichting bij de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de regel voldoende informatie zal verschaffen.

BEST PRACTICE V.3.1.

Beter Bed Holding heeft gezien haar omvang geen interne accountant.

Bericht van de Raad van Commissarissen

Hiermede bieden wij u aan de jaarrekening over het boekjaar 2005 van Beter Bed Holding N.V., alsmede het verslag van de Directie.

De jaarrekening werd door de Directie opgesteld en is door onze accountant, Ernst & Young Accountants, gecontroleerd en goedgekeurd.

De verklaring van Ernst & Young Accountants is opgenomen op bladzijde 52 van dit jaarverslag. Wij hebben de jaarrekening uitvoerig besproken in aanwezigheid van de Directie en van Ernst & Young Accountants. De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening goedgekeurd en stelt voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deze dienovereenkomstig vast te stellen.

De vaststelling strekt tot décharge aan de Directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

De Raad van Commissarissen kijkt tevreden terug op de gang van zaken in 2005. Onder nog immer moeilijke marktomstandigheden is wederom een aanzienlijke verbetering van het resultaat gerealiseerd, met name door een verhoging van de omzet en een verbetering van de productiviteit en efficiency.

Na het bekend worden van de derde kwartaalcijfers, in oktober 2005, hebben wij besloten om een interimdividend van € 0,40 per aandeel uit te keren. Conform het voorstel van de Directie stellen wij u voor om een slotdividend uit te keren van € 1,10 per aandeel.

Hiermee wordt 83% van de winst over 2005 aan de aandeelhouders uitgekeerd en dat is in lijn met het dividendbeleid, zoals dat in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 april 2005 is goedgekeurd.

De Raad van Commissarissen is in 2005 zeer betrokken geweest bij de ontwikkelingen van Beter Bed Holding en haar dochterondernemingen. Wij hebben vijf maal met de Directie vergaderd op het hoofdkantoor van de onderneming en wij hebben vier maal via conference calls met de Directie overlegd. Daarnaast heeft de Raad ook twee maal alleen vergaderd.

Door de Directie zijn wij frequent en goed geïnformeerd, zowel mondeling als schriftelijk. De vijf vergaderingen met de Directie waren goed voorbereid, zodat wij een goed oordeel hebben kunnen vormen over de commerciële, operationele, strategische en organisatorische ontwikkelingen van de onderneming. Natuurlijk is er speciale aandacht besteed aan de acquisitie van de Spaanse keten El Gigante del Colchón. Wij zijn van mening dat het acquisitieproces zorgvuldig is verlopen en wij vertrouwen er op dat deze nieuwe loot aan de stam van Beter Bed Holding een bijdrage zal leveren tot verdere groei in Europa.

Uiteraard hebben wij veel aandacht geschonken aan de ontwikkeling van de operationele resultaten, de positionering van de verschillende winkelformules op de Europese markten en de strategie van de onderneming op middellange termijn.

In de vergadering van 15 december is het budget voor 2006 vastgesteld. Hierin zijn de operationele en financiële doelstellingen van de onderneming opgenomen, alsmede de strategie die tot het realiseren van deze doelstellingen moet leiden.

In dat kader hebben wij ook onze goedkeuring gegeven aan de voorgenomen investeringen.

In onze besloten vergaderingen kwamen onder meer het functioneren en de samenstelling van onze Raad aan de orde, alsook het functioneren van de Directie en het arbeidsvoorwaardenbeleid.



De Raad van Commissarissen heeft, na een toelichting van haar Auditcommissie, de actualisering van de risico-inventarisatie met de Directie besproken.

De vorig jaar vastgelegde procedure rond risico-analyse, risicobeheersing en risicocontrole en de controle door de externe accountant met betrekking tot de AO/IC, biedt naar onze overtuiging voldoende zekerheid voor de bestuursverklaring, aangaande de werking van het systeem van risicocontrole en risicobeheersing.

De Auditcommissie bestaat uit de heren Van Veen (Voorzitter) en Renders en komt minstens twee maal per jaar bijeen. De heer Van Veen geldt als financieel expert, zoals omschreven in de code. Onderwerpen die in het verslagjaar onder andere aan de orde zijn geweest zijn:

- De actualisering van de risico-inventarisatie van de Directie en de beheersing ter zake.
- De jaarrekening en de halfjaarcijfers.
- De overgang naar IFRS.
- De voordracht aan de Raad van Commissarissen van Ernst & Young als externe accountant.

De Remuneratiecommissie bestaat uit de heren Renders (Voorzitter), Van Veen en Van Seggelen en komt minstens twee maal per jaar bijeen.

Zij adviseert de Raad bij het opstellen van het bezoldigingsbeleid en de bezoldiging van de individuele directieleden.

Het bezoldigingsbeleid bestaat in hoofdlijnen uit:

- Marktconforme vaste salarissen.
- Een variabele bonus van maximaal 75% van het vaste salaris.
- De bonus grotendeels afhankelijk van het bedrijfsresultaat (EBIT).
- De toekenning van de bonus gedeeltelijk ter discretie van de Raad van Commissarissen.

- Om loyaliteit, betrokkenheid en motivatie van de Directie en de management teams op lange termijn te stimuleren, worden opties op nieuw uit te geven aandelen verstrekt.

Gezien de omvang van de onderneming is geen separate selectie- en benoemingscommissie ingesteld.

Op voorstel van de Raad van Commissarissen is, tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 april 2005, de heer Renders herbenoemd als commissaris voor een periode van 4 jaar.

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

De heren Van Seggelen en Blokker treden volgens rooster af. Beide heren hebben aangegeven beschikbaar te zijn voor herbenoeming. Voor de heer Van Seggelen zou dat de derde termijn worden.

De Raad van Commissarissen stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor, beide heren opnieuw te benoemen op grond van hun kennis van de detailhandel enerzijds en hun functioneren in de afgelopen vier jaar anderzijds.

Met de heren Van Seggelen en Blokker, naast de heren Van Veen en Renders, is de Raad van Commissarissen naar onze mening evenwichtig en naar behoren samengesteld.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april 2005 is een statutenwijziging goedgekeurd. Deze wijziging hield met name in het structuurregime te verlaten, teneinde de invloed van de aandeelhouders te vergroten.



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.

In dit opzicht willen wij u attenderen op de website www.beterbedholding.com waar steeds alle actuele informatie van de onderneming te vinden is.

Wij spreken onze grote waardering en dank uit jegens de Directie en alle medewerkers van de onderneming voor de goede resultaten die bereikt zijn.

Uden, 7 maart 2006

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

Het jaar 2005 is voor Beter Bed een jaar geweest waarin zowel de omzet als de winstgevendheid flink zijn gegroeid. Dit tegen de achtergrond van nog immer moeizame economische omstandigheden in de belangrijkste afzetmarkten van Beter Bed. In een retailonderneming is er zelden één duidelijk aanwijsbare reden waarom er sprake is van een positieve of een negatieve ontwikkeling. Om goed te presteren is het noodzakelijk om op een groot aantal factoren beter te zijn dan de concurrentie. Deze factoren liggen o.a. op het gebied van personeel, locatie, collectie, logistiek en marketing.

Een aantal van de meest in het oog springende ontwikkelingen wordt hier reeds kort toegelicht; de overige komen in de loop van dit verslag aan de orde.

In september van 2005 is de Spaanse keten El Gigante del Colchón gekocht. Deze keten had op dat moment 20 winkels in de regio Barcelona. Met deze acquisitie wordt de mogelijkheid gecreëerd om op termijn een belangrijke speler te worden op de zeer gefragmenteerde Spaanse markt voor slaapkamerproducten.

Het expansietempo lag ook in 2005 op een hoog niveau. Exclusief de acquisitie van El Gigante del Colchón is het aantal winkels met 72 gestegen.

Eveneens in september is aangekondigd dat de activiteiten van Beter Bed Duitsland zullen worden geïntegreerd in de activiteiten van Matratzen Concord. De omvang van Beter Bed Duitsland (vier winkels) was een belangrijke hindernis op de weg naar succes omdat geen exclusieve producten konden worden verkocht. Aan de andere kant werd het risico van een omvangrijke investering in Beter

Bed Duitsland als groot en onnodig beschouwd. Deze integratie past namelijk goed in de al wat langer bestaande trend naar grotere Matratzen Concord winkels.

De ontwikkelingen bij Dormaël zijn in het algemeen niet goed genoeg, terwijl er wel plaats is op de markt voor een keten die zich richt op de verkoop van duurdere (merk)producten. Daarom is een nieuw winkelconcept ontwikkeld met de naam Slaapgenoten en is in juni één van de Dormaël winkels omgebouwd naar dit nieuwe concept.

Met de sluiting van de laatste fabriek in Polen richt Beter Bed zich nu helemaal op retail en branding.

De Nederlandse markt liet in de tweede helft van 2005 een herstel zien; in Duitsland is de ontwikkeling nog altijd negatief. Deze positieve ontwikkeling in Nederland uit zich vooral in de omzet van het vierde kwartaal.

De gezamenlijke Beter Bed ondernemingen hebben in 2005 een omzet gerealiseerd van € 287,1 miljoen, een stijging van 12,5 % ten opzichte van de € 255,2 miljoen in 2004. De nettowinst bedroeg € 15,6 miljoen ten opzichte van € 8,3 miljoen in 2004.

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. De belangrijkste risico's zijn het niet realiseren van de gebudgetteerde omzet en de continuïteit van IT-systemen en distributiecentra. Hoe goed het interne risicobeheersings- en controlesysteem ook is opgezet, het kan nooit



absolute zekerheid bieden dat doelstellingen op gebied van strategie, operatie, berichtgeving en naleving van wetten en regels altijd zullen worden bereikt. De werkelijkheid leert ons dat bij het nemen van beslissingen beoordelingsfouten kunnen optreden, dat er kosten/baten-afwegingen worden gemaakt, dat simpele fouten of vergissingen grote gevolgen kunnen hebben en dat samenspanning van functionarissen kan leiden tot het omzeilen van interne controlemaatregelen.

In 2005 zijn 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 managementteams van de belangrijkste activiteiten is de in 2004 gemaakte uitgebreide risicoanalyse geactualiseerd. Deze analyse maakt onderscheid in een aantal risicogebieden. Het betreft de categorieën financieel, operationeel, bestuur en management, juridisch, maatschappij, informatie en fiscaal.
- Deze risicoanalyse is een vast agendapunt in de vergaderingen van de Auditcommissie; de belangrijkste punten worden daarna in de volledige Raad van Commissarissen besproken.
- Rapportage van de omzet van Matratzen Concord, de orderintake van Beter Bed Nederland en de orderintake van El Gigante del Colchón 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 managementteams 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 maandelijkse directievergadering met de Holdingdirectie.

- Voor het belangrijkste distributiecentrum is een bedrijfscontinuïteitsplan opgesteld dat de gevolgen van een eventuele calamiteit moet reduceren.
- Beter Bed heeft in 2005 \$ 3,9 miljoen gekocht (2004: \$ 2,5 miljoen) teneinde dollarcrediteuren te betalen. Deze valutarisico's werden niet afgedekt. De dollarpositie wordt periodiek opnieuw beoordeeld.
- Zoals elk jaar heeft de externe accountant een beoordeling gemaakt van het systeem van administratieve organisatie en interne controle.

Op basis van het bovenstaande en rekeninghoudend met de beperkingen die noodzakelijkerwijs verbonden zijn aan alle interne risicobeheersings- en controlesystemen, geven de systemen van onze onderneming ons ten aanzien van de financiële risico's een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. Deze systemen hebben in het verslagjaar naar behoren gewerkt en er zijn geen indicaties dat deze systemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen werken.

Ten aanzien van de andere risico's is de Directie van mening dat een op de omvang van de onderneming toegesneden systeem van risicobeheersing en -controle aanwezig is en dat dit systeem in het verslagjaar naar behoren heeft gefunctioneerd. De belangrijkste activiteit in het systeem van risicobeheersing en -controle die in het verslagjaar heeft plaatsgevonden is het opnieuw inzichtelijk maken van de risico's die het niet functioneren van de verschillende IT-toepassingen met zich mee brengen en het uitvoeren van de hieruit voortvloeiende noodzakelijke acties.



ACTIVITEITEN

MATRATZEN CONCORD

	2005	2004
Omzet (x 1.000)	159.038	140.751
Aantal winkels	639	571
Aantal medewerkers (FTE)	1.071	976

Matratzen Concord heeft in 2005 een omzet gerealiseerd van € 159,0 miljoen ten opzichte van € 140,8 miljoen in 2004. Dit betekent een stijging van 13,0%. Deze omzetsijging is voornamelijk het gevolg van de groei van het aantal filialen met 68. In vergelijkbare winkels steeg de omzet met 1,3%. De ontwikkeling van eigen productconcepten is één van de pijlers onder de ontwikkeling van Matratzen Concord. Deze hoogwaardige producten kunnen door de uitstraling van de presentatie en door het aantal filialen aan de klant worden gepresenteerd als merk. Om deze artikelen te presenteren op een manier die de klant ook daadwerkelijk het gevoel van toegevoegde waarde geeft, heeft Matratzen Concord een grotere showroom nodig. Een nieuwe Matratzen Concord winkel is tenminste 300 m² en er zijn aan het einde van het verslagjaar 49 filialen die 400 m² of groter zijn. Deze grote filialen realiseren in verhouding tot hun omzet een hogere bijdrage aan het resultaat dan het gemiddelde. Gebaseerd op deze ontwikkeling en als gevolg van de nog steeds teleurstellende resultaten van Beter Bed Duitsland is in september van het verslagjaar besloten om de vier resterende Beter Bed winkels om te bouwen tot grote Matratzen Concord winkels met een iets uitgebreider assortiment dan tot nu toe gebruikelijk was bij Matratzen Concord. Deze ombouw is in november en december van het verslagjaar gerealiseerd.

BETER BED

	2005	2004
Omzet (x 1.000)	108.227	100.289
Aantal winkels	79	83
Aantal medewerkers (FTE)	507	522

Ook Beter Bed heeft een uitstekend jaar achter de rug. De omzet is met 7,9% gestegen tot € 108,2 miljoen. De ontwikkeling van de orderintake in vergelijkbare winkels in Nederland bedroeg 11,2%. Het verschil met de omzetsijging komt tot uitdrukking in een hogere orderportefeuille die in 2006 zal worden uitgeleverd. Nieuwe winkels zijn geopend in Naaldwijk, Haarlem, Gorinchem en Zutphen. Gesloten zijn de vestiging in Harderwijk en de Junior winkel in Zoeterwoude. Daarnaast zijn er tijdelijke winkels geopend in Beverwijk en Oldenzaal en gesloten in Eindhoven, Den Haag en Beverwijk. In februari van het verslagjaar is het nieuwe distributiecentrum in Nieuw-Vennep in gebruik genomen. In dezelfde periode is het centrum in Beverwijk gesloten. Met het oog op efficiency en een verdere verbetering van de leverbetrouwbaarheid hanteert Beter Bed een vlak uitrijdschema. Dat wil zeggen dat er naar wordt gestreefd om elke week dezelfde hoeveelheid goederen uit te leveren. Pieken en dalen in de uitlevering veroorzaken immers efficiëncynadelen.

ACQUISITIE EL GIGANTE DEL COLCHÓN

	2005	2004
Omzet (x 1.000) vanaf 1 sept.	3.804	-
Aantal winkels	21	-
Aantal medewerkers (FTE)	58	-

Medio september van het verslagjaar is de acquisitie van El Gigante del Colchón afgerond. Deze onderneming had op de overnamedatum (1 september) 20 winkels in de regio Barcelona. Op het gebied van



uitstraling, collectie en locatie lijkt de formule erg op Matratzen Concord. De goederen worden echter bij de klant thuis afgeleverd en gemonteerd omdat de bedden die in Spanje worden verkocht zich niet lenen voor een cash & carry concept. Na 1 september is er één winkel gesloten en zijn er twee nieuwe geopend. De omzet voor geheel 2005 bedroeg € 10,4 miljoen. De koopprijs bedroeg € 5,0 miljoen in contanten. Tevens is er sprake van een earn-outregeling waarbij de voormalige eigenaar over de komende vier jaar maximaal € 1,0 miljoen extra kan ontvangen bij het realiseren van groeitargets op het gebied van bedrijfsresultaat (EBIT) en het aantal filialen. Het jaar 2006 zal in het teken staan van het volledig integreren van de Spaanse activiteiten, een uitbreiding van het aantal filialen, het verder ontwikkelen van de collectie en het ontwikkelen en implementeren van een systeem voor het logistieke proces. Na implementatie van dit systeem zal expansie in een hoger tempo mogelijk zijn. De Spaanse markt voor aanbieders van slaapkamerproducten is zeer gefragmenteerd. Er is nog geen landelijk opererende gespecialiseerde aanbieder.

BEDDENDUMP

	2005	2004
Omzet (x 1.000)	7.416	5.630
Aantal winkels	23	15
Aantal medewerkers (FTE)	45	34

Beddendump is in 2005 gegroeid van 15 naar 23 winkels. De ontwikkeling van de omzet in vergelijkbare winkels is -0,4%. Na de relatief sterke groei van het aantal filialen in 2005 zal in 2006 aanvankelijk de nadruk liggen op de ontwikkeling en opbouw van de collectie.

DORMAËL SLAAPKAMERS

	2005	2004
Omzet (x 1.000)	3.149	1.551
Aantal winkels	7	8
Aantal medewerkers (FTE)	12	12

In het jaarverslag over 2004 is reeds aangegeven dat in het verslagjaar zou worden onderzocht of de Dormaël formule kan worden vernieuwd. In het voorjaar van 2005 is onder de naam Slaapgenoten een nieuw winkelconcept ontwikkeld voor de duurdere slaapkamerproducten. De omzet sinds de opening in juni geeft het vertrouwen om in 2006 nog een aantal Dormaël winkels om te bouwen tot Slaapgenoten winkels en naar nieuwe locaties te gaan zoeken.

DBC

	2005	2004
Omzet (x 1.000)	8.929	6.374
Aantal medewerkers (FTE)	10	11

De omzet van DBC in 2005 is met 40% gestegen tot € 8,9 miljoen inclusief de verkopen aan Beter Bed (2004: € 6,4 miljoen). In het najaar van 2005 is de collectie uitgebreid met een speciaal voor de M Line matras ontwikkelde bodem.

INTERWOOD

De productieactiviteiten van Interwood zijn eind mei beëindigd. Alvorens de onderneming kan worden geliquideerd, moeten de activa worden verkocht. In december van 2005 is het onroerend goed verkocht. Het liquidatieproces zal in 2006 worden afgerond. Er is geen risico meer voor het resultaat.

INVESTERINGEN, FINANCIERING EN KASSTROOM

In 2005 is een bedrag van € 7,5 miljoen geïnvesteerd (2004: € 4,6 miljoen).



De investeringen in met name verbouwingen zijn in 2003 en 2004 relatief bescheiden geweest. Daarnaast is de expansie van Matratzen Concord sneller gegaan dan in 2004; bovendien zijn vier nieuwe filialen van Beter Bed geopend. Van de totale investering is € 4,9 miljoen geïnvesteerd in winkels. Het restant betreft investeringen in distributiecentra en IT-systemen.

De kasstroom (nettowinst plus afschrijvingen) in 2005 bedroeg € 22,0 miljoen ten opzichte van € 14,7 miljoen in 2004.

Het solvabiliteitspercentage aan het einde van het verslagjaar bedroeg 46,3% (2004: 36,8%).

Omdat er sprake was van een structureel positieve kaspositie is in mei 2005 de langlopende lening bij Bouwfonds (€ 9,9 miljoen) geheel afgelost. Om toch de beschikking te houden over gecommiteerd vreemd vermogen is met ABN AMRO een zogenaamde roll-overfaciliteit van € 10 miljoen overeengekomen voor een periode van 10 jaar met dezelfde hypothecaire zekerheid als voor de afgeloste lening. Van deze faciliteit kan flexibel gebruik worden gemaakt. Eind 2005 was er sprake van een nettokaspositie van € 1,7 miljoen ten opzichte van een nettoschuld van € 5,5 miljoen aan het eind van 2004.

MEDEWERKERS

De kwaliteit en betrokkenheid van alle medewerkers bepalen in hoge mate het succes van elke onderneming. Voor de formules van Beter Bed geldt dit nog sterker omdat de kracht van de verschillende formules ligt in het advies dat de klant krijgt bij aankoop van zijn slaapsysteem. De kwaliteit, zorgvuldigheid en klantvriendelijkheid van de medewerkers in de winkels en in de logistiek bepalen of de klant met een goed gevoel terugdenkt aan zijn aankoop bij Beter Bed. De Directie van Beter Bed Holding wil graag alle medewerkers

bedanken voor hun bijdrage aan de groei van het resultaat van de onderneming.

Verdere ontwikkeling en opleiding van de medewerkers is een bepalende factor in de groei van het resultaat van de onderneming. Ook in 2005 heeft Matratzen Concord geïnvesteerd in opleiding ter verdere verbetering van de verkoop- en advieskwaliteiten van de verkoopmedewerkers. Bij Beter Bed hebben alle medewerkers in de verkoop het programma om het ondernemerschap in de winkels terug te brengen inmiddels gevolgd.

Per 31 december werkten er 1.721 medewerkers bij de Beter Bed ondernemingen. Eind 2004 waren dit 1.760 medewerkers. Naast het groeiende aantal winkels zorgden de sluiting van de laatste fabriek in Polen en de acquisitie van El Gigante del Colchón voor de belangrijkste mutaties.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

Beter Bed is zich bewust van haar rol in de maatschappij. Een juiste invulling van deze rol zal op langere termijn zowel de maatschappij als de onderneming ten goede komen.

Het spreekt voor zich dat van elke medewerker en leverancier 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 zeer 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. Milieuaspecten 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. Deze projecten hebben veelal een lokaal karakter waarbij meestal medewerkers van de verschillende formules van Beter Bed Holding zijn betrokken.

IFRS

De jaarrekening over 2005 is opgemaakt op basis van de huidige IFRS-regels en interpretaties daarvan. Ook de vergelijkende cijfers over 2004 zijn op basis van de nieuwe verslaggevingregels herberekend. De gevolgen van de invoering van IFRS zijn voor de jaarrekening van Beter Bed relatief beperkt. De belangrijkste verschillen zijn reeds in het jaarverslag over 2004 vermeld. De grootste aanpassingen in de openingsbalans van 2004 zijn:

- Het salderen van de voorziening groot onderhoud met de post materiële vaste activa.
- Het vormen van een voorziening voor latente belastingverplichtingen over de herwaarderingsreserve.
- Het vermelden van het kortlopende deel van de langlopende schulden in de categorie kortlopende schulden.

VERWACHTINGEN EN VOORUITZICHTEN

In de eerste twee maanden van 2006 is de omzet duidelijk gestegen. Deze stijging vond plaats in alle landen waar de onderneming actief is. De groei van de omzet van Matratzen Concord in Duitsland is in de eerste maanden wel vertraagd ten opzichte van het jaareinde van 2005. Naar de indruk van de onderneming is er vooralsnog geen sprake van een positieve ontwikkeling in de consumentenbestedingen aan slaapkamerproducten in Duitsland. Daarom blijft de onderneming voorzichtig in haar verwachtingen. De markt voor slaapkamerproducten in Nederland vertoont een beter beeld.

Bij een naar verwachting ruim 10% hogere omzet over het eerste kwartaal van 2006 ten opzichte van het eerste kwartaal van 2005 zal de nettowinst met tenminste 20% kunnen toenemen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Mede op basis hiervan en onvoorziene omstandigheden daargelaten verwacht de onderneming wederom een goed jaar.

Uden, 7 maart 2006

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



BETER BED HOLDING

JAARREKENING **2005**

Geconsolideerde balans

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

VOOR VERWERKING VOORSTEL WINSTBESTEMMING

		2005	2004	
	VASTE ACTIVA			
1	MATERIËLE VASTE ACTIVA			
	Bedrijfsgebouwen en terreinen	9.807	10.249	
	Machines en installaties	-	448	
	Andere vaste bedrijfsmiddelen	13.082	12.170	
		22.889	22.867	
2	IMMATERIËLE VASTE ACTIVA			
	Goodwill	3.811	-	
3	VLOTTENDE ACTIVA			
	VOORRADEN			
	Grond- en hulpstoffen	-	173	
	Onderhanden werk	-	26	
	Gereed product en handelsvoorraden	36.789	31.396	
		36.789	31.595	
	VORDERINGEN			
	Handelsvorderingen	525	1.133	
	Overige vorderingen	1.905	4.130	
	Overlopende activa	964	701	
		3.394	5.964	
4	GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	5.343	8.562	
	TOTAAL ACTIVA	72.226	68.988	

1 Zie toelichting pagina 38

2 Zie toelichting pagina 39

3 Zie toelichting pagina 39

4 Zie toelichting pagina 39

	2005	2004	
5	EIGEN VERMOGEN		
	TOE TE REKENEN AAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ		
	Geplaatst kapitaal	433	433
	Agioreserve	15.596	15.566
	Herwaarderingsreserve	1.463	1.423
	Overige reserves	293	(366)
	Onverdeeld resultaat	15.637	8.316
	33.422	25.372	
6	VOORZIENINGEN		
	Belastingen	1.182	995
	Herstructurering	-	600
	1.182	1.595	
7	LANGLOPENDE SCHULDEN		
	Kredietinstellingen	1.417	12.214
8	KORTLOPENDE SCHULDEN		
	Kredietinstellingen	2.224	1.858
	Handelsschulden	11.758	10.425
	Belastingen en premies sociale verzekeringen	8.250	5.626
	Overige schulden	11.317	9.647
	Overlopende passiva	2.656	2.251
	36.205	29.807	
	TOTAAL PASSIVA	72.226	68.988

5 Zie toelichting pagina 39

6 Zie toelichting pagina 39

7 Zie toelichting pagina 40

8 Zie toelichting pagina 40

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

		2005		2004	
9	Netto-omzet	287.136		255.166	
	Inkoopwaarde	134.517		120.571	
	Brutomarge	152.619	53,2%	134.595	52,7%
10	Personeelskosten	62.396		57.642	
11	Afschrijvingen materiële vaste activa	6.318		6.361	
	Overige bedrijfskosten	59.220		55.632	
	Som der bedrijfslasten	127.934	44,6%	119.635	46,9%
	Bedrijfsresultaat (EBIT)	24.685	8,6%	14.960	5,9%
	Financiële baten	113		585	
	Financiële lasten	(898)		(1.507)	
	Resultaat voor belastingen	23.900	8,3%	14.038	5,5%
12	Belastingen	(8.263)		(5.722)	
	Nettowinst	15.637	5,4%	8.316	3,3%
	Winst per aandeel in €	1,81		0,97	
	Verwaterde winst per aandeel in €	1,79		0,97	

9 Zie toelichting pagina 42

10 Zie toelichting pagina 42

11 Zie toelichting pagina 44

12 Zie toelichting pagina 44

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

	2005	2004
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Nettowinst	15.637	8.316
Afschrijvingen	6.318	6.361
Mutaties in:		
- Voorraden	(4.463)	(917)
- Vorderingen	2.858	(1.464)
- Kortlopende handelsschulden	4.667	5.522
- Voorzieningen	(413)	(236)
Kasstroom uit operationele activiteiten	24.604	17.582
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Investerings materiële vaste activa	(7.512)	(4.593)
Verwerving dochteronderneming na aftrek verworven geldmiddelen	(3.506)	-
Desinvesteringen materiële vast activa	1.213	806
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(9.805)	(3.787)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Opbrengst uit emissie nieuwe aandelen	31	1.013
Mutatie eigen vermogen in verband met personeelsopties	230	-
Koersverlies buitenlandse ondernemingen	(96)	(103)
Aflossing langlopende schuld	(10.797)	(1.875)
Dividenduitkering	(7.791)	(3.435)
Herwaardering	39	(83)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(18.384)	(4.483)
MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	(3.585)	9.312
Geldmiddelen en kasequivalenten begin boekjaar	6.704	(2.608)
Geldmiddelen en kasequivalenten einde boekjaar	3.119	6.704

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

[illegible]

Toelichting algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld conform de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd voor gebruik in de Europese Unie, en de interpretaties daarvan, zoals aangenomen door de International Accounting Standards Board (IASB). Dit is de eerste jaarrekening op basis van IFRS en IFRS 1 is toegepast. De in deze toelichting opgenomen bedragen hebben, tenzij uitdrukkelijk anders is vermeld, betrekking op de geconsolideerde cijfers. De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond in duizendtallen (€ 000), tenzij anders vermeld. De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 boek 2 BW, met uitzondering van de grondslagen van waardering en resultaatbepaling, waarvoor de EU-IFRS grondslagen, zoals gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening, worden toegepast. De vergelijkende cijfers van 2004 zijn aangepast om te voldoen aan IFRS. Het betreft de hieronder aangegeven aanpassingen.

RECONCILIATIE BALANS ULTIMO 2004 DUTCH GAAP NAAR IFRS

	BALANS DUTCH GAAP 31-12-2004	AANPASSINGEN	BALANS IFRS 31-12-2004	
Gebouwen en terreinen	10.682	(433) ¹	10.249	
Machines en installaties	448	-	448	
Andere vaste bedrijfsmiddelen	12.170	-	12.170	
Materiële vaste activa	23.300	(433)	22.867	
Grond- en hulpstoffen	173	-	173	
Onderhanden werk	26	-	26	
Handelsvoorraden	31.396	-	31.396	
Voorraad	31.595	-	31.595	
Handelsvorderingen	1.133	-	1.133	
Overige vorderingen	4.831	-	4.831	
Vorderingen	5.964	-	5.964	
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.562	-	8.562	
Totaal activa	69.421	(433)	68.988	

	BALANS DUTCH GAAP 31-12-2004	AANPASSINGEN	BALANS IFRS 31-12-2004	
Kapitaal	17.711	(655) ²	17.056	
Resultaat boekjaar	8.316	-	8.316	
Eigen vermogen	26.027	(655)	25.372	
Voorzieningen	1.658	(63)³	1.595	
Langlopende schulden	14.072	(1.858)⁴	12.214	
Bankschulden	-	1.858 ⁵	1.858	
Handelsschulden	10.425	-	10.425	
Belastingen en premies	5.626	-	5.626	
Overige schulden	11.613	285 ⁶	11.898	
Kortlopende schulden	27.664	2.143	29.807	
Totaal passiva	69.421	(433)	68.988	
Solvabiliteit	37,5%		36,8%	

¹ Mutatie voorziening groot onderhoud	(433)	
² Belastinglatentie over de herwaardering van bedrijfsterreinen	(655)	
³ Deze mutatie bestaat uit de volgende posten:		
Mutatie voorziening groot onderhoud	(433)	
Belastinglatentie over herwaardering	655	
Herrubricering naar overige schulden	(285)	
	(63)	
⁴ Mutatie aflossingsverplichting van langlopend naar kortlopend. Het deel van de langlopende schulden dat binnen een jaar afgelost moet worden	(1.858)	
⁵ Zie punt 4	1.858	
⁶ Herrubricering voorziening naar overige schulden	285	

De onderneming heeft IFRS ingevoerd gebruikmakend van de volgende conversiebepalingen:

- Goodwill wordt pas geactiveerd voor acquisities na 1 januari 2004. Goodwill bij acquisities van voor deze datum, voor zover direct ten laste van het eigen vermogen gebracht, is niet geherclassificeerd.
- De cumulatieve reserve koersverschillen binnen het vermogen is op nul gezet per 1 januari 2004.

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 %
BBH Beteiligungs GmbH	Moers	Duitsland	100
BBH Services GmbH & Co K.G.	Moers	Duitsland	100
Beter Bed B.V.	Uden	Nederland	100
Beter Bed Holding N.V. y Cia S.C.	Barcelona	Spanje	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
Ecowood Sp.z.o.o.	Walcz	Polen	100
El Gigante del Colchón S.L.	Barcelona	Spanje	100
Iberdescans S.L.	Barcelona	Spanje	100
Interwood Sp.z.o.o.	Walcz	Polen	100
Linbomol S.L.	Barcelona	Spanje	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
M-T-M Nederland B.V.	Uden	Nederland	100
Procomiber S.L.	Barcelona	Spanje	100

Nieuwe groepsmaatschappijen worden in de consolidatie opgenomen vanaf het moment dat de groep feitelijke zeggenschap over de vennootschap kan uitoefenen. In het verslagjaar heeft een acquisitie in Spanje plaatsgevonden. De Spaanse ondernemingen worden vanaf 1 september in de consolidatie betrokken. Beter Bed Holding N.V. heeft voor alle Nederlandse groepsmaatschappijen verklaringen van hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven voor uit rechts-

handelingen 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. De boekwaarde van andere vaste bedrijfsmiddelen wordt getoetst op bijzondere waardeverminderingen indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is.

LEASEOVEREENKOMSTEN

De bepaling of een regeling een leaseovereenkomst vormt of deze bevat, is gebaseerd op de inhoud van de overeenkomst en vereist een beoordeling of de uitvoering van de overeenkomst afhankelijk is van het gebruik van een bepaald actief of bepaalde activa en of de overeenkomst het recht toekent om het actief te gebruiken.

Operationele leasebetalingen worden gedurende de leaseperiode lineair opgenomen als last in de winst-en-verliesrekening.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, 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.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill is het verschil tussen de kosten van een acquisitie en de nettovermogenswaarde van de geacquireerde onderneming. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs minus eventuele waardeverminderingsverliezen. Eventuele negatieve goodwill wordt direct in het resultaat genomen. Een bijzondere waardevermindering wordt vastgesteld door middel van een

beoordeling van de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waarop de goodwill betrekking heeft. Indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid lager ligt dan de boekwaarde wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen.

VOORRADEN

De voorraden grond- en hulpstoffen, de voorraad gereed product, alsmede de handelsvoorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs dan wel lagere opbrengstwaarde. De opbrengstwaarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsvoering, minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten ten behoeve van de afwikkeling van de verkoop. 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.

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten in de balans bestaan uit banktegoeden en kasgeld. Ten behoeve van het geconsolideerde kasstroomoverzicht bestaan de geldmiddelen en kasequivalenten uit de liquide middelen zoals hierboven gedefinieerd, na aftrek van de openstaande bankkredieten.

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 van bedrijfsterreinen en voorraden. De latente belastingverplichting is opgenomen tegen het geldende belastingtarief. Een voorziening wordt opgenomen indien (i) de Groep een huidige (contractuele of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden; (ii) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichtingen af te wikkelen en (iii) een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting.

GRONDSLAGEN VAN RESULTAATBEPALING

NETTO-OMZET

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.

KOSTEN

De kosten worden bepaald, met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen van waardering, en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

PENSIOENEN

Binnen de onderneming zijn verschillende pensioenregelingen van toepassing. In Nederland is het grootste deel van de werknemers aangesloten bij het bedrijfstakpensioenfonds Wonen. Deze regeling wordt op basis van de huidige inzichten gezien als “defined benefit” regeling. Dit pensioenfonds is op dit moment echter niet in staat om gegevens te verschaffen die een zuivere toepassing van IAS 19 mogelijk maken. 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.

AFSCHRIJVINGEN

De afschrijvingen geschieden tijdsevenredig op basis van de verwachte, economische levensduur. Op aanschaffingen in het verslagjaar wordt tijdsevenredig afgeschreven.

BELASTINGEN

Verschuldigde verplichtingen voor lopende en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald aan de belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde. Uitgestelde belastingverplichtingen worden verantwoord voor alle belastbare tijdelijke verschillen.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

KASSTROOMOVERZICHT

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

OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGSTRANSACTIES

Leden van de Directie en enkele andere functionarissen van de Groep ontvangen beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingstransacties, waarbij deze werknemers bepaalde diensten verlenen als tegenprestatie voor vermogensinstrumenten (in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde transacties).

De kosten van de in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde transacties met werknemers worden gewaardeerd tegen de reële waarde per de toekenningsdatum. De reële waarde wordt bepaald op basis van het Black & Scholes model. Bij de waardering van de in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde transacties wordt rekening gehouden met prestatievoorwaarden.

De kosten van de in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde transacties worden, samen met een zelfde verhoging van het eigen vermogen, opgenomen in de periode waarin aan de voorwaarden met betrekking tot de prestaties en/of dienstverlening is voldaan, eindigend op de datum waarop de betrokken werknemers volledig recht krijgen op de toezegging (de datum waarop deze onvoorwaardelijk zijn geworden). De cumulatieve kosten opgenomen voor in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde transacties op verslagdatum, weerspiegelt de mate waarin de wachtperiode is verstreken en de beste schatting van de vennootschap van het aantal eigen-vermogensinstrumenten dat uiteindelijk onvoorwaardelijk zal worden toegekend. Het bedrag dat ten laste van de winst-en-verliesrekening wordt gebracht voor een bepaalde periode weerspiegelt de mutaties in de cumulatieve last die wordt opgenomen aan het begin van de periode.

Risico's

Voor een uiteenzetting van de risico's wordt verwezen naar de betreffende paragraaf in het Verslag van de Directie.

SEGMENTATIE

De producten van de onderneming worden geleverd binnen één bedrijfssegment en één 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.

IMPAIRMENT

De goodwill op de balans heeft volledig betrekking op de keten El Gigante del Colchón. De netto contante waarde van de verwachte kasstromen rechtvaardigt de per balansdatum verantwoorde goodwill.

SCHATTINGEN

Indien in de jaarrekening door het management belangrijke schattingen zijn gemaakt, worden die toegelicht bij de betreffende post in de toelichting.

Toelichting geconsolideerde balans

PER 31 DECEMBER

1 MATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van deze post in 2004 is als volgt:

	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	TOTAAL
Boekwaarde 1 januari	10.603	736	13.640	24.979
Investeringsen	27	14	4.552	4.593
Overboekingen/valutacorrecties	104	95	-	199
Desinvesteringen	(407)	(267)	(132)	(806)
Afschrijvingen	(341)	(130)	(5.890)	(6.361)
Herwaardering	263	-	-	263
Boekwaarde 31 december	10.249	448	12.170	22.867
Cumulatieve afschrijvingen	2.719	859	32.064	35.642
Cumulatieve herwaardering	(2.078)	-	-	(2.078)
Aanschaffingsprijs	10.890	1.307	44.234	56.431

Het verloop van deze post in 2005 is als volgt:

	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	TOTAAL
Boekwaarde 1 januari	10.249	448	12.170	22.867
Investeringsen	215	-	7.297	7.512
Acquisitie	-	-	41	41
Desinvesteringen	(384)	(389)	(440)	(1.213)
Afschrijvingen	(273)	(59)	(5.986)	(6.318)
Boekwaarde 31 december	9.807	-	13.082	22.889
Cumulatieve afschrijvingen	2.858	-	27.631	30.489
Cumulatieve herwaardering	(2.078)	-	-	(2.078)
Aanschaffingsprijs	10.587	-	40.713	51.300

De herwaardering van € 2.078 heeft betrekking op de bedrijfsterreinen gelegen te Uden. Deze terreinen zijn op 2 december 2004 voor het laatst getaxeerd door een onafhankelijke taxateur. De materiële vaste activa zijn bedoeld voor eigen gebruik. De boekwaarde van activa waarop financiële leaseovereenkomsten van toepassing zijn is € 207 (2004: € 612).

2 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De goodwill heeft betrekking op de acquisitie van de Spaanse vennootschappen. De kasstroomgenererende eenheden waaraan deze verworven goodwill wordt toegerekend zijn de Spaanse vennootschappen. De realiseerbare waarde van de goodwill is bepaald op basis van de bedrijfswaarde. Om deze waarde te berekenen is gebruik gemaakt van de toekomstige kasstromen, gebaseerd op de financiële budgetten en prognoses van de kasstroomgenererende eenheden over een periode van vijf jaar. Bij de gebudgetteerde en geprognosticeerde kasstromen is uitgegaan van de nettowinst percentages zoals gerealiseerd in 2005.

3 VLOTTENDE ACTIVA

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan een jaar.

4 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Deze post betreft de saldi van kas en banken. Het bedrag is als volgt samengesteld: kasmiddelen € 335 (2004: € 235), banksaldi € 3.219 (2004: € 7.834) en overige posten € 1.789 (2004: € 493).

5 EIGEN VERMOGEN

Het verloop van de posten in het eigen vermogen is weergegeven in het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen op bladzijde 30.

De vennootschap heeft een geplaatst kapitaal van € 1.250 verdeeld in 25 miljoen gewone aandelen van € 0,05 nominaal. Ultimo 2005 zijn 8.657.047 aandelen geplaatst en volgestort. In het verslagjaar is het aantal uitstaande aandelen met 2.500 toegenomen als gevolg van het uitoefenen van personeelsopties.

De agioreserve is geheel fiscaal vrij uitkeerbaar. De herwaarderingsreserve betreft de wettelijke reserve voor herwaardering en heeft betrekking op bedrijfsterreinen.

6 VOORZIENINGEN

	2005	2004
Belastingen	1.182	995
Herstructurering	-	600
Totaal	1.182	1.595

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 € 600 ten laste van de herstructureringsvoorziening gebracht als gevolg van de sluiting van de laatst overgebleven productielocatie in Polen. Het verloop van de voorzieningen in het verslagjaar was als volgt:

	TOTAAL	BELASTINGEN	HERSTRUCTURERING
Stand per 1 januari	1.595	995	600
Aanwendungen	(600)	-	(600)
Naar te betalen winstbelasting	227	227	-
Naar eigen vermogen	(40)	(40)	-
Stand per 31 december	1.182	1.182	-

7 LANGLOPENDE SCHULDEN

De vennootschap heeft ten behoeve van de financiering van de groep kredietfaciliteiten van in totaal € 25 miljoen beschikbaar. 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 2005 is € 0,1 miljoen. De aflossing voor 2006 van € 0,1 miljoen is geheel opgenomen onder kortlopende 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 Hogeveen en de winkel in Den Helder. Deze lening is in mei van het verslagjaar in zijn geheel vervroegd afgelost (€ 9,9 miljoen). Hierbij is een boete van € 100 betaald. Ter vervanging van deze lening is in september met ABN AMRO een roll-over faciliteit afgesloten ten bedrage van € 10,0 miljoen met een looptijd van 10 jaar. Deze faciliteit kan naar behoefte worden gebruikt. De rente over het gebruikte deel bedraagt EURIBOR plus 0,85%; de bereidstellingsprovisie voor het niet gebruikte deel bedraagt 0,34%. De verstrekte zekerheden zijn dezelfde als bij de lening van Bouwfonds. Aan het einde van het verslagjaar werd geen gebruik gemaakt van deze roll-overfaciliteit. In juni 2003 is met de Kreissparkasse in Keulen een leningovereenkomst aangegaan voor een bedrag van € 5,0 miljoen met een looptijd van vijf jaar. Het rentepercentage is 4,63% voor de gehele looptijd. Aflossing vindt lineair plaats in maandelijkse termijnen. In 2006 zal € 1,0 miljoen worden afgelost. Ook dit bedrag is opgenomen onder de kortlopende schulden.

8 KORTLOPENDE SCHULDEN

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

ACQUISITIE

In september van het verslagjaar is de Spaanse keten El Gigante del Colchón gekocht. Sinds 1 september heeft deze onderneming € 360 bijgedragen aan het groepsresultaat. Als de acquisitie op 1 januari zou hebben plaatsgevonden zou de groepsomzet € 293.763 zijn geweest en had de nettowinst € 16.331 bedragen. De balans van de gekochte onderneming zag er op 1 september als volgt uit:

OVERNAMEBALANS EL GIGANTE DEL COLCHÓN

Materiële vaste activa	41	
Voorraad	731	
Vorderingen	288	
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.711	
Totaal activa	2.771	
Eigen vermogen	1.406	
Kortlopende schulden	1.365	
Totaal passiva	2.771	

De goodwill is als volgt berekend:

Koopsom	5.000	
Kosten	142	
Earn-out 2005	75	
Eigen vermogen	(1.406)	
Goodwill	3.811	

Naast de koopprijs van € 5,0 miljoen in cash kan de voormalige eigenaar een maximale earn-out van € 1,0 miljoen verdienen, indien hij vier jaar in dienst blijft en de afgesproken doelstellingen op het gebied van operationeel resultaat en groei realiseert.

Toelichting geconsolideerde winst-en-verliesrekening

PER 31 DECEMBER

9 NETTO-OMZET PER FORMULE

	2005	2004
Matratzen Concord	159.038	140.751
Beter Bed	108.227	100.289
Beddendump	7.416	5.630
El Gigante del Colchón	3.804	-
WasserbettenDiscount	1.211	1.066
DBC	8.929	6.374
Dormaël	3.149	1.551
Interwood/Ecowood	1.157	4.141
Correctie intercompany	(5.795)	(4.636)
Totaal	287.136	255.166

10 LOON- EN SALARISKOSTEN

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

	2005	2004
Lonen en salarissen	51.168	47.600
Sociale lasten	9.512	8.698
Pensioenpremies	1.486	1.344
Kosten personeelsopties	230	-
Totaal	62.396	57.642

OPTIEPROGRAMMA

De opties hebben een langetermijnkarakter en kunnen vanaf 3,5 jaar respectievelijk 3 jaar na toekenning worden uitgeoefend mits de resultaatdoelstelling bereikt is. De kosten van het optieprogramma zijn berekend met behulp van het model van Black & Scholes. Onderstaand is een overzicht van de details van de verstrekte opties, alsmede de gehanteerde waarden in het model van Black & Scholes weergegeven:

	2003	2004	2005	2005
			<i>Serie 1</i>	<i>Serie 2</i>
Aantal	80.000	85.000	10.000	86.000
Waarde volgens Black & Scholes	€ 2,47	€ 4,30	€ 6,96	€ 7,22
Uitoefenen vanaf	maart 2007	maart 2008	15-sep-08	28-okt-08
Uitoefenen tot en met	31-okt-10	29-okt-11	14-sep-12	28-okt-11
Voorwaarde geconsolideerde nettowinst van in €	11,1 miljoen	12,0 miljoen	*	15,0 miljoen
Aandelenkoers op toekenningsdatum in €	8,50	14,75	29,00	26,78
Uitoefenkoers in €	8,50	14,75	29,00	26,78
Verwachte looptijd	3,5 jaar	3,5 jaar	5 jaar	4,5 jaar
Risicovrije rentevoet	3,4%	3,0%	2,7%	3,0%
Volatiliteit	50,1%	49,3%	49,3%	50,6%
Dividend yield	4,9%	4,4%	7,5%	6,5%

* Deze opties, verstrekt bij de acquisitie van El Gigante del Colchón, kunnen worden uitgeoefend indien in Spanje een bedrijfsresultaat (EBIT) wordt gehaald van tenminste € 4,5 miljoen in enig kalenderjaar.

GEMIDDELD AANTAL WERKNEMERS

Bij de in de consolidatie betrokken ondernemingen waren in 2005 gemiddeld 1.723 werknemers in dienst (2004: 1.765), onderverdeeld naar de volgende bedrijfstakken:

	2005	2004
Retail Nederland	600	590
Retail buitenland	1.043	940
Productie buitenland	80	235
Totaal	1.723	1.765

11 AFSCHRIJVINGEN

De afschrijvingen in het verslagjaar bedroegen € 6.318 (in 2004: € 6.361).

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%

12 BELASTINGEN

Een aansluiting tussen de belastingdruk en de uitkomst van de berekening van de winst voor belasting vermenigvuldigd met het lokale belastingtarief in Nederland, is per 31 december 2005 en 2004 als volgt:

	2005	2004
Winst voor belastingen	23.900	14.038
Tegen het wettelijke in Nederland van toepassing zijnde tarief 31,5% (2004 : 34,5%)	7.529	4.843
Aanpassing winstbelasting vorige jaren	(67)	(23)
Niet aftrekbare kosten	72	-
Niet-compensabele verliezen	173	183
Mutatie voorziening belastingen a.g.v. wijziging tarief	177	-
Effect van belastingtarieven buiten Nederland	379	719
Tegen een effectief belastingtarief van 34.6% (2004: 40,8%)	8.263	5.722
Winstbelasting opgenomen in geconsolideerde winst-en-verliesrekening	8.263	5.722

De compensabele verliezen bedragen aan het einde van het verslagjaar € 918.

Voor deze verliezen is geen actieve belastinglatentie opgenomen.

BEZOLDIGING BESTUURDERS EN COMMISSARISSEN

De bezoldiging van bestuurders en commissarissen in 2005 was als volgt:

	SALARIS (IN €)		BONUSSEN (IN €)		PENSIOEN (IN €)		
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
F.J.H. Geelen	275.000	265.000	192.500	185.500	65.738	63.447	
E.J. van der Woude	130.000	116.667	65.000	51.750	19.500	17.500	
Totaal bestuurders	405.000	381.667	257.500	237.250	85.238	80.947	
M.J.N.M. van Seggelen	26.500	20.420	-	-	-	-	
E.F. van Veen	22.500	15.882	-	-	-	-	
J. Blokker	16.000	15.882	-	-	-	-	
C.A.S.M. Renders	22.500	15.882	-	-	-	-	
Totaal commissarissen	87.500	68.066	-	-	-	-	

De bonussen hebben betrekking op het jaar waaronder ze zijn gerubriceerd en zijn opgenomen in de kosten van dat jaar. Voor het jaar 2005 waren de bonusafspraken als volgt. De heren Geelen en Van der Woude konden maximaal een bonus van 70% respectievelijk 50% van hun vaste salaris realiseren. De opbouw was als volgt.

- Bij het realiseren van 90% van het gebudgetteerde bedrijfsresultaat, 10% van het vaste salaris.
- Bij het behalen van het gebudgetteerde bedrijfsresultaat, 20% van het vaste salaris.
- 20% van het vaste salaris ter discretie van de Raad van Commissarissen.
- De heer Geelen kon 2% van het bedrijfsresultaat boven het budget verdienen met een maximum van 20% van zijn vaste salaris.

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	UITOEFENPRIJS €	LOOPTIJD		
	UITGIFTE				TOT EN MET		
F.J.H. Geelen	2003		20.000	8,50	31-10-2010		
	2004		20.000	14,75	29-10-2011		
	2005		20.000	26,78	28-10-2012		
E.J. van der Woude	2003		10.000	8,50	31-10-2010		
	2004		10.000	14,75	29-10-2011		
	2005		10.000	26,78	28-10-2012		

De pensioenregelingen van de heren Geelen en Van der Woude zijn toegezegde bijdrage-regelingen. De bijdrage voor de heer Geelen is 25% van het vaste salaris minus de AOW franchise; voor de heer Van der Woude is de bijdrage 15% van het vaste salaris.

De opties hebben een langetermijnkarakter en kunnen vanaf 3,5 respectievelijk 3 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, een nettowinst van € 12,0 miljoen voor de in 2004 toegekende serie en een nettowinst van € 15,0 miljoen voor de laatste serie. Overige gegevens over de opties en de waardering daarvan zijn opgenomen onder de toelichting met betrekking tot de loon- en salariskosten.

De heer Geelen heeft 26.939 aandelen.

Leden van de Raad van Commissarissen hebben geen opties.

De heer J. Blokker heeft 6.000 aandelen in de onderneming. Daarnaast is de heer Blokker bestuurder van grootaandeelhouder Breedinvest B.V.

WINST PER AANDEEL

De nettowinst van 2005 € 15.637 gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen 8.656.931 betekent een winst per aandeel van € 1,81. Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel is het aantal aandelen 8.741.991. Dit resulteert in een verwaterde winst per aandeel van € 1,79.

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	802	1.470	324
Lease-overeenkomsten	29	126	1
Totaal	831	1.596	325

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 € 27,3 miljoen verwerkt in de winst-en-verliesrekening uit hoofde van huurovereenkomsten onroerend goed en een bedrag van € 1,9 miljoen uit hoofde van leaseovereenkomsten 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 2005 € 0,4 miljoen.

Vennootschappelijke balans

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

VOOR VERWERKING VOORSTEL WINSTBESTEMMING

	2005	2004
MATERIËLE VASTE ACTIVA	43	-
1 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	142	-
2 FINANCIËLE VASTE ACTIVA	63.258	20.209
3 VORDERINGEN	5.932	10.599
4 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-	-
TOTAAL ACTIVA	69.375	30.808

	2005	2004
5 EIGEN VERMOGEN		
Geplaatst kapitaal	433	433
Agioreserve	15.596	15.566
Herwaarderingsreserve	1.463	1.423
Overige reserves	293	(366)
Onverdeelde winst	15.637	8.316
	33.422	25.372
6 VOORZIENINGEN	22.424	1.138
7 KORTLOPENDE SCHULDEN	13.529	4.298
TOTAAL PASSIVA	69.375	30.808

1 Zie toelichting pagina 49

2 Zie toelichting pagina 49

3 Zie toelichting pagina 50

4 Zie toelichting pagina 50

5 Zie toelichting pagina 50

6 Zie toelichting pagina 50

7 Zie toelichting pagina 51

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

PER 31 DECEMBER IN € DUIZENDEN

	2005	2004
RESULTAAT DEELNEMINGEN NA BELASTINGEN	15.231	8.597
OVERIGE BATEN EN LASTEN	406	(281)
NETTORESULTAAT	15.637	8.316

Toelichting vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening

PER 31 DECEMBER

ALGEMEEN

De jaarrekening van Beter Bed Holding N.V. is opgesteld op basis van Titel 9, Boek 2 B.W., waarbij gebruik wordt gemaakt van de 'endorsed' IFRS-grondslagen zoals aanvaard binnen de Europese Unie en toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. De deelnemingen worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde.

De waardering van activa en passiva geschiedt volgens de waarderingsgrondslagen zoals die blijken uit de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. Hetzelfde geldt ten aanzien van de methode van resultaatbepaling. Hierdoor zijn het eigen vermogen en het nettoresultaat van Beter Bed Holding N.V. gelijk aan die volgens de geconsolideerde jaarrekening. Verwezen wordt naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

De vennootschappelijke jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond in duizendtallen (€ 000) tenzij anders vermeld.

1

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Dit betreft de bij de acquisitie in Spanje gemaakte kosten.

2

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 2005	19.682	527	20.209
Resultaat deelnemingen	15.231	-	15.231
Liquidatie deelnemingen	515	-	515
Koersresultaat	17	-	17
Herwaardering	40	-	40
Verstrekte leningen groepsmaatschappijen	-	39.025	39.025
Kapitaal terugbetaling	(35.000)	-	(35.000)
Kapitaalstorting	1.258	-	1.258
Mutatie vordering groepsmaatschappijen	77	-	77
Mutatie lening groepsmaatschappijen	117	(117)	-
Mutatie voorziening deelneming	21.886	-	21.886
Saldo per 31 december 2005	23.823	39.435	63.258

Het beginsaldo van 2005 op basis van IFRS is € 655 lager dan het gepubliceerde eindsaldo 2004. Dit is het gevolg van het vormen van een voorziening voor latente belastingverplichtingen over de herwaardering in één van de werkmaatschappijen en de daarmee samenhangende verlaging van de nettovermogenswaarde van die deelneming. In het kader van de (her)financiering van de dochtermaatschappijen is voor € 35 miljoen aan kapitaal door dochtermaatschappijen terugbetaald en is door de vennootschap voor € 39 miljoen aan leningen verstrekt.

3 VORDERINGEN

Per 31 december	2005	2004
Groepsmaatschappijen	4.664	9.754
Overige vorderingen	1.268	845
Totaal	5.932	10.599

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

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

5 EIGEN VERMOGEN

GEPLAATST KAPITAAL

De vennootschap heeft een maatschappelijk kapitaal van € 1.250 verdeeld in 25 miljoen gewone aandelen van € 0,05 nominaal. Ultimo 2005 zijn 8.657.047 aandelen geplaatst en volgestort. In het verslagjaar is het aantal uitstaande aandelen met 2.500 toegenomen als gevolg van het uitoefenen van personeelsopties. Het verloop van de posten in het eigen vermogen is toegelicht in het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen op blz. 30.

De agioreserve is geheel fiscaal vrij uitkeerbaar. De herwaarderingsreserve betreft de wettelijke reserve voor herwaardering en heeft betrekking op bedrijfsterreinen.

6 VOORZIENINGEN

Per 31 december	2005	2004
Herstructurering	-	600
Deelnemingen	22.424	538
Totaal	22.424	1.138

De voorziening voor herstructurering betreft een voorziening voor de sluiting van Interwood, de enig resterende productieonderneming. De voorziening deelnemingen betreft een voorziening voor deelnemingen die na saldering met de door de vennootschap verstrekte leningen een

negatieve nettovermogenswaarde tonen. Het verloop van de voorzieningen in het verslagjaar is als volgt:

	TOTAAL	HERSTRUCTURERING	DEELNEMINGEN
Stand per 1 januari	1.138	600	538
Aanwendungen	(600)	(600)	-
Overige mutaties	21.886	-	21.886
Stand per 31 december	22.424	-	22.424

De mutatie in de voorziening deelnemingen is het gevolg van de reeds eerder genoemde (her)financiering van dochtermaatschappijen.

7

KORTLOPENDE SCHULDEN

De samenstelling van deze balanspost luidt:

Per 31 december	2005	2004
Kredietinstellingen	11.635	2.926
Belastingen en premies sociale verzekeringen	930	762
Overige schulden en overlopende passiva	964	610
Totaal	13.529	4.298

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, 7 maart 2006

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 2005 van Beter Bed Holding N.V. te Uden gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de onderneming. 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 de 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 onderneming daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

OORDEEL MET BETREKKING TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Wij zijn van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat en kasstromen over 2005 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de geconsolideerde jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW voorzover van toepassing.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de geconsolideerde jaarrekening.

OORDEEL MET BETREKKING TOT DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Wij zijn van oordeel dat de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de enkelvoudige jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de enkelvoudige jaarrekening.

Eindhoven, 7 maart 2006

Ernst & Young Accountants
namens deze

W.T. Prins RA

Overige gegevens

STATUTAIRE REGELING OMTRENT DE BESTEMMING VAN DE WINST

Ter zake 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 2005 bedraagt	15.637
Interimdividend	(3.463)
Toevoeging reserves	(2.651)
Voor uitkering beschikbare winst	9.523

Het voorstel winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Meerjarenoverzicht

PER 31 DECEMBER

	2005	2004	2003	2002	2001	2000
RESULTAAT (IN € 1.000)						
Netto-omzet	287.136	255.166	234.018	221.779	238.876	226.325
Brutomarge	152.619	134.595	121.965	117.067	128.895	125.160
Bedrijfsresultaat (EBIT)	24.685	14.960	4.282	892	20.090	21.173
Nettowinst	15.637	8.316	1.751	(1.644)	11.066	6.599
Afschrijvingen	6.318	6.361	6.883	6.140	5.006	5.198
Cashflow	21.955	14.677	8.634	4.496	16.072	11.797
Netto-investeringen	6.299	3.787	3.458	5.775	8.674	1.570
VERMOGEN (IN € 1.000)						
Balans totaal	72.226	68.988	63.202	65.575	71.318	68.213
Eigen vermogen	33.422	25.372	19.774	18.304	19.119	16.701
GEGEVENS PER AANDEEL						
Nettowinst in €	1,81	0,97	0,20	(0,21)	1,42	0,85
Cashflow in €	2,54	1,71	1,01	0,58	2,06	1,52
Dividend in €	1,50	0,75	0,15	-	0,50	0,57
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in 1.000 aandelen)	8.657	8.576	8.566	7.797	7.790	7.754
Aandelenkoers ultimo jaar in €	32	14	9	7	13	11
VERHOUDINGSGETALLEN						
Bedrijfsresultaat/netto-omzet	8,6%	5,9%	1,8%	0,4%	8,4%	9,4%
Nettowinst/netto-omzet	5,4%	3,3%	0,7%	(0,7%)	4,6%	2,9%
Solvabiliteit	46,3%	36,8%	31,3%	27,9%	26,8%	24,4%
Interestdekking	31,4	16,2	2,6	0,4	11,1	9,9

De jaren 2005 en 2004 zijn op basis van IFRS; de overige jaren zijn op basis van Dutch GAAP.

PER 31 DECEMBER

	2005	2004	2003	2002	2001	2000
OVERIGE						
Aantal filialen						
ultimo verslagjaar	775	682	644	618*	555	495
Aantal medewerkers						
in Nederland ultimo verslagjaar	608	587	618	625	599	618
Aantal medewerkers						
in Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk en Spanje ultimo verslagjaar	1.109	980	879	857	782	648
Aantal medewerkers						
in Polen ultimo verslagjaar	4	193	284	292	426	492
Omzet per medewerker (in € 1.000)	167	144	131	125	132	128

* 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