



Beter Bed Holding
Jaarverslag 2006



Profiel

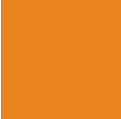
Beter Bed is actief in de Europese markt voor slaapcomfort. De activiteiten omvatten detailhandel met aan het einde van het verslagjaar 839 winkels, via de ketens Beter Bed (actief in Nederland), Matratzen Concord (actief in Nederland, Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland), El Gigante del Colchón (actief in Spanje), BeddenReus, Dormaël en Slaapgenoten (alle drie actief in Nederland) en MAV (actief in Duitsland). Verder is Beter Bed Holding via haar dochter DBC International actief in de ontwikkeling en groothandel van merkartikelen in de slaapkamerbranche in Nederland, België en in Duitsland. Beter Bed Holding behaalde in 2006 een netto-omzet van € 320 miljoen en is sinds december 1996 genoteerd aan de Eurolist van Euronext Amsterdam en maakt deel uit van het NextPrime segment. Het aandeel Beter Bed Holding is opgenomen in de Amsterdam Small-cap Index.

Meer informatie vindt u op www.beterbedholding.com

An English language version of this annual report is also available.



Beter Bed Holding
Jaarverslag 2006



Inhoud

Jaarverslag

Kerncijfers	3
Formules	4
Het aandeel	8
De Raad van Commissarissen	11
De Directie	13
Corporate Governance	14
Bericht van de Raad van Commissarissen	16
Verslag van de Directie	19

Jaarrekening

Geconsolideerde balans	28
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	30
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	31
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	32
Toelichting algemeen	33
Toelichting geconsolideerde balans	39
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	54
Meerjarenoverzicht	55

Kerncijfers

per 31 december in € duizenden, tenzij anders vermeld

	2006		2005	
Netto-omzet	320.017		287.136	
Brutomarge	171.024	53,4%	152.619	53,2%
Som der bedrijfslasten	136.543	42,7%	127.934	44,6%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	34.481	10,8%	24.685	8,6%
Nettowinst	23.830	7,4%	15.637	5,4%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in 1.000 aandelen)	21.643		21.642	
Winst per aandeel €*	1,10		0,72	
Verwaterde winst per aandeel €*	1,09		0,72	
Koers ultimo jaar €*	19,30		12,64	
Solvabiliteit (%)	51,5		46,3	
Interestdekking	54,2		31,4	
Aantal medewerkers ultimo verslagjaar (FTE)	1.810		1.721	
Aantal filialen ultimo verslagjaar	839		775	

* de gegevens van 2005 zijn herberekend naar aanleiding van de aandelensplitsing in mei 2006

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 696 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-kwaliteitverhouding, 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.

In de laatste maanden van 2006 is in Duitsland een vijftal winkels geopend onder de naam MAV (Matratzen Abverkauf). De uitstraling van deze winkels en de collectie is gericht op het communiceren van voordeel. Dit concept wordt ondersteund door de bestaande centrale organisatie in Duitsland.

www.matratzen-concord.de

www.matrassenconcord.nl

www.mav-matratzen.de





Beter Bed

Een keten van slaapkamerspecialzaken in het midden van de markt met een uitstekende prijs-kwaliteitverhouding. 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.

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 topdesign met 7-zone pocketveringbodemp 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 de speciaal voor de M Line matrassen ontwikkelde Multi Motion bodemp op de markt gebracht. In 2006 is de M Line IV Tender Touch matras aan het assortiment toegevoegd.

www.mline.nl





El Gigante del Colchón

Per 1 september 2005 heeft Beter Bed deze Spaanse keten gekocht. Op het moment van acquisitie waren er 20 winkels met een gemiddelde grootte van ca. 400 m². Per eind 2006 zijn er 32 winkels. 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 zeven eigen en twee franchisewinkels richt zich op de hogere prijspunten 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. Slaapgenoten is een zelf ontwikkeld, vernieuwend concept gericht op de klant die topkwaliteit wil.

www.slaapgenoten.nl

www.dormaelslaapkamers.nl





BeddenREUS

BeddenREUS is een cash & carry formule in het discountgedeelte van de Nederlandse markt. De winkels bevinden zich overwegend op B- en C-locaties en zijn ongeveer 600 m² groot. Eind 2006 waren er 24 winkels (eind 2005: 23).

www.beddenreus.nl

Aantal filialen

Formule		1 jan 2006	Gesloten	Geopend	31 dec 2006
Matratzen Concord	Duitsland	571	32	81	620
	Nederland	24	2	5	27
	Oostenrijk	24	-	4	28
	Zwitserland	20	-	1	21
Beter Bed	Nederland	79	4	3	78
El Gigante del Colchón	Spanje	21	-	11	32
Slaapgenoten/Dormaël	Nederland	7	1	3	9
BeddenREUS	Nederland	23	1	2	24
WasserbettenDiscount	Duitsland	6	6	-	-
Totaal		775	46	110	839

Het aandeel

De aandelen Beter Bed Holding N.V. zijn genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam met fondscode 033970. Op 8 mei 2006 is het aandeel gesplitst in de verhouding 2,5 nieuwe aandelen voor één oud aandeel. Het aantal uitstaande aandelen aan het einde van 2006 was 21.642.617. Gedurende 2006 is het aantal uitstaande aandelen niet gewijzigd. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen bedroeg 21.642.617 stuks. Het aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel is gelijk aan 21.952.777. De winst per aandeel over 2006 is € 1,10 ten opzichte van € 0,72 winst in 2005. De verwaterde winst per aandeel in 2006 is € 1,09 ten opzichte van € 0,72 in 2005.

Koersverloop 2006 (€)

Handelsvolume

Voor het aandeel Beter Bed waren in 2006 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 2006 is verhandeld. Op basis van het handelsvolume in 2006 zal het aandeel Beter Bed Holding N.V. in 2007 deel uitmaken van de Small cap-Index van Euronext te Amsterdam (AScX).



Wet Melding Zeggenschap

In het kader van de Wet Melding Zeggenschap zijn per eind 2006 de volgende belangen gemeld:

Breedinvest B.V. , Laren, NL	12,8%
Delta Deelnemingen Fonds , Gouda, NL	11,6%
Kempen Capital Management N.V. , Amsterdam, NL	11,3%
Aviva Plc , Londen, UK	7,6%
Driessen Beleggingen B.V. , Limmen, NL	5,7%
Todlin N.V. , Maarsbergen, NL	5,2%

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 Directie en management in totaal 212.500 opties toegekend. De opties kunnen worden uitgeoefend vanaf de publicatie van de jaarcijfers over 2008 (normaal gesproken in maart 2009) en alleen indien in de geldigheidsperiode in enig jaar een nettowinst van € 27,5 miljoen wordt gerealiseerd. De uitoefenperiode eindigt op 27 oktober 2012.



Aan het einde van het jaar staan de volgende optieseries uit (de gegevens zijn aangepast aan de aandelensplitsing van 8 mei):

Jaar van uitgifte	Directie	Management	Uitoefenprijs in €	Looptijd tot en met
2003	75.000	87.500	3,40	31-10-2010
2004	75.000	100.000	5,90	29-10-2011
2005	75.000	102.500	10,71	28-10-2011
2006	75.000	137.500	17,08	27-10-2012

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 2007

De agenda voor 2007 ziet er als volgt uit:

19 januari 2007	Publicatie omzetcijfers vierde kwartaal 2006
9 maart 2007	Publicatie jaarcijfers 2006
9 maart 2007	Analistenbijeenkomst jaarcijfers 2006
25 april 2007	Publicatie cijfers eerste kwartaal 2007
25 april 2007	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
13 juli 2007	Publicatie omzetcijfers tweede kwartaal 2007
24 augustus 2007	Publicatie halfjaarcijfers 2007
24 augustus 2007	Analistenbijeenkomst halfjaarcijfers 2007
26 oktober 2007	Publicatie cijfers derde kwartaal 2007
18 januari 2008	Publicatie omzetcijfers vierde kwartaal 2007

De actuele financiële 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 en met 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. De hierna volgende 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. Alle commissarissen bezitten de Nederlandse nationaliteit.

Het rooster van aftreden is als volgt:

Commissaris	Benoemd/herbenoemd	Aftreden/herbenoemen
M.J.N.M. van Seggelen	26 april 2006	AvA 2010
E.F. van Veen	24 april 2003	AvA 2007
C.A.S.M. Renders	27 april 2005	AvA 2009
J. Blokker	26 april 2006	AvA 2010

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 (Zwitserland) en is zijn beroepsmatige leven gestart in een internationaal instituut voor toegepast economisch onderzoek, om vervolgens in productie- en handelsondernemingen van consumenten-artikelen managementfuncties te vervullen.

De laatste twintig jaar is hij actief geweest als eindverantwoordelijk bestuurder in detail-handelsondernemingen 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. (tot 1 januari 2007), Pearle Europe B.V., Valenbrecht Beheer 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 mei 1998 was hij achtereenvolgens als Concern Controller, Groepsdirecteur, 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. en Nabuurs Groep Haps B.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.

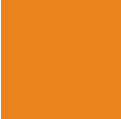
De heer Renders is commissaris bij enkele 'closely-held' bedrijven.

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. Geelen (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 Directievoorzitter/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/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. Deze afwijkingen van de code zijn goedgekeurd tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 26 april 2006. Daarnaast is er een aantal bepalingen in de code dat niet op Beter Bed van toepassing is; 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 vier 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 risicocontrole 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, als de omstandigheden daartoe dwingen, 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 dan ook geen reglement met betrekking tot transacties in effecten anders dan uitgegeven door de eigen instelling.

Best practice IV.3.1.

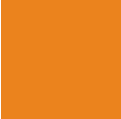
Uit kostenoverwegingen wordt nog niet overgegaan tot webcasting van analistenbijeenkomsten en dergelijke. De data worden vooraf op de website gepubliceerd en de informatie is na de bijeenkomst op de website beschikbaar.

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

Hierbij bieden wij u de jaarrekening over het boekjaar 2006 van Beter Bed Holding N.V. aan, 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 2006. Wederom is een aanzienlijke verbetering van het resultaat gerealiseerd, met name door een verhoging van de omzet, de marge en een verdere verbetering van de productiviteit en efficiency.

Na het bekend worden van de derde kwartaalcijfers in oktober 2006 werd besloten om een interimdividend van € 0,25 per aandeel uit te keren. Conform het voorstel van de Directie stellen wij u voor om een slotdividend uit te keren van € 0,65 per aandeel. Hiermee wordt 82% van de winst over 2006 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 (zie pagina 24 van dit verslag).

De Raad van Commissarissen is in 2006 zeer betrokken geweest bij de ontwikkelingen van Beter Bed Holding en haar dochterondernemingen. Wij hebben vijf maal met de Directie vergaderd waaronder eenmaal in Barcelona en eenmaal in Keulen. Daarnaast hebben wij vier maal via conference calls met de Directie overlegd. Bovendien 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. Uiteraard hebben wij veel aandacht geschonken aan de ontwikkeling van de operationele resultaten, de positionering van de verschillende winkel-formules op de Europese markten en de strategie van de onderneming op middellange termijn. In de vergadering van 14 december 2006 is het budget voor 2007 vastgesteld. Hierin zijn de



operationele en financiële doelstellingen van de onderneming opgenomen, alsmede het beleid dat 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 procedure rond risicoanalyse, 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.

Auditcommissie

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, de halfjaarcijfers en het accountantsrapport.
- De voordracht aan de Raad van Commissarissen van Ernst & Young als externe accountant.

Remuneratiecommissie

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 over de bezoldiging van de individuele directieleden.

Het bezoldigingsbeleid bestaat in hoofdlijnen uit:

- Marktconforme vaste salarissen.
- Een variabele bonus van maximaal 100% 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, binding en motivatie van de Directie en de managementteams op lange termijn te stimuleren, worden opties op nieuw uit te geven aandelen verstrekt.

Het overzicht van de beloningselementen van de bestuurders en de details van de toegekende opties vindt u in de toelichting op de jaarrekening op bladzijde 44.



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

Op voorstel van de Raad van Commissarissen zijn tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 26 april 2006 de heren Van Seggelen en Blokker herbenoemd als commissaris voor een periode van vier 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 heer Van Veen treedt volgens rooster af. Hij heeft aangegeven beschikbaar te zijn voor herbenoeming. Voor de heer Van Veen zou dat de derde termijn worden. De Raad van Commissarissen stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de heer Van Veen opnieuw te benoemen op grond van zijn financiële kennis, zijn ervaring als commissaris in de detailhandel en zijn functioneren in de afgelopen jaren in onze Raad. Met de herbenoeming van de heer Van Veen is de Raad van Commissarissen naar onze mening evenwichtig en naar behoren samengesteld.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 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 zijn verantwoordelijkheid ten opzichte van alle bij de onderneming betrokkenen: aandeelhouders, medewerkers, klanten, leveranciers en financiers. In dit verband 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 in het afgelopen jaar zijn gerealiseerd.

Uden, 6 maart 2007

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

Terugkijkend op het jaar 2006 laten de ontwikkelingen bij de formules van Beter Bed een verschillend beeld zien. De eerste helft van het jaar verliep naar tevredenheid in Nederland, terwijl in Duitsland de vraag naar slaapkamerproducten achterbleef. Vanaf augustus was er in Duitsland sprake van een verbetering van de vraag. In Nederland was met de vrijval van het spaarloon in september 2005 al eerder een verbetering opgetreden.

De doelstellingen van Beter Bed zijn onverminderd:

- Het verhogen van de nettowinst ongeacht de marktomstandigheden.
- Zorgdragen voor het zodanig positioneren van de onderneming dat groeikansen optimaal kunnen worden benut.
- Het realiseren van een EBIT marge van ten minste 10% van de omzet. Deze doelstelling is geen einddoel. In het jaar 2006 is dit gerealiseerd.

De groeidoelstellingen van de onderneming zullen worden gerealiseerd door:

- Een groei van de omzet in vergelijkbare winkels (like-for-like groei). Op deze manier groeit de omzet, terwijl de kosten vrijwel gelijk blijven. Het gevolg is een snelle groei van het operationeel resultaat.
- De expansie van de bestaande winkelconcepten, met name Matratzen Concord en El Gigante del Colchón. Nieuw te openen winkels in deze concepten hebben in het algemeen een terugverdiëntijd van de investering van minder dan een jaar.
- Het verder ontwikkelen van eigen productconcepten (branding). Eigen productconcepten die door de consument als merk worden gezien, leveren een hogere brutomarge dan “merken van derden”.
- Het doen van acquisities. Beter Bed is constant op zoek naar acquisities die een bijdrage leveren aan de groei van de resultaten.

In 2006 is een geconsolideerde omzet gerealiseerd van € 320,0 miljoen, een stijging van 11,5% ten opzichte van 2005 (€ 287,1 miljoen). Het operationeel resultaat (EBIT) bedraagt € 34,5 miljoen en is daarmee 10,8% van de omzet. De nettowinst is met 52,4% gestegen van € 15,6 miljoen in 2005 naar € 23,8 miljoen in 2006.



Risico

De Directie van Beter Bed Holding neemt haar verantwoordelijkheid voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en risicocontrole binnen de organisatie bijzonder serieus. Het nemen van gecalculeerde risico's is echter inherent aan het ondernemen. De belangrijkste risico's voor de Beter Bed ondernemingen zijn het niet realiseren van de gebudgetteerde omzet en de continuïteit van IT-systemen en distributiecentra.

Hoe goed het interne risicobeheersings- en risicocontrolesysteem ook is opgezet, het kan nooit absolute zekerheid bieden dat doelstellingen op het 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 worden gemaakt, dat er kosten-batenafwegingen worden gemaakt, dat simpele fouten of vergissingen grote gevolgen kunnen hebben en dat samenspanning van functionarissen kan leiden tot het omzeilen van interne controlemaatregelen.

Onderstaand een uiteenzetting van de belangrijkste maatregelen ter beheersing van de risico's binnen de onderneming:

- In de jaarlijkse budgetcyclus wordt per activiteit geanalyseerd waar de kansen en bedreigingen liggen. Hiermee zijn de kansen en risico's op strategisch en commercieel vlak in kaart gebracht. Het budget wordt goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.
- Samen met de managementteams van de belangrijkste formules is de 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.

- Beter Bed heeft in Nederland drie distributiecentra zodat er voor wat betreft de bezorging van goederen aan de klanten sprake is van spreiding van het risico van een calamiteit. Bovendien is voor het belangrijkste distributiecentrum een bedrijfscontinuïteitsplan opgesteld dat de gevolgen van een eventuele calamiteit moet reduceren.
- Beter Bed heeft in 2006 voor \$ 3,9 miljoen gekocht (2005: \$ 3,9 miljoen) teneinde dollar-crediteuren te betalen. De valutarisico's werden niet afgedekt. De valutarisico's worden periodiek opnieuw beoordeeld.
- Gezien de huidige vermogensstructuur zijn maatregelen ter beperking van het renterisico niet noodzakelijk.
- Het kredietrisico beperkt zich tot de groothandelsactiviteiten en vorderingen op leveranciers uit hoofde van bonusafspraken. Hiervoor zijn naast de normale debiteurenbewaking geen specifieke maatregelen noodzakelijk.
- Het liquiditeitsrisico is, door de aard van de activiteiten en de vermogenspositie van de onderneming, zeer beperkt. Een omschrijving van de beschikbare kredietfaciliteiten en de verstrekte zekerheden vindt u op bladzijde 41 van dit verslag.
- 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 rekening houdend met de beperkingen die noodzakelijkerwijs verbonden zijn aan alle interne risicobeheersings- en risicocontrolesystemen, 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 risicocontrole aanwezig is en dat dit systeem in het verslagjaar naar behoren heeft gefunctioneerd.



Activiteiten

Matratzen Concord

	2006	2005
Omzet (x € 1.000)	175.179	159.038
Aantal winkels	696	639
Aantal medewerkers (FTE)	1.161	1.071

Matratzen Concord heeft in 2006 een omzetgroei van 10,1% gerealiseerd waardoor de omzet is uitgekomen op € 175,2 miljoen. De like-for-like ontwikkeling was -0,8%. Het verslagjaar had voor Matratzen Concord twee gezichten. Tot en met juli was er sprake van een tegenvallende ontwikkeling ten opzichte van 2005. Vanaf augustus was er sprake van een verbetering en leek met name de Duitse consument weer enig vertrouwen te krijgen. Het aantal winkels is gegroeid van 639 naar 696. In 2006 is opnieuw één van de matrassen van Matratzen Concord door de Duitse consumentenbond (Stiftung Warentest) als goed beoordeeld.

MAV is een nieuw concept dat recent door de Matratzen Concord organisatie is gestart op de Duitse markt. Dit concept is een hard discount concept. In het najaar van 2006 zijn vijf winkels geopend. In 2007 zullen nog 12 tot 15 winkels worden geopend. Er is sprake van zowel nieuwe locaties als van "kleine" winkels die door Matratzen Concord worden verlaten voor grotere locaties. Dit concept wordt door het bestaande overheadapparaat in Duitsland ondersteund.

Beter Bed

	2006	2005
Omzet (x € 1.000)	112.689	108.227
Aantal winkels	78	79
Aantal medewerkers (FTE)	495	507

Beter Bed heeft een prima jaar gehad. De omzet is met 4,1% gestegen naar € 112,7 miljoen. De like-for-like ontwikkeling was +3,2%. Ook bij Beter Bed was het beeld in de eerste helft van het jaar anders dan in de tweede helft. De verbetering die zich na de vrijval van het spaarloon in september 2005 aandiende, heeft zich in de eerste helft van het verslagjaar doorgezet. In de tweede helft van het jaar was de vergelijking natuurlijk moeilijker omdat werd vergeleken met de uitstekende cijfers uit de tweede helft van 2005. Beter Bed heeft een winkel in Rotterdam, alsmede twee Junior winkels in Duiven en Tilburg gesloten. Daarnaast is de tijdelijke winkel in Oldenzaal gesloten. In de laatste maanden van het jaar zijn



winkels geopend in Hengelo en Katwijk. Tevens is een tijdelijke winkel in Leeuwarden geopend. Op het gebied van collectie is er sprake van een permanente ontwikkeling van nieuwe modellen en aandacht voor nieuwe technieken.

El Gigante del Colchón

	2006	2005
Omzet (x € 1.000)	13.015	3.804*
Aantal winkels	32	21
Aantal medewerkers (FTE)	69	58

* vanaf 1 september 2005

De omzet van deze in 2005 geacquireerde onderneming is gestegen naar € 13,0 miljoen. De like-for-like ontwikkeling in 2006 was +4,4%. De expansie in de regio Catalonië verloopt naar tevredenheid. In het verslagjaar zijn 11 winkels geopend waardoor het totaal aantal winkels is gegroeid naar 32. De voormalige eigenaar heeft in september 2006 de onderneming verlaten. Het managementteam dat in het afgelopen jaar is opgebouwd, heeft in de afgelopen maanden bewezen de succesvolle expansie van deze formule voort te kunnen zetten. In het najaar is gestart met de implementatie van het IT-systeem dat nodig is om expansie naar andere regio's mogelijk te maken. Het betreft het systeem dat ook bij Beter Bed in Nederland in gebruik is.

BeddenREUS

	2006	2005
Omzet (x € 1.000)	9.497	7.416
Aantal winkels	24	23
Aantal medewerkers (FTE)	45	45

In maart van het verslagjaar is de naam BeddenDump gewijzigd in BeddenREUS. Zoals vorig jaar reeds aangekondigd, heeft bij BeddenREUS in 2006 de nadruk gelegen op het ontwikkelen van de collectie en het aansturen van de bestaande filialen. Dit heeft geleid tot een stijging van de omzet met 28,1% naar € 9,5 miljoen. De like-for-like ontwikkeling was +17,0%. Na de in 2006 afgeronde implementatie van het ook bij Beter Bed gebruikte IT-systeem is deze kleine organisatie klaar voor verdere expansie.



Slaapgenoten/Dormaël Slaapkamers

	2006	2005
Omzet (x € 1.000)	4.725	3.149
Aantal winkels	9	7
Aantal medewerkers (FTE)	22	12

In 2006 is relatief veel managementtijd gaan zitten in het zoeken en verbouwen van winkels. De ontwikkeling is eigenlijk vergelijkbaar met die van BeddenREUS in 2005. In 2007 zal de nadruk bij Slaapgenoten dan ook liggen op het afronden van de collectie en het aansturen van de bestaande winkels.

DBC

	2006	2005
Omzet (x € 1.000)	12.025	8.929
Aantal medewerkers (FTE)	13	10

Met de introductie van de Multi Motion bodem en de M Line IV Tender Touch is het assortiment van het succesvolle merk M Line verder uitgebreid. In 2006 is de omzet met 34,7% gegroeid naar € 12,0 miljoen inclusief de leveringen aan de Beter Bed Holding formules.

Investeringen, financiering en kasstroom

In 2006 is een bedrag van € 7,7 miljoen geïnvesteerd (2005: € 7,5 miljoen). Van dit bedrag is € 6,2 geïnvesteerd in nieuwe en bestaande winkels (2005 : € 4,9 miljoen). Het resterende bedrag is vooral geïnvesteerd in IT.

De kasstroom (nettowinst plus afschrijvingen) is in 2006 gestegen naar € 29,9 miljoen ten opzichte van € 22,0 miljoen in 2005. Dit is voornamelijk het gevolg van de stijging van de nettowinst.

Het solvabiliteitspercentage aan het einde van 2006 bedroeg 51,5% ten opzichte van 46,3% aan het einde van 2005.

Het dividendbeleid is erop gericht om ten minste 50% van de gerealiseerde nettowinst uit te keren mits de solvabiliteit hoger blijft dan 30% en de ratio tussen netto rentedragende schuld en EBITDA niet hoger wordt dan 2. In 2005 en 2004 is respectievelijk 83% en 77% van de winst uitgekeerd.



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 persoonlijke advies dat de klant krijgt bij aankoop van een slaapsysteem. De kwaliteit, zorgvuldigheid en klantvriendelijkheid van de medewerkers in de winkels en in de logistiek zijn mede bepalend of de klant met een goed gevoel terugdenkt aan de 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 belangrijke factor in de groei van het resultaat van de onderneming. Matratzen Concord heeft ook in 2006 geïnvesteerd in opleiding ter verdere verbetering van de verkoop- en adviseringskwaliteiten van de verkoop-medewerkers. Een onderdeel dat in 2006 specifiek aandacht heeft gekregen, is het door middel van "mystery shoppers" vaststellen of de afspraken op het gebied van klantenbenadering ook daadwerkelijk worden nageleefd. Dit aspect zal ook in 2007 speciale aandacht krijgen. Bij Beter Bed werpt het in de afgelopen jaren door elke medewerker gevolgd programma om het ondernemerschap terug te brengen in de winkel zijn vruchten af. BeddenREUS is in 2006 gestart met het Persoonlijk Opleidings Plan (POP) voor alle medewerkers.

Per 31 december werkten er 1.810 medewerkers (FTE) bij de Beter Bed ondernemingen. Eind 2005 waren dit 1.721 medewerkers. Het groeiend aantal winkels is de belangrijkste reden van deze groei.

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.

Bij toenemende import uit Zuid-Amerika en het Verre Oosten vormen de problematiek van arbeidsomstandigheden in deze gebieden en de herkomst van het gebruikte hout punten van aandacht bij inkoopbeslissingen. Om hieraan tegemoet te komen heeft Beter Bed een gedragscode voor haar leveranciers ontwikkeld. In 2007 zal deze gedragscode worden ingevoerd en zal een systeem van controle op de naleving worden geïmplementeerd.



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 de zwakkeren in de samenleving en diverse evenementen. Deze projecten hebben meestal een lokaal karakter waarbij veelal medewerkers van de verschillende formules van Beter Bed Holding zijn betrokken.

Verwachtingen en vooruitzichten

In Duitsland gaven de eerste weken van het jaar een sterk wisselend beeld na de verhoging van de BTW per 1 januari 2007. Daarna lijkt er weer sprake te zijn van een hogere en meer stabiele groei van de omzet. Daarom gaat de onderneming ervan uit dat het ongunstige effect van de verhoging van de BTW van korte duur is geweest. Op basis hiervan zal de groei van de omzet van de totale onderneming over het eerste kwartaal van 2007 ten minste 8% bedragen. Hiermee zou de nettowinst over het eerste kwartaal van 2007, behoudens onvoorziene omstandigheden, met ten minste 20% toenemen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2006. Uitgaande van een aanhoudend positief consumentenklimaat en behoudens onvoorziene omstandigheden wordt ook voor geheel 2007 een groei van de omzet en de nettowinst verwacht.

Uden, 6 maart 2007

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



Beter Bed Holding
Jaarrekening 2006

Geconsolideerde balans

per 31 december in € duizenden
voor verwerking voorstel winstbestemming

	2006	2005
Vaste activa		
Materiële vaste activa ^[1]		
Bedrijfsgebouwen en terreinen	9.562	9.807
Andere vaste bedrijfsmiddelen	14.858	13.082
	24.420	22.889
Immateriële vaste activa ^[2]		
Goodwill	3.811	3.811
Vlottende Activa ^[3]		
Vorraden		
Gereed product en handelsvoorraden	40.275	36.789
Vorderingen		
Handelsvorderingen	868	525
Overige vorderingen	3.213	1.905
Overlopende activa	826	964
	4.907	3.394
Geldmiddelen en kasequivalenten ^[4]	9.544	5.343
Totaal activa	82.957	72.226

^[1] zie toelichting pagina 39

^[2] zie toelichting pagina 40

^[3] zie toelichting pagina 40

^[4] zie toelichting pagina 40

	2006	2005
Passiva		
Eigen vermogen toe te rekenen aan de moedermaatschappij ^[5]		
Geplaatst kapitaal	433	433
Agioreserve	15.596	15.596
Herwaarderingsreserve	1.548	1.463
Overige reserves	1.294	293
Onverdeeld resultaat	23.830	15.637
	42.701	33.422
Voorzieningen ^[6]		
Belastingen	1.134	1.182
Langlopende schulden ^[7]		
Kredietinstellingen	417	1.417
Kortlopende schulden ^[8]		
Kredietinstellingen	1.000	2.224
Handelsschulden	13.422	11.758
Belastingen en premies sociale verzekeringen	10.518	8.250
Overige schulden	10.917	11.317
Overlopende passiva	2.848	2.656
	38.705	36.205
Totaal passiva	82.957	72.226

^[5] zie toelichting pagina 40

^[6] zie toelichting pagina 41

^[7] zie toelichting pagina 41

^[8] zie toelichting pagina 41

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

per 31 december in € duizenden

	2006		2005	
Netto-omzet ^[9]	320.017		287.136	
Inkoopwaarde	148.993		134.517	
Brutomarge	171.024	53,4%	152.619	53,2%
Personeelskosten ^[10]	66.168		62.396	
Afschrijvingen materiële vaste activa ^[11]	6.117		6.318	
Overige bedrijfskosten ^[12]	64.258		59.220	
Som der bedrijfslasten	136.543	42,7%	127.934	44,6%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	34.481	10,8%	24.685	8,6%
Financiële baten	758		113	
Financiële lasten	(1.394)		(898)	
Resultaat voor belastingen	33.845	10,6%	23.900	8,3%
Belastingen ^[13]	(10.015)		(8.263)	
Nettowinst	23.830	7,4%	15.637	5,4%
Winst per aandeel in €	1,10		0,72	
Verwaterde winst per aandeel in €	1,09		0,72	

^[9] zie toelichting pagina 42

^[10] zie toelichting pagina 42

^[11] zie toelichting pagina 43

^[12] zie toelichting pagina 43

^[13] zie toelichting pagina 44

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

per 31 december in € duizenden

	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettowinst	23.830	15.637
Afschrijvingen	6.117	6.318
Mutaties in:		
- Voorraden	(3.486)	(4.463)
- Vorderingen	(1.513)	2.858
- Kortlopende handelsschulden	3.724	4.667
- Voorzieningen	(48)	(413)
Kasstroom uit operationele activiteiten	28.624	24.604
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings materiële vaste activa	(7.709)	(7.512)
Verwerving dochteronderneming na aftrek verworven geldmiddelen	-	(3.506)
Desinvesteringen materiële vaste activa	54	1.213
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(7.655)	(9.805)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opbrengst uit emissie nieuwe aandelen	-	31
Mutatie eigen vermogen in verband met personeelsopties	316	230
Koersverlies buitenlandse ondernemingen	(11)	(96)
Aflossing langlopende schuld	(1.000)	(10.797)
Dividenduitkering	(14.934)	(7.791)
Herwaardering	85	39
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(15.544)	(18.384)
Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	5.425	(3.585)
Geldmiddelen en kasequivalenten begin boekjaar	3.119	6.704
Geldmiddelen en kasequivalenten einde boekjaar	8.544	3.119

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

				Wettelijke			
		Geplaatst	Agio-	reserve	Herwaar-	Overige	Onver-
	Totaal	kapitaal	reserve	deel-	derings-	reserves	deelde
				nemingen	reserve		winst
Stand 1 januari 2005	25.372	433	15.566	-	1.423	(366)	8.316
Resultaatbestemming 2004	(4.329)	-	-	-	-	3.987	(8.316)
Resultaat 2005	15.637	-	-	-	-	-	15.637
Interimdividend 2005	(3.463)	-	-	-	-	(3.463)	-
Herwaardering	40	-	-	-	40	-	-
Emissie	31	-	30	-	-	1	-
Kosten personeelsopties	230	-	-	-	-	230	-
Mutatie wettelijke reserve							
koersverschillen	(96)	-	-	(96)	-	-	-
Correctie wettelijke reserve							
deelnemingen	-	-	-	96	-	(96)	-
Stand 31 december 2005	33.422	433	15.596	-	1.463	293	15.637
Resultaatbestemming 2005	(9.523)	-	-	-	-	6.114	(15.637)
Resultaat 2006	23.830	-	-	-	-	-	23.830
Interimdividend 2006	(5.411)	-	-	-	-	(5.411)	-
Herwaardering	85	-	-	-	85	-	-
Kosten opties	316	-	-	-	-	316	-
Mutatie wettelijke reserve							
koersverschillen	(18)	-	-	(18)	-	-	-
Correctie wettelijke reserve							
deelnemingen	-	-	-	18	-	(18)	-
Stand 31 december 2006	42.701	433	15.596	-	1.548	1.294	23.830

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). 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 op duizendtallen (€ 000), tenzij anders vermeld.

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.

Nieuwe groepsmaatschappijen worden in de consolidatie opgenomen vanaf het moment dat de onderneming feitelijke zeggenschap over de vennootschap kan uitoefenen. 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.

De volgende vennootschappen zijn betrokken in de consolidatie van Beter Bed Holding N.V. en haar deelnemingen.

Naam	Statutaire zetel		Belang %
BBH Beteiligungs GmbH	Keulen	Duitsland	100
BBH Services GmbH & Co K.G.	Keulen	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
El Gigante del Colchón S.L.	Barcelona	Spanje	100

Naam	Statutaire zetel	Belang %
Iberdescans S.L.	Barcelona Spanje	100
Linbomol S.L.	Barcelona Spanje	100
Matrassen Concord B.V.	Uden Nederland	100
Matratzen Concord AG	Frauenfeld Zwitserland	100
Matratzen Concord GmbH	Keulen Duitsland	100
Matratzen Concord GmbH	Wenen Oostenrijk	100
MAV Matratzen-Abverkauf GmbH	Keulen Duitsland	100
Meubelgroothandel Classic Heerlen B.V.	Kerkrade Nederland	100
M-T-M Nederland B.V.	Uden Nederland	100
Procomiber S.L.	Barcelona Spanje	100

Grondslagen van valutaomrekening

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers per balansdatum; resultaatposten worden omgerekend tegen de koers op het moment van de transactie. 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 als last opgenomen 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 eventueel een voorziening gevormd.

Immateriële vaste activa

Goodwill is het verschil tussen de verkrijgingsprijs vermeerderd met direct toerekenbare kosten minus identificeerbare activa, verminderd met de overgenomen verplichtingen. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs minus eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen. Eventuele negatieve goodwill wordt direct in het resultaat genomen. Goodwill wordt jaarlijks of vaker getoetst op bijzondere waardevermindering indien gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Voor deze toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill, die is voortgekomen uit een bedrijfscombinatie, vanaf de overnamedatum toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden van de onderneming of aan groepen hiervan die naar verwachting zullen profiteren van de synergie van de bedrijfscombinatie, ongeacht of overige activa of passiva van de onderneming worden toegerekend aan deze eenheden of groepen van eenheden.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De onderneming beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijke aanwijzing aanwezig is, of indien de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering van een actief vereist is, maakt de onderneming een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van de reële waarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid (na aftrek van de verkoopkosten) en de gebruikswaarde, tenzij het actief geen inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de stromen van andere activa of groepen van activa. Indien de boekwaarde van een actief de realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan en wordt deze afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde. Bij de bepaling van de gebruikswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt, waarbij een disconteringsvoet vóór belasting wordt toegepast die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief. Bijzondere waardeverminderingverliezen van voortgezette bedrijfsactiviteiten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening in de kostencategorie die overeenkomt met de functie van het betreffende actief.

Per iedere verslagdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies niet langer bestaat of is verminderd. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde geschat. Een voorheen opgenomen verlies vanwege bijzondere waardevermindering wordt slechts teruggenomen indien er een wijziging is opgetreden in de schatting die wordt gebruikt ter bepaling van de realiseerbare waarde van het actief sinds de opname van het laatste bijzondere waardeverminderingverlies. Indien dit het geval is, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd naar de realiseerbare waarde. Dit verhoogde bedrag kan niet hoger zijn dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na aftrek van afschrijvingen) indien er geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief in eerdere jaren zou zijn opgenomen. Een dergelijke terugneming wordt verantwoord in de winst of het verlies.

Niet langer opnemen in de balans van financiële activa en passiva

Financiële activa

Een financieel actief (of, indien van toepassing, een deel van een financieel actief of een deel van de onderneming van soortgelijke financiële activa) wordt niet langer in de balans opgenomen indien de entiteit geen recht meer heeft op de kasstromen uit dit actief.

Financiële verplichtingen

Een financiële verplichting wordt niet langer op de balans opgenomen zodra aan de prestatie ingevolge de verplichting is voldaan, deze is opgeheven of is verlopen.

Indien een bestaande financiële verplichting wordt vervangen door een andere van dezelfde geldgever tegen nagenoeg dezelfde voorwaarden, of de voorwaarden van de bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, wordt een dergelijke vervanging of wijziging behandeld als niet langer opnemen van de oorspronkelijke verplichting op de balans en de opname van een nieuwe verplichting. Het verschil in de betreffende boekwaarden wordt in de resultatenrekening opgenomen.

Vorraden

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. Waar nodig wordt rekening gehouden met afwaarderingen wegens incourantheid. Bij de voorraadwaardering worden niet-gerealiseerde intercompanyresultaten 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 hiervoor 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 tarief waartegen de latentie naar verwachting zal worden afgewikkeld. Een voorziening wordt opgenomen indien (i) de onderneming 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.

Inkoopwaarde

Hieronder wordt begrepen de aanschaffingskosten van de in de omzet begrepen goederen en diensten, onder aftrek van ontvangen betalingskortingen en vermeerderd met de direct toerekenbare kosten van inkoop en aanvoer.

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 echter niet in staat om gegevens te verschaffen die een zuivere toepassing van IAS 19 mogelijk maken. Het Pensioenfonds heeft aangegeven dat tekorten in het fonds niet door middel van een opslag in de premie op de deelnemers zullen worden verhaald. 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 geldmiddelen en kasequivalenten minus de kortlopende bankschulden.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Leden van de Directie en enkele andere functionarissen van de onderneming 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, weerspiegelen 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.

Risico's

Het renterisico is, als gevolg van de huidige vermogensstructuur van de onderneming, zeer beperkt. Op het gebied van krediet is het risico beperkt tot de groothandelsactiviteiten en de vorderingen op leveranciers uit hoofde van bonusafspraken. Het liquiditeitsrisico is, door de aard van de activiteiten en de vermogenspositie van de onderneming, niet erg groot. Voor een uiteenzetting van de overige 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.

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 in € duizenden

Materiële vaste activa

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

Het verloop van deze post in 2006 is als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
Boekwaarde 1 januari	9.807	-	13.082	22.889
Investeringsen	33	-	7.676	7.709
Desinvesteringen	-	-	(54)	(54)
Valutacorrecties	-	-	(7)	(7)
Afschrijvingen	(278)	-	(5.839)	(6.117)
Boekwaarde 31 december	9.562	-	14.858	24.420
Cumulatieve afschrijvingen	3.135	-	40.565	43.700
Cumulatieve herwaardering	(2.078)	-	-	(2.078)
Aanschaffingsprijs	10.619	-	55.423	66.042

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 nihil (2005: € 207).

Immateriële vaste activa

De goodwill heeft betrekking op de acquisitie van de Spaanse vennootschappen. De kasstroomgenererende eenheid waaraan deze verworven goodwill wordt toegerekend, is El Gigante del Cochón. De realiseerbare waarde van de goodwill is bepaald op basis van de bedrijfswaarde. Om deze waarde te berekenen, is gebruikgemaakt 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 nettowinstpercentages zoals gerealiseerd in 2006. De netto contante waarde van de verwachte kasstromen (berekend met een disconteringsvoet van 15%) rechtvaardigt de per balansdatum verantwoorde goodwill. Deze goodwill is berekend door de koopsom (€ 5.000) te vermeerderen met de aankoopkosten (€ 142) en de earn-out betaling over 2005 (€ 75) en te verminderen met het eigen vermogen op het moment van aankoop (€ 1.406). Door het vertrek van de voormalige eigenaar bestaan er geen verplichtingen meer uit hoofde van de earn-out afspraken.

Vlottende activa

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Deze post betreft de saldi van kas en banken. Het bedrag is als volgt samengesteld: kasmiddelen € 348 (2005: € 335), banksaldi € 6.254 (2005: € 3.219) en overige posten € 2.942 (2005: € 1.789).

Eigen vermogen

Het verloop van de posten in het eigen vermogen is weergegeven in het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen op bladzijde 32.

Op 8 mei van het verslagjaar zijn de aandelen van de vennootschap gesplitst in de verhouding 2,5 nieuw aandeel voor één oud aandeel. Na deze splitsing heeft de onderneming een maatschappelijk kapitaal van € 1.250 verdeeld in 62,5 miljoen gewone aandelen van € 0,02 nominaal. Ultimo 2006 zijn 21.642.617 aandelen geplaatst en volgestort. In het verslagjaar is het aantal uitstaande aandelen, behoudens de splitsing, niet gewijzigd. De agioreserve is geheel fiscaal vrij uitkeerbaar. De herwaarderingsreserve heeft betrekking op bedrijfsterreinen.

Voorzieningen

Ultimo 2006 en 2005 bestonden de voorzieningen geheel uit een voorziening voor belastingen. De voorziening voor belastingen heeft betrekking op de verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van voorraden en bedrijfsterreinen in Nederland. Deze voorziening heeft een langlopend karakter.

Het verloop van de voorzieningen in 2006 en 2005 was als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	1.182	1.595
Aanwendungen herstructurering	-	(600)
Naar te betalen winstbelasting	37	227
Naar eigen vermogen	(85)	(40)
Stand per 31 december	1.134	1.182

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. Met ABN AMRO is een roll-overfaciliteit afgesloten ten bedrage van € 10,0 miljoen met een looptijd van 10 jaar (tot september 2015). 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%. Als zekerheid is hypotheek verstrekt op de distributiecentra in Uden en Hoogeveen en op het winkelpand in Den Helder. Aan het einde van het verslagjaar werd geen gebruikgemaakt 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. De rente is 4,63% voor de gehele looptijd. Aflossing vindt lineair plaats in maandelijkse termijnen. In 2007 zal € 1,0 miljoen worden afgelost. Dit bedrag is opgenomen onder de kortlopende schulden.

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.

Toelichting geconsolideerde winst-en-verliesrekening

per 31 december in € duizenden

Netto-omzet per activiteit

	2006	2005
Matratzen Concord	175.179	159.038
Beter Bed	112.689	108.227
El Gigante del Colchón	13.015	3.804
BeddenREUS	9.497	7.416
DBC	12.025	8.929
Slaapgenoten/Dormaël	4.725	3.149
Gediscontinueerde activiteiten	-	2.368
Correctie intercompany	(7.113)	(5.795)
Totaal	320.017	287.136

Loon- en salariskosten

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

	2006	2005
Lonen en salarissen	53.893	51.168
Sociale lasten	10.559	9.512
Pensioenpremies	1.400	1.486
Kosten personeelsopties	316	230
Totaal	66.168	62.396

Gemiddeld aantal werknemers

Bij de in de consolidatie betrokken ondernemingen waren in 2006 gemiddeld 1.780 werknemers (FTE) in dienst (2005: 1.723), onderverdeeld in de volgende bedrijfstakken:

	2006	2005
Retail Nederland	625	600
Retail buitenland	1.155	1.043
Productie buitenland	-	80
Totaal	1.780	1.723

Optieprogramma

De opties hebben een langetermijnkarakter en kunnen 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*	2006
Aantal	162.500	175.000	177.500	212.500
Waarde volgens Black & Scholes	€ 0,99	€ 1,72	€ 2,89	€ 3,15
Uitoefenen vanaf	maart 2007	maart 2008	28-okt-08	maart 2009
Uitoefenen tot en met	31-okt-10	29-okt-11	28-okt-11	27-okt-12
Winstdoelstelling	€ 11,1 miljoen	€ 12,0 miljoen	€ 15,0 miljoen	€ 27,5 miljoen
Aandelenkoers op toekenningsdatum	€ 3,40	€ 5,90	€ 10,71	€ 17,08
Uitoefenkoers	€ 3,40	€ 5,90	€ 10,71	€ 17,08
Verwachte looptijd	3,5 jaar	3,5 jaar	4,5 jaar	4,2 jaar
Risicovrije rentevoet	3,44%	2,98%	3,02%	3,86%
Volatiliteit	50,14%	49,33%	50,56%	41,11%
Dividend yield	4,87%	4,38%	6,54%	8,49%

* herberekend naar aanleiding van de aandelensplitsing in mei 2006

Afschrijvingen

De afschrijvingen in het verslagjaar bedroegen € 6.117 (in 2005: € 6.318).

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

Bedrijfsterreinen	0%
Bedrijfsgebouwen	3,33%
Installaties	10%
Overige	10 tot 33%

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan voor € 31,3 miljoen uit huurkosten en leasekosten (2005: € 29,2 miljoen). Het restant van deze kosten betreft voornamelijk verkoop- en distributiekosten.

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 2006 en per 31 december 2005 als volgt:

	2006	2005
Winst voor belastingen	33.845	23.900
Tegen het wettelijke in Nederland van toepassing zijnde tarief 29,6% (2005: 31,5%)	10.018	7.529
Aanpassing winstbelasting vorige jaren	(119)	(67)
Niet-aftrekbare kosten	117	72
Niet-compensabele verliezen	-	173
Mutatie voorziening belastingen a.g.v. wijziging tarief	(83)	177
Effect van belastingtarieven buiten Nederland	82	379
Tegen een effectief belastingtarief van 29,6% (2005: 34,6%)	10.015	8.263
Winstbelasting opgenomen in geconsolideerde winst-en-verliesrekening	10.015	8.263

De compensabele verliezen bedragen aan het einde van het verslagjaar € 871.

Voor deze verliezen is geen actieve belastinglatentie opgenomen.

Bezoldiging bestuurders en commissarissen

De bezoldiging van bestuurders en commissarissen in 2006 was als volgt:

	Salaris (in €)		Bonussen (in €)		Pensioen (in €)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
F.J.H. Geelen	280.500	275.000	210.375	192.500	98.175	65.738
E.J. van der Woude	140.000	130.000	70.000	65.000	35.000	19.500
Totaal bestuurders	420.500	405.000	280.375	257.500	133.175	85.238
M.J.N.M. van Seggelen	26.500	26.500				
E.F. van Veen	22.500	22.500				
J. Blokker	16.000	16.000				
C.A.S.M. Renders	22.500	22.500				
Totaal commissarissen	87.500	87.500				

De bonussen hebben betrekking op het jaar waaronder ze zijn gerubriceerd en zijn opgenomen in de kosten van dat jaar. Over het jaar 2006 konden de heren Geelen en Van der Woude maximaal een bonus van 75% 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 1,3% van het bedrijfsresultaat boven het budget verdienen met een maximum van 25% 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 uitgifte	Aantal	Uitoefenprijs	Looptijd tot en met
F.J.H. Geelen	2003	50.000	3,40	31-10-2010
	2004	50.000	5,90	29-10-2011
	2005	50.000	10,71	28-10-2011
	2006	50.000	17,08	27-10-2012
E.J. van der Woude	2003	25.000	3,40	31-10-2010
	2004	25.000	5,90	29-10-2011
	2005	25.000	10,71	28-10-2011
	2006	25.000	17,08	27-10-2012

De pensioenregelingen van de heren Geelen en Van der Woude zijn toegezegde bijdrage-regelingen. De bijdrage voor de heer Geelen is 35% van het vaste salaris; voor de heer Van der Woude is de bijdrage 25% van het vaste salaris.

De opties hebben een langetermijnkarakter en kunnen worden uitgeoefend mits de resultaat-doelstelling 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, een nettowinst van € 15,0 miljoen voor de in 2005 toegekende serie en een nettowinst van € 27,5 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 77.500 aandelen.

Leden van de Raad van Commissarissen hebben geen opties.

De heer J. Blokker heeft in de loop van het verslagjaar zijn privébelang in de onderneming overgedragen aan Breedinvest. De heer J. Blokker is bestuurder van grootaandeelhouder Breedinvest B.V.

Winst per aandeel

De nettowinst van 2006 € 23.830 gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen 21.642.617 betekent een winst per aandeel van € 1,10. Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel is het aantal aandelen 21.952.777. Dit resulteert in een verwaterde winst per aandeel van € 1,09.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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

Looptijd	2007	2008	2009	2010	2011	na 2011
Huurovereenkomsten	31.384	26.175	21.434	14.044	8.308	7.584
Leaseovereenkomsten	1.829	1.287	848	370	204	46
Totaal	33.213	27.462	22.282	14.414	8.512	7.630

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 € 29,3 miljoen verwerkt in de winst-en-verliesrekening uit hoofde van huurovereenkomsten onroerend goed en een bedrag van € 2,0 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 2006 € 0,2 miljoen.

Vennootschappelijke balans

per 31 december in € duizenden
voor verwerking voorstel winstbestemming

	2006	2005
Materiële vaste activa	28	43
Immateriële vaste activa ^[1]	142	142
Financiële vaste activa ^[2]	66.271	63.258
Vorderingen ^[3]	7.846	5.932
Geldmiddelen en kasequivalenten ^[4]	-	-
Totaal activa	74.287	69.375

	2006	2005
Eigen vermogen ^[5]		
Geplaatst kapitaal	433	433
Agioreserve	15.596	15.596
Herwaarderingsreserve	1.548	1.463
Overige reserves	1.294	293
Onverdeelde winst	23.830	15.637
	42.701	33.422
Vorzieningen ^[6]	14.472	22.424
Kortlopende schulden ^[7]	17.114	13.529
Totaal passiva	74.287	69.375

^[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

	2006	2005
Resultaat deelnemingen na belastingen	21.708	15.231
Overige baten en lasten	2.122	406
Nettoresultaat	23.830	15.637

Toelichting vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening

per 31 december

Algemeen

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

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

Onder toepassing van artikel 402, Boek 2 BW is in de vennootschappelijke jaarrekening een beknopte winst-en-verliesrekening opgenomen.

Immateriële vaste activa

Dit betreft de bij de acquisitie in Spanje gemaakte kosten.

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 2006	23.823	39.435	63.258
Resultaat deelnemingen 2006	21.708	-	21.708
Dividenduitkering	(17.000)	-	(17.000)
Herwaardering	85	-	85
Koersresultaat	(18)	-	(18)
Verwerving Matratzen Concord Oostenrijk	410	-	410
Verwerving Matratzen Concord Zwitserland	994	-	994
Verstrekke leningen groepsmaatschappijen	-	4.750	4.750
Mutatie vorderingen groepsmaatschappijen	36	-	36
Mutatie leningen groepsmaatschappijen	(47)	47	-
Mutatie voorziening deelnemingen	(7.952)	-	(7.952)
Saldo per 31 december 2006	22.039	44.232	66.271

Vorderingen

Per 31 december	2006	2005
Groepsmaatschappijen	6.525	4.664
Overige vorderingen	1.321	1.268
Totaal	7.846	5.932

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

De vennootschap heeft een maatschappelijk kapitaal van € 1.250 verdeeld in 62,5 miljoen gewone aandelen van € 0,02 nominaal. Ultimo 2006 zijn 21.642.617 aandelen geplaatst en volgestort. In het verslagjaar is het aantal uitstaande aandelen, behoudens als gevolg van de aandelensplitsing, niet gewijzigd. Het verloop van de posten in het eigen vermogen is toegelicht in het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen op blz. 32.

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

Voorzieningen

Ultimo 2006 en 2005 bestaan de voorzieningen enkel uit de voorziening deelnemingen. 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 2006 en 2005 was als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	22.424	1.138
Aanwendungen herstructurering	-	(600)
Overige mutaties	(7.952)	21.886
Stand per 31 december	14.472	22.424

De mutatie in de voorziening deelnemingen in 2005 is het gevolg van de (her)financiering van dochtermaatschappijen.

Kortlopende schulden

De samenstelling van deze balanspost luidt:

Per 31 december	2006	2005
Kredietinstellingen	14.133	11.635
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.406	930
Overige schulden en overlopende passiva	575	964
Totaal	17.114	13.529

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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

Uden, 6 maart 2007

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006 van Beter Bed Holding N.V. te Uden gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat

relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Beter Bed Holding N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Beter Bed Holding N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Eindhoven, 6 maart 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze

w.g. 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 2006 bedraagt	23.830
Interimdividend	(5.411)
Toevoeging reserves	(4.351)
Voor uitkering beschikbare winst	14.068

Het voorstel winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Meerjarenoverzicht

per 31 december

	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Resultaat (in € 1.000)						
Netto-omzet	320.017	287.136	255.166	234.018	221.779	238.876
Brutomarge	171.024	152.619	134.595	121.965	117.067	128.895
Bedrijfsresultaat (EBIT)	34.481	24.685	14.960	4.282	892	20.090
Nettowinst	23.830	15.637	8.316	1.751	(1.644)	11.066
Afschrijvingen	6.117	6.318	6.316	6.883	6.140	5.006
Kasstroom	29.947	21.955	14.677	8.634	4.496	16.072
Netto-investeringen	7.655	6.299	3.787	3.458	5.775	8.674
Vermogen (in € 1.000)						
Balanstotaal	82.957	72.226	68.988	63.202	65.575	71.318
Eigen vermogen	42.701	33.422	25.372	19.774	18.304	19.119
Gegevens per aandeel*						
Nettowinst in €	1,10	0,72	0,39	0,08	(0,08)	0,57
Kasstroom in €	1,38	1,02	0,68	0,40	0,23	0,82
Dividend €	0,90	0,60	0,30	0,06	-	0,20
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in 1.000 aandelen)	21.643	21.642	21.441	21.414	19.478	19.475
Aandelenkoers ultimo jaar in €	19	13	6	4	3	5
Verhoudingsgetallen						
Bedrijfsresultaat/netto-omzet	10,8%	8,6%	5,9%	1,8%	0,4%	8,4%
Nettowinst/netto-omzet	7,4%	5,4%	3,3%	0,7%	(0,7%)	4,6%
Solvabiliteit	51,5%	46,3%	36,8%	31,3%	27,9%	26,8%
Interestdekking	54,2	31,4	16,2	2,6	0,4	11,1

De gegevens tot en met 2003 zijn op basis van Dutch GAAP. De overige jaren zijn op basis van IFRS.

* herrekend naar het aantal aandelen op basis van nominaal € 0,02 (na de splitsing van mei 2006)

per 31 december

	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Overige						
Aantal filialen ultimo verslagjaar	839	775	682	644	618	555
Aantal medewerkers in Nederland ultimo verslagjaar	613	608	587	618	625	599
Aantal medewerkers in Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk, Frankrijk en Italië ultimo verslagjaar	1.197	1.109	980	879	857	782
Aantal medewerkers in Polen ultimo verslagjaar	-	4	193	284	292	426
Omzet per medewerker (in € 1.000)	180	167	144	131	125	132



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 (Nederland) bv, 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