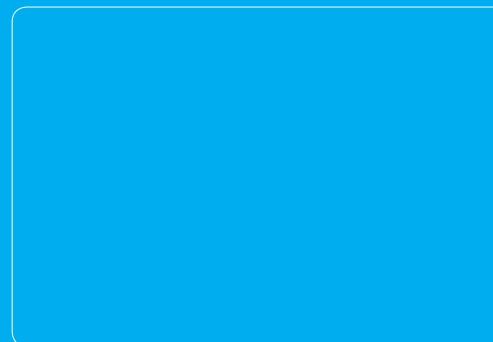
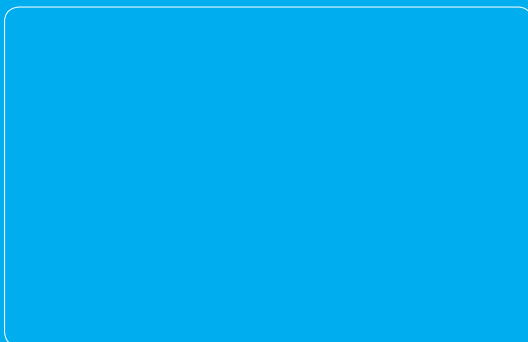




Profiel

Beter Bed is actief in de Europese markt voor slaapcomfort. De activiteiten omvatten detailhandel met in totaal 1.117 winkels per eind 2010, via de ketens Beter Bed (actief in Nederland), Matratzen Concord (actief in Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland, Nederland, België en Polen), 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, Duitsland en in Spanje. Beter Bed Holding behaalde in 2010 een netto-omzet van € 374,7 miljoen en is sinds december 1996 genoteerd aan Euronext Amsterdam. Het aandeel Beter Bed Holding is opgenomen in de Amsterdam Small cap Index (AScX).

Meer informatie vindt u op www.beterbedholding.com.

An online English language version of this annual report is also available on www.beterbedholding.com.



Beter Bed Holding



HARD AT WORK ON A
GOOD NIGHT'S REST

Voorwoord	4
-----------	---

Jaarverslag

2010 in het kort	8
Kerncijfers	9
Formules	10
Het aandeel	14
Visie en missie	19
Doelstellingen en strategie	20
Organogram	22
Historie	23
Personalia	24
Verslag van de Directie	27
Maatschappelijk verantwoord ondernemen	35
Corporate Governance	40
Bericht van de Raad van Commissarissen	42
Remuneratierapport	46

Jaarrekening

Geconsolideerde balans	50
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	52
Geconsolideerd overzicht totaalresultaat	53
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	54
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	55
Toelichting algemeen	56
Toelichting geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening	64
Vennootschappelijke balans	74
Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening	75
Toelichting vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening	76

Overige gegevens

Winstbestemming	80
Controleverklaring	81
Meerjarenoverzicht	83

Voorwoord



Geachte lezer,

Het is me een genoegen te kunnen rapporteren dat 2010 een succesvol jaar is geweest voor Beter Bed Holding N.V. Ondanks een lage koopbereidheid, de hoge spaarzin van de consument en de grote negatieve invloed van het weer (sneeuw en zon) op het aantal bezoekers aan onze formules in Noord-Europa zijn we in staat geweest in 2010 opnieuw marktaandeel te winnen. Daarnaast hebben we een recordjaar voor wat betreft omzet, brutomarge en nettowinst in de historie van Beter Bed Holding kunnen realiseren.

Tijdens mijn introductieprogramma in het begin van 2010 heb ik veel winkels van onze verschillende ketens en van concurrenten bezocht. Ik heb tevens veel medewerkers, leveranciers en concurrenten in diverse landen mogen ontmoeten. Wat mij is opgevallen, is dat wij in al onze formules en landen producten van goede kwaliteit aanbieden die wij met een beter advies dan concurrenten verkopen tegen een voor de consument best mogelijke 'deal'. Het is juist dit 'goed – beter – best'-principe dat elk jaar opnieuw veel klanten naar onze winkels trekt. Onze goed opgeleide en toegewijde medewerkers maken hierbij elk jaar opnieuw het verschil. Ik wil hen hierbij dan ook zeer hartelijk danken voor hun motivatie en inzet in 2010.

De onderneming heeft de afgelopen jaren zeer hard en succesvol gewerkt om vanuit een sterk kostenbewustzijn een hoge mate van operationele en promotionele excellentie op te bouwen. Wat we daar de komende jaren als derde pijler aan gaan toevoegen, is het opbouwen van retailmarketingexcellentie vanuit een heldere (externe) focus op de klant om op die manier meer bezoekers, een hogere conversie en hogere gemiddelde orderbedragen te kunnen realiseren.

We hebben verder in 2010 de visie en missie van de onderneming aangescherpt (zie bladzijde 19). Datzelfde geldt voor ons beleid met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen (zie bladzijde 35).

In 2011 zullen de omstandigheden in de markt naar verwachting lastig blijven. Ondanks een stijgend consumentenvertrouwen zal de bereidheid om grote uitgaven te doen in woninginrichting achterblijven. Ook het aantal verhuizingen en nieuwe woningen zal nog niet echt stijgen. Wij verwachten echter ondanks deze omstandigheden ook in 2011 weer marktaandeel te kunnen winnen dankzij het voortzetten van voornoemde succesvolle en aangescherpte strategie.



Ten slotte wil ik namens de onderneming dank uitspreken aan onze commissarissen, de heren M.J.N.M. van Seggelen en E.F. van Veen voor hun grote bijdrage aan, hun enorme inzet voor en hun hoge betrokkenheid bij Beter Bed Holding N.V. Zij nemen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in april van dit jaar afscheid, nadat zij respectievelijk 15 jaar als Voorzitter van de Raad van Commissarissen en 12 jaar als Vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen aan de onderneming verbonden zijn geweest.

Met vriendelijke groet,

Ton Anbeek,
Directievoorzitter

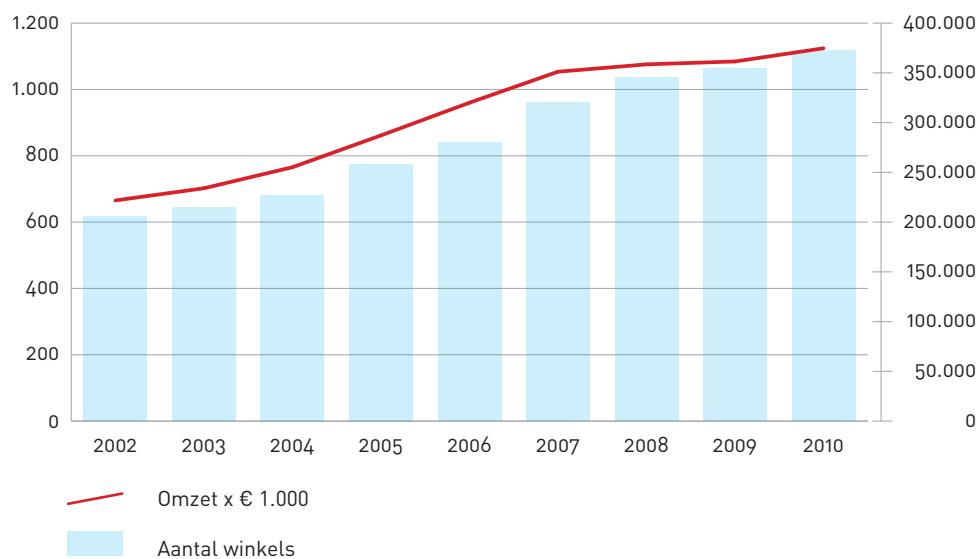
Jaarverslag 2010

2010 in het kort

Het jaar 2010 werd gekenmerkt door:

- Het weer als grootste concurrent.
- Krimpemde markten.
- Relatief lage koopbereidheid van de consument.
- 3,7% omzetgroei.
- 10,0% bedrijfsresultaat (EBIT).
- € 27,9 miljoen nettowinst.
- € 1,30 dividend per aandeel (2009: € 1,04).
- Vertrek Directievoorzitter Frans Geelen.
- Start Ton Anbeek als nieuwe Directievoorzitter.
- 112 winkelopeningen, 59 winkelsluitingen; per saldo 53 nieuwe winkels.
- 1.117 winkels.

Omzet en aantal winkels



Kerncijfers

per 31 december in duizend €, tenzij anders vermeld	2010		2009	
Netto-omzet	374.724		361.470	
Brutomarge	209.507	55,9%	197.832	54,7%
Totale kosten	172.047	45,9%	165.194	45,7%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	37.460	10,0%	32.638	9,0%
Nettowinst	27.937	7,5%	23.918	6,6%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in 1.000 aandelen)	21.512		21.310	
Winst per aandeel €	1,30		1,12	
Verwaterde winst per aandeel €	1,29		1,12	
Koers ultimo jaar €	21,26		15,80	
Solvabiliteit (%)	53,4		50,5	
Netto-rentedragende-schuld/EBITDA	0,15		0,22	
Interestdekking	96,3		49,5	
Aantal medewerkers ultimo verslagjaar (FTE)	2.353		2.274	
Aantal filialen ultimo verslagjaar	1.117		1.064	

Formules



Matratzen Concord



Deze pan-Europese formule bedient de vervangingsmarkt en richt zich op de verkoop van matrassen, bedbodems, boxsprings en bedtextiel aan de consument, waarbij overwegend het cash & carry-concept wordt gehanteerd. De keten telt 915 winkels met een gemiddeld verkoopoppervlak van circa 270 m², die voornamelijk gevestigd zijn op zogenaamde C-locaties in en rondom de stadscentra dicht bij 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, Nederland, België en Polen. In Duitsland is Matratzen Concord marktleider in de matrassenmarkt. De strategie van de formule is gericht op het uitbouwen van het Europese marktleiderschap in de gefragmenteerde markt van matrassenspecialisten in de diverse landen.

www.matratzen-concord.de

www.matratzen-concord.at

www.matratzen-concord.ch

www.matrassenconcord.nl

www.matrassenconcord.be

www.materace-concord.pl

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 de nabijheid van andere meubelzaken. De winkels zijn circa 1.000 m² groot. In de winkels kan de consument kiezen uit een brede en actuele collectie van slaapkamermeubelen, matrassen, boxsprings, 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 International



Onder de naam M Line worden door de groothandel DBC International zogenaamde traagschuim ('NASA'-schuim) matrassen ontwikkeld. Deze matrassen hebben unieke, drukverlagende eigenschappen en zijn deels uitgerust met een gepatenteerd veersysteem. De matrassen worden zowel via de eigen formules als via derden verkocht. Daarnaast worden de M Line-producten toegepast in de gezondheidszorg. DBC streeft naar het permanent verbeteren van de bestaande producten en het ontwikkelen van nieuwe, hoogwaardige producten waarbij gebruik wordt gemaakt van de laatste technologieën op het gebied van matrassen, bodems, boxsprings, matrastijken en kussens. DBC International levert aan klanten in Nederland, België, Duitsland, Spanje en Turkije.
www.mline.nl

El Gigante del Colchón



Deze in 2005 overgenomen onderneming had per eind 2010 53 winkels. Op het moment van de acquisitie waren er 20 winkels. De winkels hebben een gemiddelde grootte van circa 300 m². De locatiepolitiek en de winkeluitstraling zijn vergelijkbaar met Matratzen Concord. Het is echter geen cash & carry-concept, omdat de Spaanse consumenten in het algemeen tweepersoonsbedden kopen en deze zich niet lenen voor transport in een personenauto. De goederen worden dus bij de consument thuis afgeleverd en eventueel gemonteerd.
www.gigantedelcolchon.com

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 circa 700 m² groot. Eind 2010 waren er 35 winkels.
www.beddenreus.nl



Slaapgenoten/Dormaël Slaapkamers



Deze keten van elf eigen winkels en één franchisewinkel bevindt zich in het bovenste deel van de Nederlandse markt van slaapkamerspecialisten. De winkels zijn gevestigd op de betere locaties in Nederland en zijn circa 1.000 m² groot. 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. De franchisenemer opereert onder de naam Dormaël Slaapkamers.

www.slaapgenoten.nl

www.dormaelslaapkamers.nl

Matratzen-AbVerkauf (MAV)



Deze in 2006 voor de Duitse markt ontwikkelde cash & carry-formule is een harddiscountconcept voor de verkoop van voornamelijk matrassen, bedbodems en bedtextiel. Communicatie met de consument vindt vrijwel uitsluitend plaats door middel van de prijs. Eind 2010 waren er 17 winkels (2009: 21). De winkels zijn gemiddeld 200 m² groot.

www.mav-matratzen.de

Aantal filialen per formule

Formule		1 jan 2010	Gesloten	Geopend	31 dec 2010
Matratzen Concord	Duitsland	740	35	70	775
	Oostenrijk	46	1	7	52
	Zwitserland	34	3	7	38
	Nederland	32	3	9	38
	België	7	–	1	8
	Polen	3	–	1	4
		862	42	95	915
Beter Bed	Nederland	84	1	2	85
El Gigante del Colchón	Spanje	51	9	11	53
BeddenREUS	Nederland	34	3	4	35
MAV	Duitsland	21	4	–	17
Slaapgenoten/Dormaël Slaapkamers	Nederland	12	–	–	12
Totaal		1.064	59	112	1.117

Aantal filialen per land

Land	1 jan 2010	Gesloten	Geopend	31 dec 2010
Duitsland	761	39	70	792
Nederland	162	7	15	170
Spanje	51	9	11	53
Oostenrijk	46	1	7	52
Zwitserland	34	3	7	38
België	7	–	1	8
Polen	3	–	1	4
Totaal	1.064	59	112	1.117

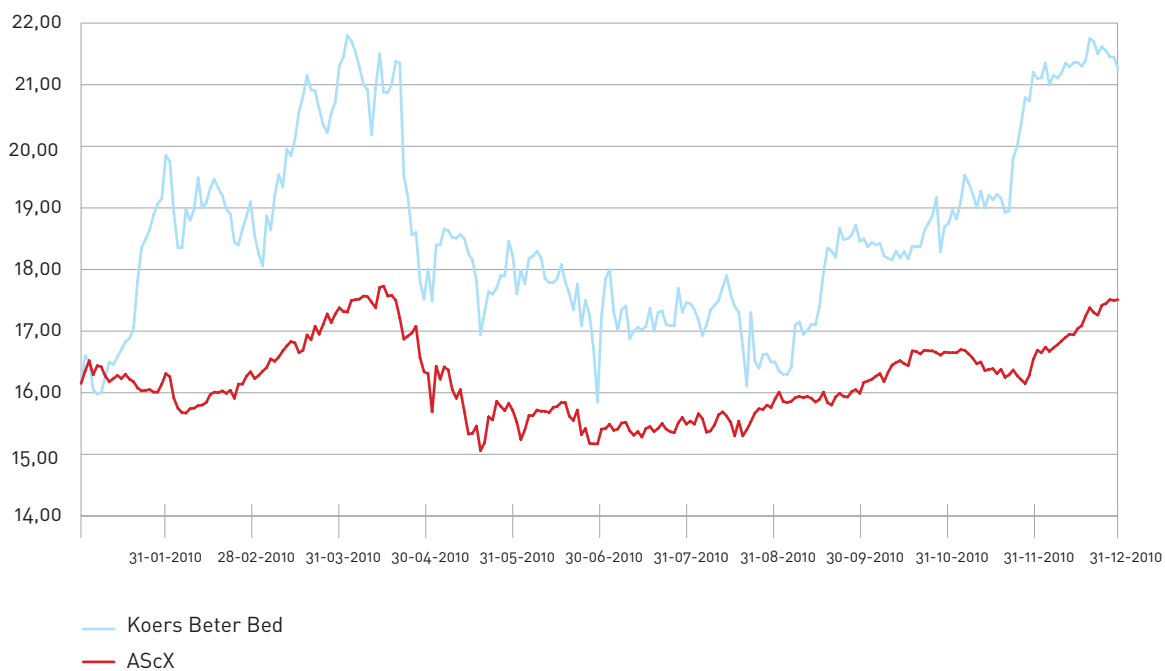
Het aandeel



De aandelen Beter Bed Holding N.V. zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam met fondscode NL0000339703. De aandelen van Beter Bed maakten in 2010 deel uit van de Amsterdam Small cap Index van NYSE Euronext (AScX). Het aantal uitstaande aandelen aan het einde van 2010 was 21.805.117 stuks. Gedurende 2010 zijn noch nieuwe aandelen uitgegeven noch aandelen ingekocht. Aan het eind van het verslagjaar waren er nog 192.545 ingekochte maar niet ingetrokken aandelen. Als gevolg van het uitoefenen van personeelsopties zijn in het verslagjaar 210.935 aandelen opnieuw uitgegeven. Het gemiddeld aantal aandelen voor de berekening van de winst per aandeel bedraagt 21.511.517 stuks. Het aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel bedraagt 21.623.834. De winst per aandeel over 2010 is € 1,30 ten opzichte van € 1,12 in 2009. De verwaterde winst per aandeel in 2010 is € 1,29 ten opzichte van € 1,12 in 2009.

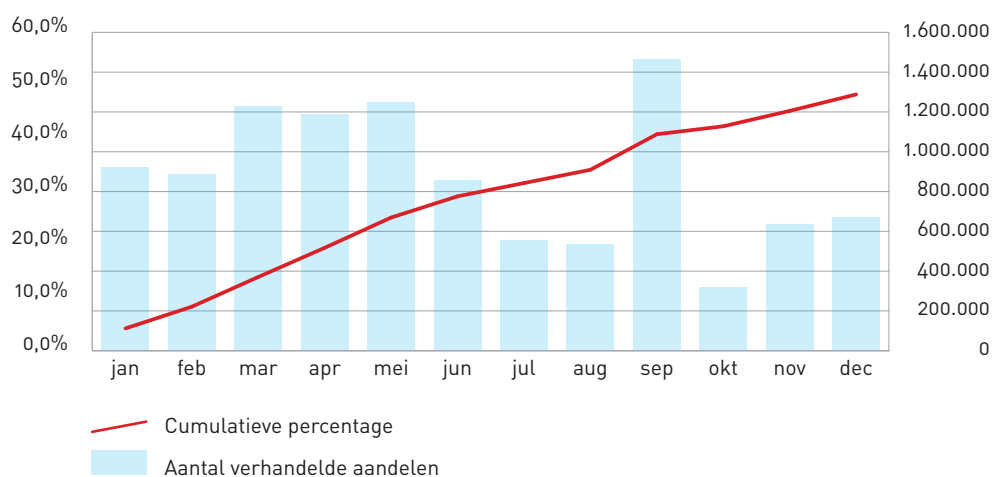
Koersverloop

Koersverloop Beter Bed ten opzichte van AScX



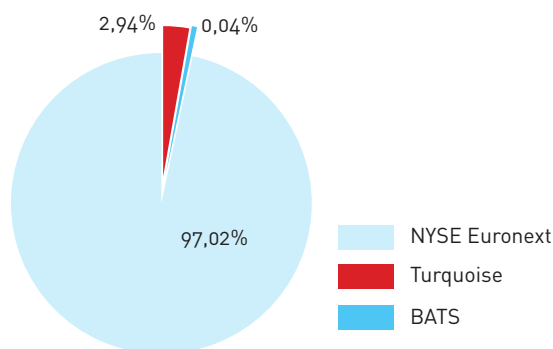
Handelsvolume

Onderstaande grafiek geeft weer het aantal verhandelde aandelen per maand op Euronext Amsterdam en het cumulatieve percentage van de uitstaande aandelen (per 1 januari) dat in 2010 is verhandeld.



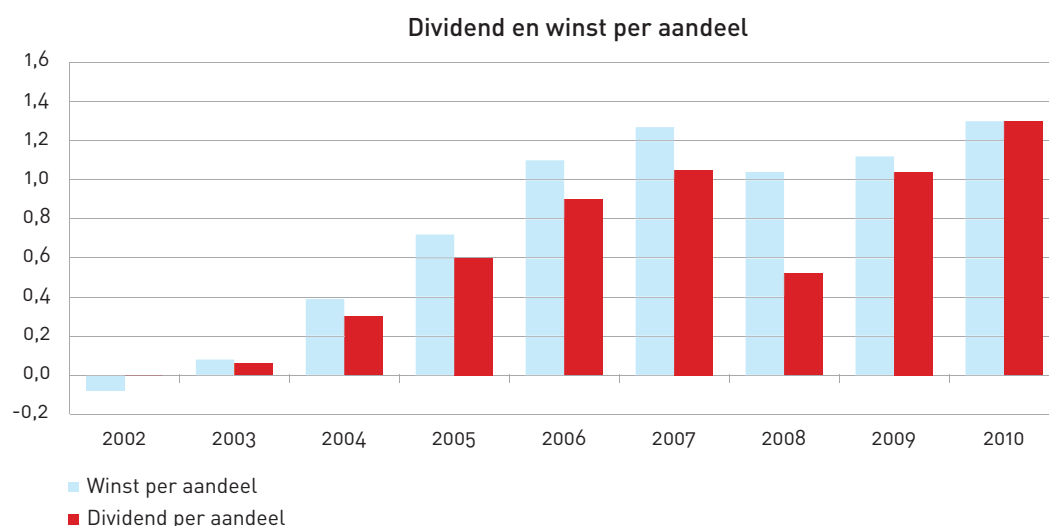
Voor het aandeel Beter Bed waren in 2010 drie liquidity providers actief, te weten ING Commercial Banking, Rabobank International en The Royal Bank of Scotland N.V.

Verdeling handelsvolume



Bovenstaande grafiek geeft de verdeling van het handelsvolume 2010 weer tussen NYSE Euronext en de belangrijkste alternatieve handelsplatformen Turquoise en BATS.

Dividendbeleid



Het dividendbeleid van Beter Bed Holding N.V. is gericht op maximalisatie van het aandeelhoudersrendement met behoud van een gezonde vermogenspositie. Doelstelling van de onderneming is om, onder voorwaarden, ten minste vijftig procent van de nettowinst uit te keren aan de aandeelhouders. Dit zal gebeuren in de vorm van een interim-dividend na publicatie van de derdekwartalcijfers en een slotdividend na goedkeuring van het dividendvoorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Op deze manier wordt de betaling van het dividend evenredig over het jaar gespreid. De uitkering van het dividend mag er niet toe leiden dat op enige publicatiedatum de solvabiliteit van de onderneming lager is dan dertig procent. Tevens mag de ratio netto-rentedragende-schuld/EBITDA niet groter zijn dan twee.

Onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen stelt de Directie jaarlijks vast welk deel van de winst wordt gereserveerd. Ook het besluit tot het uitkeren van een interim-dividend is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

	2010	2009	2008	2007	2006
Aantal uitstaande aandelen	21.805.117	21.805.117	21.805.117	21.805.117	21.642.617
Ingekochte maar niet ingetrokken aandelen	192.545	403.480	515.980	238.736	
Slotkoers (€)	21,26	15,80	8,51	17,77	19,30
Hoogste slotkoers (€)	21,80	17,09	18,20	27,76	21,09
Laagste slotkoers (€)	15,85	6,94	7,24	16,80	12,30
Winst per aandeel (€)	1,30	1,12	1,04	1,27	1,10
Dividend (€)	1,30	1,04	0,52	1,05	0,90
Marktkapitalisatie (in € miljoen)	464	345	181	383	418

Investor Relations beleid

De onderneming streeft naar het op regelmatige basis informeren van aandeelhouders, beleggers en de markt. Dit gebeurt door middel van de publicatie van persberichten met volledige financiële verslagen op kwartaalbasis en trading updates voorafgaand aan de publicatie van jaarcijfers en halfjaarcijfers.

Beter Bed Holding vindt het belangrijk de onderneming en het aandeel onder de aandacht van mogelijke investeerders te brengen en de relatie met bestaande aandeelhouders te onderhouden. Naast eerder genoemde persberichten gebeurt dit door middel van analistenbijeenkomsten en roadshowprogramma's na de publicatie van de jaarcijfers en de halfjaarcijfers. Verder worden door brokers georganiseerde conferenties bezocht en worden geïnteresseerde partijen ontvangen op het kantoor of in de winkels van de onderneming.

Substantiële deelnemingen

In het kader van hoofdstuk 5.3 van de Wet op het financieel toezicht zijn per de datum van dit verslag de volgende meldingen opgenomen in het register substantiële deelnemingen van de Autoriteit Financiële Markten.

Aandeelhouder	Datum melding	Aandeel
Breedinvest B.V., Laren, NL	01-11-2006	12,8%
Delta Deelnemingen Fonds, Gouda, NL	01-11-2006	11,6%
Ameriprise Financial Inc., Minneapolis, VS	13-09-2010	9,1%
Aviva Plc, Londen, VK	01-11-2006	7,6%
ASR Nederland N.V., Utrecht, NL	06-10-2008	6,6%
Kempen Oranje Participaties N.V., Amsterdam, NL	01-01-2010	6,5%
Menor Investments B.V., Limmen, NL	09-01-2009	5,7%
Todlin N.V., Maarsbergen, NL	01-11-2006	5,2%
Belegging- en Exploitatiemaatschappij 'De Engh B.V.', Naarden, NL	24-09-2010	5,1%

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 218.000 opties toegekend. De opties kunnen vanaf 29 oktober 2013 gedurende vijf jaar worden uitgeoefend en alleen indien in de geldigheidsperiode in enig jaar een nettowinst van ten minste € 32 miljoen wordt gerealiseerd.

Aan het einde van het jaar staan de volgende optieseries uit:

Jaar van uitgifte	Directie	Gewezen Directie	Management	Uitoefenprijs in €	Looptijd tot en met
2006	6.250	50.000	106.250	17,08	27-10-2012
2007	6.250	50.000	110.250	20,92	30-04-2013
2008	4.685	37.500	66.555	8,15	29-04-2014
2009	15.000	50.000	153.000	15,23	28-04-2015
2010	70.000	-	148.000	19,07	28-10-2018

Voorwetenschap

Binnen de vennootschap is een reglement inzake voorwetenschap van toepassing. Het gewijzigde reglement is met ingang van 3 november 2008 in werking getreden. De daarvoor in aanmerking komende personen hebben schriftelijk verklaard de in het reglement opgenomen bepalingen te zullen nakomen. Het reglement is beschikbaar op de website van Beter Bed Holding.

Financiële agenda 2011

10 maart 2011	Publicatie jaarcijfers 2010
10 maart 2011	Analistenbijeenkomst jaarcijfers 2010
28 april 2011	Publicatie cijfers eerste kwartaal 2011
28 april 2011	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
15 juli 2011	Publicatie omzetcijfers tweede kwartaal 2011
26 augustus 2011	Publicatie halfjaarcijfers 2011
26 augustus 2011	Analistenbijeenkomst halfjaarcijfers 2011
28 oktober 2011	Publicatie cijfers derde kwartaal 2011
20 januari 2012	Publicatie omzetcijfers vierde kwartaal 2011

De actuele financiële agenda is te vinden op de website www.beterbedholding.com.

Visie en missie

Visie

Een visie geeft richting en inspireert. Een visie geeft antwoord op de vragen waar we naar toe willen als onderneming, waar we over een aantal jaren willen staan en wat het puntje aan de horizon is.

Beter Bed Holding is actief in de detail- en groothandel van bedden en matrassen. Europa in de breedste zin van het woord is haar speelveld. Alle winkelformules hebben in meer of mindere mate een 'value for money'-positionering ongeacht het segment waar de keten in de markt in speelt. De groep streeft niet alleen naar marktleiderschap in Duitsland en Nederland, maar in alle landen waar ze actief is. Kernachtig geformuleerd luidt de visie als volgt:

**Wij willen in elk land waar we actief zijn op een maatschappelijk
verantwoorde wijze marktleider worden in het
'value for money'-segment in de bedden- en matrassenmarkt.**

Missie

Een missie geeft antwoord op vragen als waar ontlenen we ons bestaansrecht aan en wat drijft ons als onderneming. Voor Beter Bed Holding luidt het antwoord op deze vragen:

**Niets inspireert en motiveert ons meer, elke dag opnieuw, dan
te zorgen dat al onze klanten op een betaalbare wijze heerlijk,
comfortabel en gezond kunnen slapen:**

'Hard at work on a good night's rest'

Doelstellingen en strategie



Doelstellingen

- Het zodanig positioneren van de winkelformules van de onderneming dat groeikansen optimaal benut kunnen worden. Beter Bed wil met sterke, scherp gepositioneerde winkelformules op alle markten waar de onderneming actief is haar positie uitbreiden. De (lokale) wensen van de consument zijn hierbij uitgangspunt van ons handelen. Hierdoor zal de onderneming haar marktleiderschap in Europa verder kunnen versterken. Dit zal altijd op een maatschappelijk verantwoorde wijze gebeuren.
- Het verhogen van de nettowinst ongeacht de omstandigheden in de markt en het vertrouwen van de consument. Indien er sprake is van uitzonderlijke marktomstandigheden of een laag vertrouwen bij de consument is een tijdelijke afname van de nettowinst mogelijk.
- Een gezonde, sterke balans met een solvabiliteit van minimaal 30% en een ratio tussen netto-rentedragende-schuld en EBITDA niet hoger dan twee.

Strategie

De doelstellingen van de onderneming zullen worden gerealiseerd door:

Formulemanagement

- Een groei van de omzet in vergelijkbare winkels (like-for-like groei) door verbetering van het aantal bezoekers, de conversie en het gemiddelde orderbedrag. Op deze manier groeit de omzet bij nagenoeg gelijkblijvende kosten.
- Het vergroten van het onderscheidend vermogen van de winkelformules (formulemanagement) door onder andere de ontwikkeling van eigen marketing- en productconcepten mede op basis van inkoopkracht. De ontwikkeling van nieuwe productconcepten vindt plaats door bijvoorbeeld gebruik te maken van de technische ontwikkelingen op het gebied van schuim en veersystemen die in matrassen gebruikt worden maar ook door in te spelen op, soms lokale, trends in de vraag, bijvoorbeeld de vraag naar boxsprings in de Benelux.
- Een actieve speler te worden op het gebied van internetverkopen.

Expansie

- De expansie van de bestaande winkelconcepten binnen en buiten Nederland. Flexibele huurcontracten zijn een belangrijk uitgangspunt in het expansiebeleid. In het geval van minder gunstige marktomstandigheden zullen de huur en de overige kosten van een potentiële nieuwe locatie in lijn moeten zijn met de lagere omzetverwachting.

Kostenbeheersing

- Lage investeringen per winkel en flexibiliteit in de huurcontracten. Hiermee heeft de onderneming onder slechte marktomstandigheden het voordeel dat relatief snel aanpassingen in het winkelbestand kunnen worden gerealiseerd.
- Een stringent kostenbeleid waarbij gestreefd wordt naar een verlaging van de kosten zonder door te schieten naar ‘pennywise – poundfoolish’.

Informatietechnologie

- Het continu verbeteren van de primaire en ondersteunende organisatieprocessen door een uitstekende informatievoorziening en een ‘meten is weten’-cultuur. ‘State of the art’ IT-systemen stellen de onderneming in staat zeer snel te reageren op nieuwe trends en mogelijkheden van efficiencyverbetering en capaciteitsaanpassingen onder gewijzigde marktomstandigheden snel in te zetten.

Logistiek

- Het zo efficiënt en effectief mogelijk beheersen van de toeleveringsketen, van inkoop tot en met de levering bij de klant thuis.

Ontwikkeling van mensen en teams

- De introductie van de kernwaarden van Beter Bed Holding binnen alle formules en landen.
- Voortdurende optimalisatie door interne scholing van onder andere de verkooporganisatie door verbetering van de verkoopmethoden.

Organogram



Historie

1981	Oprichting rechtsvoorganger “Beter Bed”
1986	Start eigen beddenfabriek in Nederland
1994	Aankoop beddenfabriek in Polen
1995	CVC Capital Partners en Algemeen Beurs Introductiefonds worden mede-aandeelhouder
1996	Beursgang in december
1997	Start Beter Baby Acquisitie DFC Comfort inclusief Benelux distributierecht voor Tempur-producten
1998	Acquisitie Dormaël Slaapkamers (negen winkels) Acquisitie Matratzen Concord (240 winkels in Duitsland, zes in Oostenrijk, één in Zwitserland en één in Nederland)
2000	Start expansie Matratzen Concord in Frankrijk en Italië Sluiting beddenfabriek in Nederland Management buy-out Beter Baby
2001	Beëindiging activiteiten DFC Comfort en distributie Tempur-producten Oprichting DBC International en introductie eerste M Line-matrassen
2002	Start invoering nieuwe IT-systemen Bod op alle aandelen door Nesbic en daarna intrekking van bod
2003	Sluiting Matratzen Concord in Frankrijk en Italië
2005	Opening eerste filiaal Slaapgenoten in Son, Nederland Acquisitie El Gigante del Colchón (20 winkels in de regio Catalunya, Spanje) Sluiting laatste beddenfabriek in Polen
2006	Opening eerste filiaal MAV in Keulen, Duitsland
2008	25-jarig jubileum Beter Bed Opening 1.000ste filiaal
2010	1.117 filialen aan het eind van 2010 Record nettowinst van € 27,9 miljoen
2011	25-jarig jubileum Matratzen Concord



Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit de heren M.J.N.M. van Seggelen, E.F. van Veen, C.A.S.M. Renders, D.R. Goeminne, A.J.L. Slippens en J. Blokker. Behoudens de heer D.R. Goeminne die de Belgische nationaliteit heeft, bezitten alle commissarissen de Nederlandse nationaliteit.

M.J.N.M. van Seggelen, voorzitter (1939, man)

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 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 respectievelijk N.V. Koninklijke Bijenkorf Beheer en ACF Holding N.V.

De heer Van Seggelen houdt verder commissariaten bij GrandVision B.V. en Delta Wines B.V.

E.F. van Veen, vicevoorzitter (1939, man)

De heer Van Veen is in 1967 als bedrijfseconoom afgestudeerd aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam.

Na een aanloopcarrière bij het toenmalige Thomassen & Drijver-Verblifa N.V. startte hij in 1973 bij de N.V. Verenigde Bedrijven Nutricia (in latere jaren beter bekend als Koninklijke Numico N.V.) als Concern Controller. In 1998 ging hij daar met pensioen vanuit zijn dubbelfunctie CFO en Executive Vice President.

Na zijn pensionering bekleedde hij jarenlang diverse functies als commissaris, bestuurslid of adviseur bij diverse (onder andere beursgenoteerde) rechtspersonen, waaronder vier jaar bij Numico, vanaf mei 2002 en elf jaar bij Blokker Holding B.V., vanaf eind 1999.

C.A.S.M. Renders (1962, man)

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 bij fusies en overnames.

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

J. Blokker (1942, man)

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.

D.R. Goeminne (1955, man)

De heer Goeminne studeerde Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen. Hij heeft managementfuncties vervuld in productiebedrijven en detailhandelsbedrijven. Hij was tot 2007 voorzitter van de Groepsdirectie van V&D en lid van de Raad van Bestuur van Maxeda (Vendex/KBB).

De heer Goeminne is commissaris bij Stern Groep N.V., BGN Holding B.V., iCentre B.V. en Fatboy B.V. Daarnaast is hij niet-uitvoerend bestuurder bij Van de Velde N.V., Uitgeverij Lannoo N.V. en Cassis/Paprika N.V.

A.J.L. Slippens (1951, man)

De heer Slippens studeerde levensmiddelentechnologie aan de Hogere Agrarische School in Den Bosch en Bedrijfskunde (ct) aan Nijenrode. Van 1978 tot september 2008 was hij achtereenvolgens werkzaam als Hoofd Inkoop, Adjunct-directeur, Commercieel Directeur en Algemeen Directeur (CEO) van Sligro Food Group N.V.

Momenteel is hij werkzaam als Algemeen Directeur ad interim bij Siebel Juweliers B.V. Commissariaten worden vervuld bij Simac Techniek N.V. (Voorzitter), Pacombi Beheer B.V. (Voorzitter), Van Lanschot Bankiers N.V., Free Record Shop Holding B.V. en Blokker Holding B.V. Verder heeft hij bij diverse familiebedrijven een plaats in adviesorganen.



Directie

De Directie van Beter Bed Holding bestaat uit de heren A.H. Anbeek, Directievoorzitter, en D. van Hoeve, Financieel Directeur. Beide heren bezitten de Nederlandse nationaliteit.

A.H. Anbeek (1962, man)

Ton Anbeek studeerde Bedrijfskunde aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam en Organisatiepsychologie aan de Universiteit Utrecht.

Hij startte zijn loopbaan in 1987 bij Unilever, waar hij tot 2001 diverse functies in marketing en verkoop heeft vervuld bij diverse werkmaatschappijen in Nederland. In 2001 is hij tot Global Marketing Director benoemd voor alle Unilever wasverzachtermerken, wonend en werkend vanuit Londen. In 2004 is hij benoemd tot Algemeen Directeur Unilever Maghreb S.A. (Libië, Tunesië, Algerije, Marokko en Mauritanië), wonend en werkend vanuit Casablanca.

Begin 2007 trad hij in dienst bij Koninklijke Auping B.V. in Deventer als Algemeen Directeur.

Op 1 januari 2010 is hij bij Beter Bed Holding N.V. in dienst getreden, waarna hij per 1 maart 2010 is benoemd tot Directievoorzitter/Chief Executive Officer.

D. van Hoeve (1970, man)

Duncan van Hoeve studeerde in de eerste helft van de jaren negentig Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Brabant te Breda. In 1999 heeft hij de post-HBO controllersopleiding HOFAM afgerond en sindsdien staat hij geregistreerd als Qualified Controller (QC).

Hij begon zijn loopbaan in 1995 als Administrateur bij Fijnmechanische Industrie Adema & Touw B.V., een toeleverancier van mechanische en elektromechanische producten.

In 1998 trad hij als Controller in dienst bij de toenmalige dochteronderneming van Beter Bed Holding N.V., te weten Beter Baby B.V.; een detailhandelonderneming gespecialiseerd in de verkoop van babykamers en babyartikelen. Na de management buy-out van deze onderneming is hij in 2000 bij Beter Bed Holding N.V. gaan werken en werd daar in 2001 benoemd tot Group Controller.

Sinds 1 september 2009 vervult hij bij Beter Bed Holding N.V. de functie van Financieel Directeur.

Verslag van de Directie

Algemeen

De ontwikkeling van de markten waarin Beter Bed Holding actief is, correleren over het algemeen sterk met de ontwikkeling van het consumentenvertrouwen en de koopbereidheid van deze consumenten in die markten. Hoewel het consumentenvertrouwen in de tweede helft van 2010 weer licht is gestegen, is met name in Nederland en Duitsland de koopbereidheid gedurende het hele jaar relatief laag en de spaarzin relatief hoog gebleven. Vooral in de woninginrichting bleven de detailhandelsbestedingen achter.

Het weer was in 2010 onze grootste concurrent. Er waren in Nederland 42 sneeuwdagen in 2010 vergeleken met 19 in 2009. In Duitsland was het verschil nog groter; 88 sneeuwdagen in 2010 vergeleken met 32 sneeuwdagen in 2009. Daarnaast was het in de zomer erg zonnig en warm in de maanden juni en juli. Dit heeft een groot negatief effect gehad op het aantal bezoekers en daarmee op de verkopen bij de diverse formules.

Als gevolg van het bovenstaande laten de belangrijkste markten ook in 2010 nog steeds een daling zien.

De omzet in vergelijkbare winkels ('like-for-like') bedroeg over de eerste helft van 2010 nog +1,0%. In de eerste maanden van 2010 lieten vooral de activiteiten in Nederland een positieve ontwikkeling van de omzet in vergelijkbare winkels zien. De ontwikkeling van de omzet in vergelijkbare winkels in Duitsland tot en met het derde kwartaal bedroeg -2,0% en verslechterde verder in het vierde kwartaal naar -7,5%. Over de tweede helft van 2010 bedroeg de omzet in vergelijkbare winkels voor de groep -3,5%. Over geheel 2010 realiseerde de groep een mutatie in de omzet in vergelijkbare winkels van -1,3%.

	2010	2009	Mutatie
Omzet (in € miljoen)	374,7	361,5	3,7%
Bedrijfsresultaat (in € miljoen)	37,5	32,6	14,8%
Nettowinst (in € miljoen)	27,9	23,9	16,8%
Aantal winkels	1.117	1.064	5,0%
Aantal medewerkers (FTE)	2.353	2.274	3,5%

In 2010 is een geconsolideerde omzet gerealiseerd van € 374,7 miljoen een stijging van 3,7% ten opzichte van 2009 (€ 361,5 miljoen). Ondanks de negatieve ontwikkeling van de omzet in vergelijkbare winkels kon mede dankzij de groei van het aantal filialen toch nog een groei van de omzet worden gerealiseerd. De groei van de omzet gecombineerd met een verbetering van de brutomarge en een stringent kostenbeleid heeft geresulteerd in een bedrijfsresultaat over geheel 2010 van € 37,5 miljoen. Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet is gestegen van 9,0% in 2009 naar 10,0% in 2010. De nettowinst is toegenomen met 16,8% van € 23,9 miljoen over 2009 naar € 27,9 miljoen over 2010.

In het verslagjaar zijn 112 nieuwe winkels geopend en 59 bestaande winkels gesloten. Van de gesloten winkels hangen 19 sluitingen samen met het vinden van een betere locatie in de buurt van het bestaande filiaal. De overige 40 winkels zijn gesloten wegens het niet voldoende presteren van de desbetreffende winkel. Van de nettogroei in het aantal winkels met 53 zijn er per saldo 23 geopend in het vierde kwartaal van 2010.

Op bladzijde 13 van dit verslag vindt u een overzicht van de openingen en sluitingen per formule en per land.

Investerings, financiering en kasstroom

De totale investeringen bedragen in 2010 € 8,2 miljoen. Dit is € 1,9 miljoen hoger dan de € 6,3 miljoen die in 2009 is geïnvesteerd, maar nog altijd € 1,8 lager dan de € 10,0 miljoen die in 2008 is geïnvesteerd. In 2010 is het grootste deel van de investeringen, namelijk € 6,8 miljoen, geïnvesteerd in nieuwe en bestaande winkels. Het resterende bedrag is voornamelijk geïnvesteerd in IT.

De kasstroom (nettowinst plus afschrijvingen) bedraagt in 2010 € 35,8 miljoen ten opzichte van € 31,7 miljoen in 2009. De solvabiliteit aan het einde van 2010 is 53,4% (2009: 50,5%).

Aan het einde van 2010 is de ratio tussen netto-rentedragende-schuld en EBITDA 0,15 ten opzichte van 0,22 aan het einde van 2009. Van de aan het einde van het tweede kwartaal 2009 opgenomen lening van € 10,0 miljoen resteert aan het eind van 2010 nog € 7,0 miljoen.

Activiteiten

Matratzen Concord	2010	2009	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	216.266	212.245	1,9%
Aantal winkels	915	862	6,1%
Aantal medewerkers (FTE)	1.568	1.501	4,5%

In 2010 is de omzet van Matratzen Concord met 1,9% gegroeid naar € 216,3 miljoen. Het aantal winkels is met 6,1% gestegen van 862 naar 915. De omzetontwikkeling in vergelijkbare winkels is in 2010 -3,9%. Belangrijk voor de groei van Matratzen Concord blijft de ontwikkeling en de verdere uitbouw van (eigen) merken en het openen van nieuwe filialen.

Beter Bed	2010	2009	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	113.697	107.364	5,9%
Aantal winkels	85	84	1,2%
Aantal medewerkers (FTE)	524	514	1,9%

In het verslagjaar is de winkel in Haarlem gesloten en zijn twee winkels in Amsterdam Zuidoost en Hoogezand-Sappemeer geopend. Hoewel het aandeel in de totale omzet nog te verwaarlozen valt, is de omzet van de in 2009 geopende webwinkel fors gegroeid.

De totale omzet over 2010 is gestegen met 5,9% naar € 113,7 miljoen. De orderintake in vergelijkbare winkels over 2010 is toegenomen met 3,0%. Het verschil tussen beide percentages wordt voornamelijk veroorzaakt door de hoge orderintake in december 2009 die begin 2010 voor een goed gevulde orderportefeuille heeft gezorgd en waarvan de omzet pas in 2010 is gerealiseerd.

BeddenREUS	2010	2009	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	14.309	12.860	11,3%
Aantal winkels	35	34	2,9%
Aantal medewerkers (FTE)	68	60	13,3%

BeddenREUS heeft een sterk jaar achter de rug met een orderintake in vergelijkbare winkels die met 7,6% is gestegen. Met vier openingen en drie sluitingen is het aantal winkels van BeddenREUS met één winkel gegroeid naar 35 aan het eind van 2010. BeddenREUS heeft zich in 2010 in een moeilijke markt bewezen en is gereed voor verdere groei van het aantal vestigingen in 2011.

El Gigante del Colchón	2010	2009	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	13.071	13.259	-1,4%
Aantal winkels	53	51	3,9%
Aantal medewerkers (FTE)	98	105	-6,7%

Ook in 2010 zijn de marktomstandigheden in Spanje lastig gebleven. De sterke omzetterugval waarmee de onderneming in het eerste kwartaal te maken heeft gekregen, noopte tot ingrijpende maatregelen. De in het tweede kwartaal ingezette kostenbesparingen en aanpassingen van de formule hebben vanaf het tweede kwartaal 2010 reeds in verbeteringen van het operationele resultaat geresulteerd ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2009. De omzet in vergelijkbare winkels is over het hele jaar nog afgenomen met 8,4%. In het vierde kwartaal is de omzet in vergelijkbare winkels voor het eerst sinds het tweede kwartaal van 2007 weer positief. De omzet over 2010 is met 1,4% gedaald ten opzichte van 2009. In 2010 zijn elf winkels geopend en negen winkels gesloten. Het grote aantal sluitingen is mede ingegeven door het kostenbesparingsprogramma en de aanpassingen van de formule.

Slaapgenoten	2010	2009	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	8.170	7.185	13,7%
Aantal winkels	12	12	-
Aantal medewerkers (FTE)	25	24	4,2%

Slaapgenoten heeft in 2010 ten opzichte van 2009 haar omzet zien stijgen met 13,7% naar € 8,2 miljoen. Het jaar 2010 stond voor Slaapgenoten in het teken van een verdere aanscherping van de formule en vernieuwing van het assortiment. De orderintake in vergelijkbare winkels is in 2010 met 6,0% toegenomen.



Matratzen-AbVerkauf (MAV)

	2010	2009	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	2.972	3.326	-10,6%
Aantal winkels	17	21	-19,0%
Aantal medewerkers (FTE)	33	35	-5,7%

Matratzen-AbVerkauf heeft in 2010 vier filialen gesloten. In de tweede helft van 2010 is een viertal winkels heropend op basis van een licht aangepast concept. In de loop van 2011 zal worden beoordeeld of dit nieuwe concept ook in de resterende filialen zal worden geïntroduceerd. De omzet is in 2010 met 10,6% afgenomen tot € 3,0 miljoen. De omzet in vergelijkbare winkels daarentegen is in 2010 met 2,0% gestegen.

DBC

	2010	2009	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	16.489	12.675	30,1%
Aantal medewerkers (FTE)	13	11	18,2%

DBC heeft in 2010 een recordomzet gerealiseerd. Zowel de verkopen via derden als de verkopen via de formules van de groep zijn in 2010 toegenomen. Dit alles heeft geresulteerd in een omzetstijging van 30,1% ten opzichte van 2009. Naast de introductie van nieuwe, innovatieve producten heeft M Line nu ook voet aan de grond gekregen in Duitsland. Aan het eind van 2010 zijn er bijna 200 Matratzen Concord-winkels waar M Line verkocht wordt.

Personeel en organisatie

Per 31 december 2010 zijn er 2.353 medewerkers (FTE) werkzaam voor de verschillende Beter Bed-ondernemingen. Eind 2009 waren dit 2.274 medewerkers. De stijging is met name het gevolg van de uitbreiding van het aantal winkels.

De betrokkenheid en kwaliteit van de medewerkers bepaalt in hoge mate het succes van de onderneming. In alle winkelformules van Beter Bed is persoonlijke advisering van hoog niveau een bepalende factor voor de hoogte van de omzet. Ook de wijze waarop het verkoopproces door de logistieke organisatie en onze servicemedewerkers wordt afgerond, is bepalend voor de manier waarop de klant terugdenkt aan zijn of haar aankoop. Uitgangspunt is altijd dat de klant koning is. De ondersteunende afdelingen moeten deze processen op een zeer efficiënte manier ondersteunen. Hiermee leveren zij een substantiële bijdrage aan het resultaat van de onderneming.

Permanente ontwikkeling en opleiding van alle medewerkers is dan ook een belangrijke factor in de ontwikkeling van het resultaat van de onderneming. Dit betekent dat er voortdurend scholingsprogramma's plaatsvinden op het gebied van onder andere productkennis en verkooptechniek.

Voor het invullen van vrijgekomen managementposities in de organisatie wordt in principe de voorkeur gegeven aan interne kandidaten. Deze kandidaten worden in de gelegenheid gesteld om via gerichte trainingen de benodigde kennis op te doen.

Corporate Governance

De Directie van Beter Bed Holding onderschrijft de uitgangspunten van de Corporate Governance Code en tracht deze Code zo veel mogelijk uit te voeren. Op bladzijde 40 en 41 van dit verslag staat vermeld op welke punten de onderneming afwijkt ten opzichte van de bestpracticebepalingen uit de Corporate Governance Code.

Risicobeheersing en risico's

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 gecalculerde risico's is echter inherent aan het ondernemen. De belangrijkste risico's alsmede de maatregelen die ter beheersing daarvan zijn genomen, worden hieronder beschreven. Naast het niet realiseren van de gebudgetteerde omzet, bijvoorbeeld als gevolg van algemene economische ontwikkelingen, liggen de belangrijkste risico's voor de Beter Bed-ondernemingen op het gebied van de continuïteit van IT-systemen en van 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 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 conjunctureel, strategisch en commercieel vlak in kaart gebracht. Het budget wordt besproken met en vervolgens 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. Dit zijn 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 voltallige Raad van Commissarissen besproken.

- Rapportage van de omzet van Matratzen Concord, de orderintake van Beter Bed, de orderintake van BeddenREUS en de orderintake van El Gigante del Colchón aan de Directie van Beter Bed Holding vindt dagelijks plaats. De overige ondernemingen rapporteren de omzet wekelijks.
- De Directie van Beter Bed Holding overlegt wekelijks met de managementteams van de verschillende formules.
- Maandelijks worden winst-en-verliesrekening en balans in een gedetailleerd standaardformaat aan Beter Bed Holding gerapporteerd. Hierin vindt een vergelijking plaats met dezelfde periode in het voorafgaande jaar en met het budget voor de periode. Deze rapportage wordt besproken tijdens de maandelijks vergadering tussen de managementteams en de Directie van Beter Bed Holding.
- 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.
- Met de Nederlandse Belastingdienst heeft Beter Bed Holding een handhavingsconvenant ondertekend. Alle Nederlandse belastingkwesties worden onder het convenant op basis van transparantie besproken met de Nederlandse Belastingdienst.
- Beter Bed heeft in 2010 voor \$ 5,8 miljoen ingekocht (2009: \$ 5,9 miljoen). De valutarisico's zijn niet afgedekt. De valutarisico's worden periodiek opnieuw beoordeeld.
Een wijziging van de gemiddelde dollarkoers met 5% heeft bij ongewijzigde verkoopprijzen een effect van ongeveer € 207.000 (2009: € 216.000) op het operationeel resultaat (EBIT).
- Gezien de huidige vermogensstructuur zijn maatregelen ter beperking van het renterisico niet noodzakelijk. Het effect van een rentestijging of -daling met 50 basispunten op het resultaat van de onderneming zal op basis van het gebruik van de kredietfaciliteiten aan het einde van 2010 ongeveer € 35.000 (ultimo 2009: € 45.000) voor belasting bedragen.
- Het kredietrisico beperkt zich tot de groothandelsactiviteiten en vorderingen op leveranciers uit hoofde van bonusafspraken. Hiervoor zijn naast de normale, strikte debiteurenbewaking geen specifieke maatregelen noodzakelijk. Het bedrag aan vorderingen waarvan de looptijd is verstreken, maar waarvoor geen waardevermindering is geboekt, is € 138.000 per ultimo 2010 (ultimo 2009: € 22.000).
- Het liquiditeitsrisico is, door de aard van de activiteiten en de vermogenspositie van de onderneming, beperkt. De crisis op de financiële markten heeft echter het belang van een sterke financiële positie nog eens aangetoond. In het huidige klimaat blijft het belangrijk om als onderneming niet in de buurt van de convenanten met de kredietverstrekkers te komen. Een omschrijving van de beschikbare kredietfaciliteiten en de verstrekte zekerheden vindt u op bladzijde 67 van dit verslag.
- Ook dit jaar weer heeft de externe accountant een beoordeling gemaakt van het systeem van administratieve organisatie en interne controle.
- Het aandeel producten in ons assortiment, dat aan strenge testen onderworpen wordt op het gebied van duurzaamheid en veiligheid (onder andere schadelijke stoffen), groeit jaarlijks.

In het verslagjaar heeft een klant een klacht gemeld waarbij een relatie is verondersteld tussen door de onderneming geleverde producten en gezondheidsklachten. Deze klacht heeft onder andere aandacht gekregen in verschillende media in Nederland. De onderneming heeft door het testen van producten en metingen bij de leverancier en in de gehele logistieke keten kunnen aantonen dat de klachten niet door de geleverde producten veroorzaakt kunnen zijn. Dit voorval heeft ertoe geleid dat bestaande procedures op dit gebied nog verder zijn aangescherpt en geactualiseerd.

In control statement

Op basis van het voorgaande en rekening houdend met de beperkingen die noodzakelijkerwijs verbonden zijn aan alle interne risicobeheersings- en risicocontrolesystemen geven de systemen van de onderneming de Directie ten aanzien van de financiële risico's een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de toestand op balansdatum en de gang van zaken gedurende het boekjaar. 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 een op de omvang van de onderneming toegesneden systeem van risicobeheersing en risicocontrole aanwezig en dit systeem heeft in het verslagjaar naar behoren gefunctioneerd.

Getrouwbeeldverklaring

De Directie is van mening dat, voor zover haar bekend, het jaarverslag een getrouw beeld geeft over de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Beter Bed Holding N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen en de verwachte gang van zaken, waarbij, voor zover gewichtige belangen zich hiertegen niet verzetten, in het bijzonder aandacht wordt besteed aan de investeringen en de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en van de rentabiliteit afhankelijk is. Verder is de Directie van mening dat, voor zover haar bekend, de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en het resultaat van Beter Bed Holding N.V. en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Verwachtingen en vooruitzichten

Ook in 2011 zullen de marktomstandigheden voor Beter Bed Holding naar verwachting uitdagend blijven. De meeste consumenten blijven onzeker over de toekomst. Hun koopbereidheid blijft naar verwachting relatief laag. Ook van het aantal verhuizingen - een belangrijke factor voor de markt voor slaapkamerartikelen - verwacht de onderneming op korte termijn geen impulsen. Dat geldt ook voor het aantal nieuw te bouwen woningen.

Ondanks deze lastige omstandigheden zal het aangescherpte retailmarketingbeleid in 2011 gericht zijn op het blijven winnen van marktaandeel in alle markten waar de onderneming actief is.

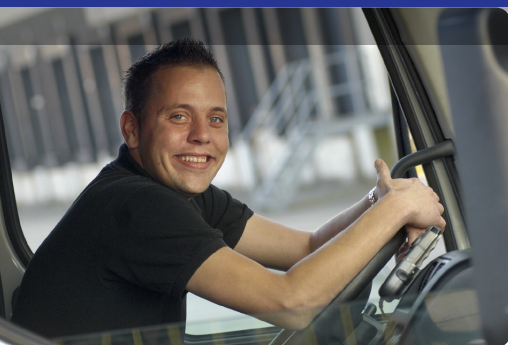
Naast de voortgaande internationale expansie zal in 2011 ook nadrukkelijker naar expansiemogelijkheden van de bestaande formules in Nederland worden gekeken.

In het verleden zijn gemiddeld tussen de 50 en 100 winkels netto (saldo van openingen en sluitingen) per jaar geopend. Afhankelijk van de mogelijkheden op de onroerendgoedmarkt en de algemene economische ontwikkelingen wordt er voor 2011 naar gestreefd aan de bovenkant van deze range te eindigen.

Uden, 9 maart 2011

A.H. Anbeek,
Directievoorzitter

Maatschappelijk verantwoord ondernemen



Beter Bed Holding is een organisatie waarbij veel mensen betrokken zijn: onze leveranciers, onze medewerkers, de mensen die onze producten kopen en niet te vergeten: onze aandeelhouders, onze zakenrelaties, overheden, concurrenten en alle anderen op wie onze werkzaamheden invloed hebben. Vanaf het begin van het productieproces tot en met het eindgebruik in de slaapkamer van onze klanten. Wij vinden het belangrijk om langdurige relaties te onderhouden met al deze partijen.

Zo'n langdurige relatie schept ook verantwoordelijkheid. Hoe de werkomstandigheden zijn georganiseerd, is voor ons even belangrijk als het feit dat onze producten de gezondheid van de eindgebruiker niet schaden en het milieu, mens en dier ontzien.

Daarom is deze visie op maatschappelijke verantwoord ondernemen de leidraad bij ons ondernemen. Hierin staan de kernwaarden die, elke dag opnieuw, ons gedrag bepalen. Het vormt tegelijkertijd de basis voor later, voor ons continue streven naar duurzaamheid. Want het kan altijd beter.

Als het op verantwoord ondernemen aankomt, zijn onze ambities groot. Groei is voor ons méér dan investeren in meer omzet. Groei betekent voor ons ook werken aan een organisatie die respect heeft voor mens en dier en voor onze planeet.

Met deze visie als uitgangspunt kan iedereen hier een steentje aan bijdragen. We zijn ervan overtuigd dat dit niet alleen gunstig is voor onze reputatie, maar ook meer voldoening geeft bij ons werk.

In dit jaarverslag wordt onze visie op maatschappelijk verantwoord ondernemen in de vorm van een gedragscode voor het eerst gepresenteerd op bladzijde 36 t/m 39. Wij zullen in de loop van dit jaar op onze website, www.beterbedholding.com, aandacht gaan besteden aan dit onderwerp en over concrete zaken uit de gedragscode verslag doen.

Ton Anbeek,
Directievoorzitter

Gedragscode

Wat zijn onze uitgangspunten?

- Beter Bed Holding N.V. houdt zich aan de regels en wetten die gelden in alle landen waar wij opereren.
- Wij ondersteunen en eerbiedigen de mensenrechten volgens de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.
- Wij werken niet samen met organisaties die de mensenrechten schenden of die kinderen arbeid laten verrichten.
- Ook van onze zakelijke partners verwachten wij dat zij hun werknemers belonen volgens de in het land geldende regels en wetten. Werknemers mogen in geen geval worden gediscrimineerd of uitgebuit, noch gedwongen arbeid verrichten. Vrijheid van (vak)vereniging voor personeel moet mogelijk zijn.
- Onze partners zullen zorgen voor gezonde werkplaatsen en een gezonde werksfeer.
- Rechtvaardigheid, eerlijkheid, integriteit en openheid zijn de kenmerken van alle relaties die wij met anderen aangaan.

Wat verwachten wij van onze medewerkers en wat mogen zij van ons verwachten?

- Wij streven ernaar onze medewerkers te laten werken in een sfeer van continue verbetering, betrokkenheid, flexibiliteit, vertrouwen en ondernemerschap.
- Alle medewerkers moeten in een veilige en gezonde omgeving werken en de kans krijgen zich te ontwikkelen.
- Ieder individu telt en wordt gerespecteerd.
- Iedereen heeft toegang tot informatie en overlegprocedures.
- Wij respecteren de privacy wet- en regelgeving. Persoonlijke informatie van onze medewerkers wordt zorgvuldig behandeld. Hetzelfde verwachten wij van onze medewerkers ten aanzien van de privacy van hun collega's of werkgevers.
- Onze medewerkers dienen zich op de werkvloer eerlijk, integer en rechtvaardig te gedragen, passend bij de geldende wetten, regels en de normale fatsoensnormen.
- Onze producten, merken en onze bedrijfsnaam worden dagelijks in de sociale media besproken, ook op netwerken waarop onze medewerkers actief zijn. Ook daar verwachten we dat zij de algemene fatsoensnormen respecteren en zich online net zo gedragen als op de werkvloer. Bedrijfskritische en vertrouwelijke informatie mag niet worden gedeeld. Klanten, aandeelhouders, collega's en concurrenten mogen niet door informatie van onze medewerkers in verlegenheid worden gebracht.
- Leiderschap, ondernemerschap, vertrouwen en excellentie zijn de kernwaarden van de Beter Bed-cultuur.

Wat kan de consument van ons verwachten?

- Wij willen graag met zoveel mogelijk klanten een duurzame en persoonlijke relatie opbouwen, gebaseerd op een eerlijk en degelijk advies. Onze producten hebben altijd de juiste prijs-kwaliteitverhouding. We mogen onze klanten niet teleurstellen voor wat betreft de duurzaamheid, bruikbaarheid en veiligheid van onze producten.
- Service, flexibiliteit en maatwerk staan bij ons hoog in het vaandel. Etiketten, labels, reclame-uitingen en onze communicatie over onze producten en diensten mogen niet misleidend zijn. Beter Bed houdt zich daarom aan de regels die de reclamecode voorschrijft.
- Mochten er klachten zijn dan zijn wij altijd bereid om met onze klanten de dialoog aan te gaan, en we zullen in alle redelijkheid en billijkheid hiermee omgaan om tot een oplossing te komen.

Hoe doen wij graag zaken?

- Beter Bed heeft internationale leveranciers. Bij de keuze hiervan zijn voor ons zowel de commerciële als de ethische kant van de relatie van belang. De manier van zaken doen moet verenigbaar zijn met onze waarden en normen.
- Ook met onze zakelijke partners willen we een langdurige relatie onderhouden. Voorwaarde hiervoor is dat zowel de leverancier als zijn toeleverancier zich houden aan de geldende wetten en regels van hun land.
- Wij geven noch ontvangen steekpenningen of andere oneigenlijke voordelen om er zakelijk beter van te worden. Geen enkele medewerker mag een gift of betaling aanbieden die als smeergeld kan worden geïnterpreteerd. Ieder verzoek of aanbod van smeergeld moet aan het management worden gerapporteerd.
- Het is voor ons belangrijk dat alle transacties nauwkeurig, volledig en tijdig worden vastgelegd in overeenstemming met de door ons gebruikte waarderingsgrondslagen. Dit komt de transparantie door de hele organisatie heen ten goede. Alle gelden en bedrijfsmiddelen dienen correct te zijn geadministreerd.
- Ook wat onze concurrentie betreft gaan we ervan uit dat deze op eerlijke en ethische wijze plaatsvindt. Medewerkers van Beter Bed is het daarom verboden om een concurrent in diskrediet te brengen of om hem met ongeoorloofde middelen nadeel toe te brengen.
- Wij maken geen misbruik van een eventuele economische machtspositie, noch maken wij (geheime) afspraken met anderen die in strijd zijn met de geldende mededingingsregels.
- We streven ernaar onze jaarrekening zo transparant mogelijk op te stellen, onze verantwoording aan de Raad van Commissarissen telkens te verbeteren en respecteren de zeggenschap en bescherming van aandeelhouders. Wij leggen in ons jaarverslag verantwoording af over onze toepassing van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Welke eisen stellen we aan de fabricage en het transport van onze producten?

- Bij de import en transport van onze producten houden we ons aan strenge regels. Zo moeten producten van overzee getransporteerd worden in containers die in de haven van bijvoorbeeld Rotterdam gasvrij worden verklaard door een onafhankelijke instantie. Wij accepteren geen enkele container die niet officieel gasvrij is verklaard. Daarnaast testen we regelmatig producten uit deze containers op aanwezigheid van schadelijke stoffen.
- Wij streven er altijd naar om veilige producten en diensten te leveren. Dit betekent dat van alle producten een volledige beschrijving van de toegepaste materialen en productie- en transportprocessen beschikbaar moet zijn. Wij streven ernaar om voor alle producten testen te hebben die de veiligheid bevestigen.
- Als vaststaat dat een stof de gezondheid of het milieu schaadt, weren we deze meteen en gaan we samen met onze leveranciers actief op zoek naar betere alternatieven. Stoffen die in Europa verboden zijn, mogen niet worden gebruikt. Daarbij houden we de standpunten en ontwikkelingen van niet-gouvernementele organisaties goed in de gaten, zodat we de regelgeving voor kunnen zijn.
- Onze producten liggen pas in de winkel als ze uitgebreid door ons en onze leveranciers zijn getest op veiligheid (waaronder volksgezondheid en constructie) en duurzaamheid en voldoen aan de Europese regelgeving. Voor deze tests werken wij samen met onze leveranciers en in toenemende mate met onafhankelijke instellingen. Voldoet een product niet, dan zoeken we naar aanvaardbare alternatieven.

Hoe houden wij rekening met het milieu?

- Bij al onze activiteiten houden we rekening met het milieu. Dat geldt voor de fabricage en voor onze producten zelf. We doen ons best om waar mogelijk energie te besparen, CO₂-uitstoot, gereden kilometers en verpakkingsafval te verminderen, steeds minder milieubelastende stoffen te gebruiken en recycling (op basis van biologisch afbreekbare en technisch herbruikbare stoffen) te bevorderen.
- Het hout dat wij verwerken is legaal en de herkomst ervan is gedocumenteerd. We kopen geen houtsoorten die in de bijlage I van de CITES lijst (Convention on International Trade in Endangered Species) voorkomen.
- We verwachten ook van onze leveranciers dat zij op een positieve wijze een bijdrage leveren aan mens, milieu en dier. Elke vorm van schending van het dierenwelzijn wordt door ons te allen tijde verworpen. We verwerken alleen dons en veren van dieren die dood zijn voordat ze worden geplukt. Tevens gebruiken we geen producten van leveranciers die grondstoffen gebruiken van dieren die zijn misbruikt voor de productie van 'foie gras'.

Hoe gaan we om met politieke kwesties?

- Wij respecteren de politieke opvattingen van onze medewerkers. Hun mening mag echter nooit worden gepresenteerd als de mening van Beter Bed als organisatie.
- Beter Bed houdt zich in beginsel afzijdig van de politiek en spreekt geen waardeoordeel uit over politieke systemen, partijen of opvattingen.
- Medewerkers mogen geen bijdrage uit fondsen, eigendommen of diensten van Beter Bed leveren aan een politieke partij of vertegenwoordigers daarvan. Van onze kant zullen wij nooit druk uitoefenen om medewerkers te bewegen politieke of financiële steun te verlenen aan een politieke partij of vertegenwoordigers daarvan.

De naleving van onze Gedragscode

De Gedragscode bevat algemene regels en kan niet voorzien in elke situatie. Van iedere medewerker, maar ook van onze zakelijke relaties verwachten wij dat ze in staat zijn hun eigen verantwoordelijkheid te nemen en overeenkomstig deze Gedragscode te handelen. Steekproefsgewijs voeren wij controles uit en we vragen onze zakelijke relaties om onaangekondigde controles toe te laten. De eventueel noodzakelijke aanpassingen worden na twee maanden gecontroleerd en als na hercontrole blijkt dat zij niet voldoen, beëindigen wij de samenwerking.

Onze onderneming in de toekomst: C2C?

Onze Gedragscode geldt voor de normen en waarden die wij nu hanteren. Een groot deel hiervan valt onder de noemer: maatschappelijk verantwoord ondernemen. Dat is de basis waarvan wij uitgaan.

Toch verdienen duurzaamheid, de volksgezondheid en de bescherming van mens, milieu en dier volgens ons nog meer prioriteit dan we ze nu geven. Van begin tot eind kunnen onze werkzaamheden nog verder worden verbeterd en aangescherpt. Van het milieu ontzien, willen we groeien naar milieuverbetering. Het liefst kochten wij alleen producten van leveranciers die hun producten op een cradle-to-cradle (C2C) wijze produceerden met grondstoffen en productieprocessen die niet alleen niet schadelijk zijn, maar die het milieu zelfs ten goede kunnen komen (recycling).

Zoiets is een langdurig proces dat stapsgewijze verbeteringen en veranderingen in mentaliteit vergt. Letterlijk vertaald betekent cradle-to-cradle: 'van-wieg-tot-wieg'. Het is onze doelstelling om dit begrip eens synoniem te laten zijn met Beter Bed.

Wij hebben onze leveranciers daarom gevraagd om met voorstellen voor nieuwe producten te komen die aan deze eisen voldoen. Daarna zullen wij een duurzaamheidsconcept introduceren en in onze winkels hier extra ruimte voor vrijmaken.

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 bestpracticebepalingen beschikbaar, waarin per bepaling is aangegeven of de onderneming aan deze bepaling voldoet of niet.

De in dit hoofdstuk opgenomen toelichting heeft betrekking op door de Monitoring Commissie Corporate Governance in december 2008 geactualiseerde Code. Zoals gebruikelijk zal Corporate Governance als separaat onderwerp op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011 worden geagendeerd.

De onderneming voldoet aan alle bestpracticebepalingen met uitzondering van de bestpracticebepalingen die in dit hoofdstuk worden genoemd. Voor de bestpracticebepalingen waaraan de onderneming niet (geheel) voldoet, wordt aangegeven waarom deze keuze is gemaakt. Verder wordt bij een aantal bestpracticebepalingen een toelichting gegeven over de toepassing van de bepalingen binnen de onderneming.

Best practice II.1.3.

In de vennootschap is een op maat gesneden systeem van risicobeheersing en risicocontrole aanwezig. Een gedragscode zoals genoemd in deze best practice is inmiddels ontwikkeld en zal in de loop van 2011 worden geïmplementeerd (zie ook bladzijde 35 en verder).

Best practice II.2.3.

De in deze best practice opgenomen elementen worden meegenomen in het optieprogramma dat binnen de onderneming actief is.

Best practice II.2.4.

Toekenning van opties staat ter discretie van de Raad van Commissarissen. Voor opties te verstrekken vanaf 2010 zal aan deze best practice worden voldaan met de volgende opmerkingen. Voor opties verstrekt tot 2010 geldt dat, mits de winstdoelstelling is gerealiseerd, sneller kan worden uitgeoefend dan na drie jaar. Indien een bestuurder na verloop van een eerste zittingstermijn niet voor herbenoeming in aanmerking komt, kunnen zijn opties tot drie maanden na beëindiging van het dienstverband worden uitgeoefend. Opties kunnen voorts zonder bijzondere restricties worden uitgeoefend indien een bod op alle aandelen van de vennootschap gestand zal worden gedaan.

Best practice II.2.8.

Het arbeidscontract met de bestuurder voorziet niet in de mogelijkheid het maximum van eenmaal het jaarsalaris te verhogen indien ontslag in de eerste benoemingstermijn kennelijk onredelijk is.

Best practice II.2.10.

De vennootschap past deze bestpracticeregels als volgt toe. Ter beoordeling van en (gedeeltelijk) ter discretie van de Raad van Commissarissen kan een variabele beloning worden toegekend. Deze

is gemaximeerd op 60% van het bruto vaste jaarsalaris; 30% zal zijn gerelateerd aan door de Raad van Commissarissen periodiek vast te stellen doelen, terwijl de overige 30% ter volledige discretie van de Raad van Commissarissen zal zijn. De Raad van Commissarissen kan, zulks ter zijner discretie en alleen in geval van bijzondere omstandigheden, besluiten om de variabele beloning aan te passen.

Best practice II.2.11.

Verwezen wordt naar het commentaar op bestpracticebepaling II.2.10.

Best practice III.3.1.

Geschiktheid voor de functie is met afstand het meest zwaarwegende criterium. Diversiteit is geen doelstelling op zich.

Best practice III.3.5.

Indien het belang van de onderneming hiermee is gediend kan de Raad van Commissarissen voorstellen van deze termijn af te wijken. Uiterlijk in 2011 zullen de statuten van de onderneming op dit punt in overeenstemming worden gebracht met deze best practice.

Best practice III.4.3.

De functie van Secretaris van de vennootschap wordt vervuld door een medewerker van de onderneming, momenteel de Financieel Directeur.

Best practice III.5.14.

De functie van de selectie- en benoemingscommissie wordt gelet op de omvang van de onderneming door de gehele Raad van Commissarissen vervuld.

De bestpracticebepalingen van onderdeel III.8. 'one-tier bestuursstructuur' en onderdeel IV.2. 'certificering van aandelen' zijn niet van toepassing op de vennootschap.

Best practice IV.3.1.

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

Best practice IV.3.12.

De vennootschap biedt stemgerechtigden de mogelijkheid een volmacht te geven aan een functionaris van de vennootschap.

De bestpracticebepalingen van onderdeel V.3. 'interne auditfunctie' zijn niet van toepassing op de vennootschap daar de vennootschap, gelet op haar omvang, niet beschikt over een interne auditfunctie.

Bericht van de Raad van Commissarissen



Algemeen

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 curricula vitae van de leden van de Raad van Commissarissen vindt u terug in het hoofdstuk personalia op bladzijde 24 en 25 van dit jaarverslag.

De Raad van Commissarissen bestaat uit de heren M.J.N.M. van Seggelen (Voorzitter), E.F. van Veen (Vicevoorzitter), C.A.S.M. Renders, J. Blokker, D.R. Goeminne en A.J.L. Slippens.

Behoudens de heer Goeminne die de Belgische nationaliteit heeft, bezitten alle commissarissen de Nederlandse nationaliteit.

Het formele rooster van aftreden is als volgt:

Commissaris	Benoemd/herbenoemd	Aftreden/herbenoemen
M.J.N.M. van Seggelen	26 april 2010	AvA 2011
E.F. van Veen	25 april 2007	AvA 2011
C.A.S.M. Renders	23 april 2009	AvA 2013
J. Blokker	26 april 2010	AvA 2014
D.R. Goeminne	26 april 2010	AvA 2014
A.J.L. Slippens	26 april 2010	AvA 2014

Ondanks het nog steeds sterk wisselende consumentenvertrouwen, groeide de omzet in dit boekjaar met 3,7% en werd de hoogste nettowinst ooit gerealiseerd. Wij zijn heel tevreden met een nettowinst, die 16,8% hoger uitkomt ten opzichte van 2009.

De Raad van Commissarissen heeft respect voor de wijze waarop de in het begin van het boekjaar aangetreden nieuwe Directie de onderneming heeft geleid, de juiste accenten heeft gelegd en daarmee het goede resultaat heeft bereikt.

Jaarrekening, decharge, dividend

De jaarrekening is door de Directie opgesteld en door onze accountant, Ernst & Young Accountants, gecontroleerd en goedgekeurd. De verklaring van Ernst & Young Accountants is opgenomen op bladzijde 81 en 82 van dit jaarverslag. Wij hebben de jaarrekening uitgebreid besproken in aanwezigheid van de Directie en van Ernst & Young Accountants. De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening goedgekeurd en stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor

deze dienovereenkomstig vast te stellen. De vaststelling strekt tot decharge aan de Directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

Na het bekend worden van de derdekwartaalcijfers in oktober 2010 is besloten om een interim-dividend van € 0,47 per aandeel uit te keren. Conform het voorstel van de Directie stellen wij u voor om een slotdividend uit te keren van € 0,83 per aandeel. Hiermee wordt 100% van de winst over 2010 in de vorm van dividend aan de aandeelhouders uitgekeerd. Dit is in lijn met het dividendbeleid, dat in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 april 2005 is goedgekeurd (zie bladzijde 16 van dit verslag).

Samenstelling Raad van Commissarissen

Leden van de Raad van Commissarissen worden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd. De Raad van Commissarissen streeft naar een adequate combinatie van kennis en ervaring inzake de activiteiten van de onderneming. De Raad van Commissarissen heeft twee commissies ingesteld, de Auditcommissie en de Remuneratiecommissie.

Na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders treden de heren M.J.N.M. van Seggelen en E.F. van Veen af als commissaris van de onderneming. Beide heren zijn vanaf het begin bij de onderneming betrokken en hebben deel uitgemaakt van de eerste Raad van Commissarissen van Beter Bed Holding NV.

Wij zijn de heren M.J.N.M. van Seggelen en E.F. van Veen zeer erkentelijk voor hun inzet gedurende zo vele jaren. De heer M.J.N.M. van Seggelen als Voorzitter en de heer van E.F. van Veen als Vice-voorzitter en financieel specialist. In 2010 zijn de heren D.R. Goeminne en A.J.L. Slippens benoemd.

Zoals reeds aangekondigd, is er naar een vervanger voor de heer E.F. van Veen gezocht en wij zijn blij u te melden dat wij tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 28 april 2011 mevrouw E.A. de Groot-Theodoridis zullen voordragen als lid van de Raad te benoemen.

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.

Vergaderingen Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2010 wederom sterk betrokken geweest bij de ontwikkelingen van Beter Bed Holding en haar dochterondernemingen. De nieuwe Directie en de nieuwe Commissarissen hebben de aandacht gevraagd en natuurlijk was de onzekere economische omgeving onderwerp van gesprek. De Raad heeft vijf maal met de Directie vergaderd. Daarnaast heeft de Raad driemaal via conference calls met de Directie overlegd. Bovendien heeft de Raad tweemaal alleen vergaderd en is er een bezoek gebracht aan El Gigante del Colchón in Barcelona en aan Matratzen Concord in Keulen.

De Raad van Commissarissen is frequent en goed geïnformeerd door de Directie, zowel mondeling als schriftelijk.

De vergaderingen met de Directie zijn goed voorbereid, zodat een goed oordeel kan worden gevormd over de commerciële, operationele, strategische en organisatorische ontwikkelingen van de onderneming. Uiteraard is veel aandacht geschonken aan de ontwikkeling van de operationele resultaten waarbij in het bijzonder aandacht is besteed aan de ontwikkeling in Spanje, de positionering van de verschillende winkelformules op de Europese markten en de strategie van de onderneming op middellange termijn.

In de vergadering van 16 december 2010 is het budget voor 2011 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 heeft de Raad ook zijn goedkeuring gegeven aan de voorgenomen investeringen.

In onze besloten vergaderingen zijn onder meer het eigen functioneren en de samenstelling van onze Raad aan de orde gekomen, alsook de wijze waarop de aanstaande vacatures in de Raad ingevuld moeten worden. Het functioneren van de Directie en het arbeidsvoorwaardenbeleid zijn uiteraard ook onderwerp van gesprek geweest.

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, risico-beheersing 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), Renders en Goeminne en komt minstens twee maal per jaar bijeen. Zoals omschreven in de Corporate Governance Code geldt de heer Van Veen als financieel expert.

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, Van Seggelen en Slippens en komt minstens twee maal per jaar bijeen. Het Remuneratierapport vindt u aansluitend op het Bericht van de Raad van Commissarissen op bladzijde 46 van dit verslag.

Gezien de omvang van de onderneming wordt de functie van de selectie- en benoemingscommissie door de Raad van Commissarissen als geheel vervuld.

Corporate Governance

De Raad van Commissarissen onderschrijft de principes voor goed ondernemingsbestuur, zoals die zijn opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code. Op bladzijde 40 en 41 van dit verslag zijn de inzichten van het bestuur met betrekking tot de Nederlandse Corporate Governance Code uitgewerkt.

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 hebben besloten, mede op advies van de nieuwe leden van de Raad, om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2011 te houden in Uden, de vestigingsplaats van de onderneming. Aandeelhouders krijgen dan ook de gelegenheid de Nederlandse winkelformules in Uden en het hoofdkantoor te bezoeken.

Tot slot willen wij benadrukken, dat 2010 het beste jaar in de ruim 25-jarige historie van Beter Bed Holding is geworden en dat dit alleen mogelijk is geweest door de grote inzet van alle medewerkers in de verschillende Europese landen en in de meer dan 1.100 winkels. Wij zijn hen veel dank verschuldigd.

Uden, 9 maart 2011

M.J.N.M. van Seggelen, Voorzitter
E.F. van Veen, Vicevoorzitter
J. Blokker
D.R. Goeminne
C.A.S.M. Renders
A.J.L. Slippens

Remuneratierapport



De Remuneratiecommissie adviseert de Raad van Commissarissen bij het formuleren van het bezoldigingsbeleid en het vaststellen van de individuele bezoldiging van de Directie.

De bezoldiging van de Directie bestaat uit de volgende onderdelen:

- Een marktconform vast salaris.
- Een marktconforme pensioenregeling.
- Een variabele beloning.
- Opties op nieuw uit te geven aandelen.

Een marktconform vast salaris

Het vaststellen van de marktconformiteit gebeurt op basis van de kennis en ervaring van de commissarissen en niet op basis van externe onderzoeken.

Een marktconforme pensioenregeling

In principe zal er sprake zijn van een beschikbare premieregeling. Voor het percentage van de premie wordt gekeken naar andere ondernemingen, waarbij de leden van de Raad van Commissarissen zijn betrokken evenals naar de fiscaal toegelaten maxima op dit gebied. De gewezen Directievoorzitter, de huidige Directievoorzitter en de Financieel Directeur hebben over 2010 een bijdrage ontvangen van respectievelijk 35%, 30% en 9% over het vaste salaris.

Een variabele beloning

De variabele beloning is grotendeels resultaatafhankelijk en staat gedeeltelijk ter discretie van de Raad van Commissarissen. De maximale variabele beloning bedraagt in 2010 voor de gewezen Directievoorzitter 100%, voor de huidige Directievoorzitter 60% en voor de Financieel Directeur 40% van het vaste salaris.

Voor de gewezen Directievoorzitter geldt dat de variabele beloning voor 60% afhankelijk is van het behalen van kwantitatieve doelstellingen en voor 40% ter discretie staat van de Raad van Commissarissen. Bij de huidige Directievoorzitter geldt dat de variabele beloning voor 50% afhankelijk is van het behalen van kwantitatieve doelstellingen en voor 50% ter discretie van de Raad van Commissarissen. Bij de Financieel Directeur is 40% van de variabele beloning afhankelijk van het behalen van kwantitatieve resultaten, de resterende 60% is afhankelijk van het bereiken van kwalitatieve doelen.

De opbouw van het deel van de variabele beloning dat afhankelijk is van kwantitatieve doelstellingen is voor 2011 als volgt:

- Bij het realiseren van 90% van het gebudgetteerde bedrijfsresultaat (EBIT) wordt 25% van de variabele beloning, die afhankelijk is van de kwantitatieve doelstellingen, uitgekeerd.
- Bij het realiseren van een bedrijfsresultaat tussen 90% en 120% van het gebudgetteerde bedrijfsresultaat wordt het pro rata deel met een maximum van 75% van de variabele beloning, die afhankelijk is van de kwantitatieve doelstellingen, uitgekeerd.

Het budget wordt vastgesteld op een niveau dat door de Raad van Commissarissen op het moment van vaststellen als uitdagend, maar haalbaar wordt beoordeeld. Bij het beoordelen van de mate waarin de kwantitatieve doelstellingen zijn behaald, is – en zal worden – meegewogen in hoeverre er sprake is van normale marktomstandigheden en in hoeverre er sprake is geweest van goed ondernemerschap. Uit concurrentie overwegingen wordt het gebudgetteerde bedrijfsresultaat niet openbaar gemaakt.

Opties op nieuw uit te geven aandelen

Als langetermijn stimulans wordt gebruikgemaakt van opties op nieuw uit te geven aandelen. Opties worden niet alleen toegekend aan de Directie, maar ook aan de managementteams van de verschillende formules. Per jaar mag maximaal 1% van het uitstaande aandelenkapitaal aan opties worden toegekend. Toekenning van opties geschiedt in het algemeen na afloop van het derde kwartaal en staat ter discretie van de Raad van Commissarissen. De opties zijn altijd voorwaardelijk. Tijdens de looptijd van de opties dient een bij het verstrekken van de opties gedefinieerde nettowinstdoelstelling te worden gerealiseerd voordat de opties mogen worden uitgeoefend. De waarde van de opties wordt bepaald door een actuariële berekening op basis van het model van Black & Scholes.

In de contracten van de bestuurders zijn geen zogenaamde change-of-control-clausules opgenomen. Wel is het zo dat bij de gestanddoening van een bod op alle aandelen van de onderneming alle opties mogen worden uitgeoefend ongeacht de status van het realiseren van de doelstellingen.

Bij het formuleren van het bezoldigingsbeleid en het bepalen van de individuele bezoldiging zijn door de Remuneratiecommissie de in de Corporate Governance Code best practice II.2.1. genoemde scenarioanalyses gemaakt.

Variabele beloning 2010

Over 2010 zijn de doelstellingen voor het deel van de variabele beloning dat afhankelijk is van kwantitatieve doelstellingen volledig gerealiseerd. Verder is de Raad van Commissarissen van mening dat de geformuleerde persoonlijke en kwalitatieve doelstellingen, die ten grondslag liggen aan het discretionaire deel van de variabele beloning, eveneens in voldoende mate zijn gerealiseerd.

Het volgend schema geeft een overzicht van de bezoldiging van de heren Anbeek, Geelen en Van Hoeve over 2010.

in €	Totaal	Salaris	Pensioen	Variabele beloning	Personeelsopties
A.H. Anbeek	747.000	300.000	90.000	180.000	177.000
F.J.H. Geelen*	185.063	78.750	27.563	78.750	-
D. van Hoeve**	219.377	100.000	8.577	40.000	70.800

* Voor de periode 1 januari 2010 tot en met 31 maart 2010

** Niet-statutair Directeur

De heren Anbeek, Geelen en Van Hoeve bezitten ultimo 2010 de volgende opties op aandelen Beter Bed Holding N.V.:

	Serie	Aantal	Waarde bij toekenning per optie	Uitoefen- prijs	Einde looptijd	Winstdoel- stelling in miljoen €	Winstdoel- stelling gerealiseerd
A.H. Anbeek	2010	50.000	€ 3,54	€ 19,07	28-10-2018	32,0	Nee
F.J.H. Geelen	2006	50.000	€ 3,15	€ 17,08	27-10-2012	27,5	Ja
	2007	50.000	€ 3,56	€ 20,92	30-04-2013	36,0	Nee
	2008	37.500	€ 1,39	€ 8,15	29-04-2014	22,5	Ja
	2009	50.000	€ 3,20	€ 15,23	28-04-2015	25,0	Ja
D. van Hoeve	2006	6.250	€ 3,15	€ 17,08	27-10-2012	27,5	Ja
	2007	6.250	€ 3,56	€ 20,92	30-04-2013	36,0	Nee
	2008	4.685	€ 1,39	€ 8,15	29-04-2014	22,5	Ja
	2009	15.000	€ 3,20	€ 15,23	28-04-2015	25,0	Ja
	2010	20.000	€ 3,54	€ 19,07	28-10-2018	32,0	Nee

De waarde bij toekenning is bepaald door middel van een actuariële berekening met behulp van het model van Black & Scholes.

Jaarrekening 2010

Geconsolideerde balans

per 31 december in duizend €

voor verwerking voorstel winstbestemming			2010	2009
VASTE ACTIVA				
Materiële vaste activa	1	10		
Bedrijfsterreinen			5.317	5.323
Bedrijfsgebouwen			4.604	4.956
Andere vaste bedrijfsmiddelen			19.484	19.384
			29.405	29.663
Immateriële vaste activa	2			
Goodwill			3.811	3.811
Financiële vaste activa				
Uitgestelde belastingvorderingen	15		1.206	1.038
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorraden	3			
Gereed product en handelsvoorraden			56.633	51.467
Vorderingen	4			
Handelsvorderingen			1.086	910
Overige vorderingen			5.075	5.032
			6.161	5.942
Geldmiddelen en kasequivalenten	5		16.761	17.156
Totaal activa			113.977	109.077

		2010	2009
PASSIVA			
Eigen vermogen toe te rekenen aan de moedermaatschappij	6		
Geplaatst kapitaal		436	436
Agioreserve		16.145	16.145
Reserve omrekeningsverschillen		504	137
Herwaarderingsreserve		2.722	2.722
Overige reserves		13.107	11.694
Onverdeelde winst		27.937	23.918
		60.851	55.052
Langlopende schulden	7		
Uitgestelde belastingverplichtingen		1.924	1.816
Kredietinstellingen		5.000	7.000
		6.924	8.816
Kortlopende schulden	8		
Kredietinstellingen		2.000	2.000
Handelsschulden		17.189	15.721
Te betalen winstbelasting	14	3.536	2.968
Belastingen en premies sociale verzekeringen		8.940	8.636
Overige schulden		14.537	15.884
		46.202	45.209
Totaal passiva		113.977	109.077

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

per 31 december in duizend €		2010		2009	
Netto-omzet	10	374.724		361.470	
Inkoopwaarde		(165.217)		(163.638)	
Brutomarge		209.507	55,9%	197.832	54,7%
Personeelskosten	11	81.190		78.238	
Afschrijvingen materiële vaste activa	13	7.848		7.750	
Overige bedrijfskosten	14	83.009		79.206	
Som der bedrijfslasten		172.047	45,9%	165.194	45,7%
Bedrijfsresultaat (EBIT)		37.460	10,0%	32.638	9,0%
Financiële baten		459		67	
Financiële lasten		(848)		(727)	
Resultaat voor belastingen		37.071	9,9%	31.978	8,8%
Belastingen	15	(9.134)		(8.060)	
Nettowinst		27.937	7,5%	23.918	6,6%
Winst per aandeel	17				
Winst per aandeel in €		1,30		1,12	
Verwaterde winst per aandeel in €		1,29		1,12	

Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

per 31 december in duizend €	2010			2009		
	Bruto	Belasting	Netto	Bruto	Belasting	Netto
Nettowinst	37.071	(9.134)	27.937	31.978	(8.060)	23.918
Herwaardering	-	-	-	(175)	45	(130)
Mutatie reserve omrekeningsverschillen	367	-	367	7	-	7
Totaalresultaat	37.438	(9.134)	28.304	31.810	(8.015)	23.795

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

per 31 december in duizend €

	2010	2009
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	37.460	32.638
Ontvangen financieringsbaten	459	67
Betaalde financieringskosten	(848)	(727)
Betaalde winstbelasting	(8.626)	(6.772)
Afschrijvingen	7.848	7.750
Kosten personeelsopties	507	247
Mutaties in:		
– Voorraden	(5.166)	(2.074)
– Vorderingen	(219)	168
– Kortlopende schulden	425	5.334
– Overige	269	7
	32.109	36.638
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings materiële vaste activa	(8.151)	(6.331)
Desinvesteringen materiële vaste activa	659	683
	(7.492)	(5.648)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opname lening	-	10.000
Aflossing lening	(2.000)	(1.000)
Opbrengst uit uitgifte aandelen	1.959	664
Dividenduitkering	(24.971)	(12.357)
	(25.012)	(2.693)
Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	(395)	28.297
Geldmiddelen en kasequivalenten begin verslagperiode	17.156	(11.141)
Geldmiddelen en kasequivalenten einde verslagperiode	16.761	17.156

Geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen

in duizend €

	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Reserve omre- kenings- verschillen	Herwaar- derings- reserve	Overige reserve	Onver- deelde winst
Stand 1 januari 2009	42.703	436	16.145	130	2.852	1.014	22.126
Nettowinst 2009	23.918	-	-	-	-	-	23.918
Overige componenten totaalresultaat 2009	(123)	-	-	7	(130)	-	-
Resultaatbestemming 2008	(4.897)	-	-	-	-	17.229	(22.126)
Interim-dividend 2009	(7.460)	-	-	-	-	(7.460)	-
Heruitgifte aandelen	664	-	-	-	-	664	-
Kosten personeelsopties	247	-	-	-	-	247	-
Stand 31 december 2009	55.052	436	16.145	137	2.722	11.694	23.918
Nettowinst 2010	27.937	-	-	-	-	-	27.937
Overige componenten totaalresultaat 2010	367	-	-	367	-	-	-
Resultaatbestemming 2009	(14.853)	-	-	-	-	9.065	(23.918)
Interim-dividend 2010	(10.118)	-	-	-	-	(10.118)	-
Heruitgifte aandelen	1.959	-	-	-	-	1.959	-
Kosten personeelsopties	507	-	-	-	-	507	-
Stand 31 december 2010	60.851	436	16.145	504	2.722	13.107	27.937

Toelichting algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijzen met uitzondering van bedrijfsterreinen die op actuele waarde zijn gewaardeerd. 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.

De geconsolideerde jaarrekening van 2010 van Beter Bed Holding N.V. is door de Directie opgemaakt en op 9 maart 2011 behandeld in de vergadering van de Raad van Commissarissen. Deze jaarrekening dient nog te worden vastgesteld door de aandeelhouders. Deze vaststelling is geagendeerd voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 28 april 2011.

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

Toepassing nieuwe standaarden

De onderneming heeft in het boekjaar de volgende nieuwe en gewijzigde voor de groep relevante IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast:

- IFRS 2: Op aandelen gebaseerde betalingen – in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in een groep, van kracht per 1 januari 2010.
 - IFRS 3: Bedrijfscombinaties (herzien), van kracht per 1 juli 2009 en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (gewijzigd), van kracht per 1 juli 2009.
 - IAS 39: Financiële instrumenten: opname en waardering – In aanmerking komende afgedekte posities, van kracht per 1 juli 2009.
 - IFRIC 12: Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten, van kracht per 1 april 2009
 - IFRIC 15: Overeenkomsten voor de bouw van onroerend goed, van kracht per 1 januari 2010.
 - IFRIC 16: Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit, van kracht per 1 juli 2009.
 - IFRIC 17: Dividenduitkeringen in natura, van kracht per 1 november 2009.
 - IFRIC 18: De verwerking van activa, ontvangen van klanten, van kracht per 1 november 2009.
- Verbeteringen van de IFRS-standaarden (gepubliceerd mei 2008 en april 2009), van kracht per 1 januari 2010.

Toepassing van deze standaarden en interpretaties heeft geen materieel effect op vermogen en resultaat van de groep.

Toepassing van nieuwe boekhoudstandaarden

Er heeft geen vervroegde invoering plaatsgevonden van nieuwe standaarden, aanpassingen van bestaande standaarden, nieuwe IFRIC-standaarden of interpretaties waarvan de toepassing verplicht is voor de boekjaren die beginnen na 1 januari 2010. De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen kunnen relevant zijn voor Beter Bed Holding:

- IFRS 1: Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards – Beperkte vrijstelling van vergelijkende IFRS 7 toelichtingen voor eerste toepassers, van kracht per 1 juli 2010.
- IFRS 7: Toelichtingen inzake overdracht van financiële activa, van kracht per 1 juli 2011 (nog niet goedgekeurd door de EU per 31 december 2010).
- IFRS 9: Financiële instrumenten, van kracht per 1 januari 2013 (nog niet goedgekeurd door de EU per 31 december 2010).
- IFRS 12: Compensatie van uitgestelde belastingvorderingen, van kracht per 1 januari 2012 (nog niet goedgekeurd door de EU per 31 december 2010).
- IAS 24: Informatieverschaffing over verbonden partijen (herzien), van kracht per 1 januari 2011.
- IAS 32: Financiële instrumenten: presentatie – Classificatie van claimemissies, van kracht per 1 februari 2010.
- IFRIC 14: Vooruitbetalingen op minimaal vereiste dekkingsgraden, van kracht per 1 januari 2011.
- IFRIC 19: Ruil van financiële verplichtingen voor eigen vermogensinstrumenten, van kracht per 1 juli 2010.

Verbeteringen van de IFRS-standaarden (gepubliceerd mei 2010), van kracht per 1 januari 2011 (nog niet goedgekeurd door de EU per 31 december 2010).

De toepassing van deze nieuwe standaarden, aanpassingen van bestaande standaarden en nieuwe interpretaties zullen naar verwachting in toekomstige jaren voornamelijk resulteren in een gewijzigde toelichting op een aantal posten in de jaarrekening.

Grondslagen van consolidatie

Nieuwe groepsmaatschappijen worden in de consolidatie opgenomen vanaf het moment dat de onderneming feitelijke zeggenschap over de vennootschap kan uitoefenen. De verwerking van die gegevens vindt plaats volgens de integrale consolidatiemethode op basis van uniforme waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen. Alle intercompanysaldi en -transacties inclusief ongerealiseerde winsten op intercompanytransacties worden volledig geëlimineerd. 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
Concord Polska Sp. Z.o.o.	Warschau, Polen	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
Linbomol S.L.	Barcelona, Spanje	100
M Line Bedding S.L.	Barcelona, Spanje	100
Matrassen Concord B.V.	Uden, Nederland	100
Matratzen Concord (Schweiz) AG	Frauenfeld, Zwitserland	100
Matratzen Concord GmbH	Keulen, Duitsland	100
Matratzen Concord GesmbH	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

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's. De euro is de functionele valuta en de rapporteringsvaluta van de groep. 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. Bij afstoting van een buitenlandse entiteit wordt het uitgestelde cumulatieve bedrag dat is opgenomen in het eigen vermogen voor die buitenlandse activiteit in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

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 reële waarde op basis van een regelmatig uitgevoerde taxatie door een externe deskundige. Een eventuele herwaardering wordt, onder gelijktijdige vorming van een voorziening voor latente belastingen, opgenomen in het eigen vermogen. Op bedrijfsterreinen en op materiële vaste activa in uitvoering wordt niet afgeschreven.

Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik of de afstoting worden verwacht.

Een eventuele opbrengst of verlies voortvloeiend uit de verwijdering van het actief van de balans (hetgeen wordt berekend als het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting en de boekwaarde van het actief) wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening van het jaar waarin het actief van de balans wordt verwijderd. De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingmethoden worden beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast per het einde van het boekjaar.

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.

Goodwill

Goodwill is het verschil tussen de verkrijgingsprijs minus de reële waarde van identificeerbare activa en de reële waarde van de overgenomen verplichtingen. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs minus eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen. 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. Een eenmaal genomen bijzondere waardevermindering van goodwill wordt nooit teruggedraaid.

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 bedrijfswaarde, 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 bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt, waarbij een disconteringsvoet vóór belasting wordt toegepast die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van het actief.

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 teruggedragen 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 terugnemings wordt verantwoord in de winst of het verlies.

Niet langer opnemen in de balans van financiële activa en passiva

Een financieel actief (of, indien van toepassing, een deel van een financieel actief of een deel van een groep van soortgelijke financiële activa) wordt niet langer in de balans opgenomen, indien de groep geen recht meer heeft op de kasstromen uit dit actief of vrijwel alle risico's en voordelen van het actief zijn overgedragen of - indien niet vrijwel alle risico's en voordelen van het actief zijn overgedragen - de entiteit de 'control' over het actief heeft overgedragen.

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 substantieel andere voorwaarden, of de voorwaarden van de bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, wordt een dergelijke vervanging of wijziging behandeld als het niet langer opnemen van de oorspronkelijke verplichting op de balans en de opname van de nieuwe verplichting. Het verschil in de betreffende boekwaarden wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Belastingen

Verschuldigde verplichtingen voor lopende en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald aan de fiscale autoriteiten. Het bedrag 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 de in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde. Uitgestelde belastingverplichtingen worden verantwoord voor alle belastbare tijdelijke verschillen. De uitgestelde belastingverplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen uit hoofde van beschikbare fiscale verliescompensatie en uitgestelde belastingvorderingen, welke voortvloeien uit tijdelijke verschillen

per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en de in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde.

Waardering vindt plaats tegen nominale waarde. Uitgestelde belastingvorderingen uit hoofde van toekomstige verliescompensatie worden slechts dan in de balans verantwoord, indien het waarschijnlijk is dat in de toekomst voldoende fiscale winst ter beschikking komt om verrekening mogelijk te maken.

De uitgestelde belastingverplichtingen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen 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.

Vorraden

De voorraad wordt 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.

Overige activa en passiva

Deze worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. 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.

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.

Inkoopwaarde

Hieronder wordt begrepen de aanschaffingskosten van de in de omzet opgenomen 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. Interest wordt opgenomen als last in de periode waarop deze betrekking heeft.

Pensioenen

Binnen de onderneming zijn verschillende pensioenregelingen van toepassing. In Nederland is het grootste deel van de werknemers aangesloten bij het bedrijfstakpensioenfonds Wonen. Dit is een middelloonregeling waarbij er maximaal pensioen wordt opgebouwd over het SV-loon. 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. Betreffende pensioenregeling wordt dientengevolge behandeld als zijnde een toegezegde bijdrageregeling.

Vrijwel alle overige regelingen zijn op basis van een systeem van beschikbare premie. De betaalde premies aan het bedrijfstak-pensioenfonds respectievelijk aan verzekeraars worden als lasten opgenomen in het jaar waarop zij betrekking hebben. In de overige landen is er geen sprake van bedrijfseigen pensioenregelingen.

Afschrijvingen

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Het in dit kasstroomoverzicht gehanteerde middelenbegrip is gedefinieerd als geldmiddelen en kasequivalenten minus de kortlopende bankschulden voor zover deze geen betrekking hebben op het kortlopende deel van langlopende leningen.

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-vermogens-instrumenten 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-vermogens-instrumenten 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 is 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

Valutarisico's, voornamelijk het gevolg van inkopen in dollars, worden niet afgedekt. Een wijziging van de gemiddelde dollarkoers van 5% zou bij het inkoopvolume van het verslagjaar een effect van ongeveer € 207 (2009: € 216) op het operationeel resultaat (EBIT) hebben indien de verkoopprijzen niet worden gewijzigd. Er zijn vrijwel geen financiële instrumenten in vreemde valuta.

Het renterisico is, als gevolg van de huidige vermogensstructuur van de onderneming, zeer beperkt. Het effect op het resultaat van een verandering (zowel omhoog als omlaag) van de rente met 50 basispunten zou op basis van het gebruik van de kredietfaciliteiten per ultimo 2010 een effect hebben van ongeveer € 35 (2009: € 45) voor belasting.

De boekwaarde van de financiële verplichtingen komt nagenoeg overeen met de reële waarde. Het kredietrisico beperkt zich tot de groothandelsactiviteiten en de vorderingen op leveranciers uit hoofde van bonusafspraken. Hiervoor zijn naast de normale debiteurenbewaking geen specifieke maatregelen noodzakelijk. De reële waarde van de vorderingen is gelijk aan de boekwaarde. Het maximale kredietrisico is gelijk aan de boekwaarde van de vorderingen.

Het liquiditeitsrisico is door de aard van de activiteiten en de vermogenspositie van de onderneming niet erg groot. Een omschrijving van de beschikbare kredietfaciliteiten vindt u op bladzijde 67 van dit verslag. Voor een uiteenzetting van de overige risico's wordt verwezen naar de betreffende paragraaf in het Verslag van de Directie op bladzijde 31 en verder.

Kapitaalmanagement

Conform het dividendbeleid heeft de onderneming als doelstelling een solvabiliteit van ten minste 30%. In het werkkapitaal is de post voorraden veruit de belangrijkste. Hiervoor zijn per formule doelstellingen gedefinieerd. Deze variabelen zijn opgenomen in de wekelijkse rapportages.

Segmentatie

Binnen de groep worden diverse operationele segmenten onderkend, zoals die ook door de besluitvormers binnen de entiteit worden beoordeeld. Deze operationele segmenten genereren zelfstandig opbrengsten en kosten. Deze operationele segmenten worden samengevoegd tot één te rapporteren segment omdat de aard van de producten, de klanten en de distributiemethoden vergelijkbaar zijn en de economische karakteristieken tevens vergelijkbaar zijn.

Schattingen

Indien bij het opstellen van de jaarrekening belangrijke schattingen zijn gemaakt, worden die toegelicht bij de betreffende post in de toelichting. Beoordelingen met betrekking tot de waardering hebben vooral plaatsgevonden bij de voorraden en de goodwill.

Toelichting geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening

per 31 december in duizend €

1. Materiële vaste activa

Het verloop van deze post is als volgt:

	Bedrijfs- terreinen	Bedrijfs- gebouwen	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2009	5.498	5.319	21.123	31.940
Investeringsen	-	-	6.331	6.331
Herwaardering	(175)	-	-	(175)
Overboekingen	-	-	-	-
Valutacorrecties	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	(683)	(683)
Afschrijvingen	-	(363)	(7.387)	(7.750)
Boekwaarde 31 december 2009	5.323	4.956	19.384	29.663
Cumulatieve afschrijvingen	-	4.227	56.919	61.146
Cumulatieve herwaardering	(3.654)	-	-	(3.654)
Aanschaffingsprijs	1.669	9.183	76.303	87.155
Boekwaarde 1 januari 2010	5.323	4.956	19.384	29.663
Investeringsen	-	-	8.151	8.151
Herwaardering	-	-	-	-
Overboekingen	(6)	11	(5)	-
Valutacorrecties	-	-	98	98
Desinvesteringen	-	-	(659)	(659)
Afschrijvingen	-	(363)	(7.485)	(7.848)
Boekwaarde 31 december 2010	5.317	4.604	19.484	29.405
Cumulatieve afschrijvingen	-	4.510	63.861	68.371
Cumulatieve herwaardering	(3.654)	-	-	(3.654)
Aanschaffingsprijs	1.663	9.114	83.345	94.122

De herwaardering heeft betrekking op de bedrijfsterreinen gelegen te Uden en Hoogeveen alsmede de waarde van de grond van de winkelpanden die in eigendom zijn. Deze winkelpanden zijn gelegen in Elst, Den Helder, 's-Hertogenbosch en Uden. Deze terreinen zijn op 12 oktober 2009 getaxeerd door een onafhankelijke taxateur.

De grondwaarde is hierbij gedefinieerd als de prijs die bij onderhandse verkoop van de grond in onbebouwde, maar wel bouwrijpe staat, bij aanbidding vrij van enig recht van derden en op de voor de onroerende zaak meest geschikte wijze, na beste voorbereiding, door de meest biedende gegadigde zou zijn besteed, waarbij de eventueel verschuldigde overdrachtsbelasting en/of omzetbelasting alsmede de notariskosten voor rekening van de koper komen.

De materiële vaste activa zijn bedoeld voor eigen gebruik.

2. Immateriële vaste activa

De goodwill heeft betrekking op de acquisitie van de Spaanse vennootschappen. De kasstroom-genererende eenheid waaraan deze verworven goodwill wordt toegerekend, is El Gigante del Colchón. 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. Na deze vijf jaar is uitgegaan van een groeivoet van 2,5% per jaar (2009: 2,5%). De gehanteerde groeivoet betreft de verwachte inflatie voor de komende jaren. De netto-contante-waarde van de verwachte kasstromen berekend met een disconteringsvoet voor belastingen van 15,0% (2009: 17,9%) rechtvaardigt de per balansdatum verantwoorde goodwill.

3. Voorraden

Deze post bestaat uit winkelvoorraad € 49.759 (2009: € 45.146) en magazijnvoorraad € 6.874 (2009: € 6.321). De in deze post opgenomen afwaardering in verband met mogelijke incourantheid kan als volgt worden gespecificeerd:

	2010	2009
Stand per 1 januari	1.469	1.461
Toevoegingen	150	276
Onttrekkingen	(153)	(268)
Stand per 31 december	1.466	1.469

Bij het bepalen van de voorziening wordt rekening gehouden met de voorraad goederen die uit het assortiment gaat of die retour leverancier moet worden gestuurd.

4. Vorderingen

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar en zijn gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs welke gelijk is aan de nominale waarde. De verkopen in de winkels en de uitleveringen van orders worden contant afgewikkeld. De vorderingen betreffen voornamelijk groothandelsdebiteuren en vorderingen op leveranciers uit hoofde van overeengekomen bonussen. Voor de groothandelsdebiteuren is een voorziening opgenomen van € 62 (2009: € 63). Dit is 30% van de vorderingen waarvan de afgesproken betalingstermijn is verstreken.

5. Geldmiddelen en kasequivalenten

Deze post betreft de saldi van kas en banken. Het bedrag is als volgt samengesteld: kasmiddelen € 433 (2009: € 521), banksaldi € 14.229 (2009: € 14.154) en gelden onderweg € 2.099 (2009: € 2.481).

6. Eigen vermogen

Het verloop van de posten in het eigen vermogen is weergegeven in het geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen op bladzijde 55.

De onderneming heeft een maatschappelijk kapitaal van € 1.250 verdeeld in 62,5 miljoen gewone aandelen van € 0,02 nominaal.

Het verloop van het aantal geplaatste en volgestorte aandelen en het verloop van het aantal aandelen in portefeuille is als volgt:

	2010	2009
Geplaatste en volgestorte aandelen per 1 januari	21.805.117	21.805.117
Emissie door uitoefening personeelsopties	-	-
Geplaatste en volgestorte aandelen per 31 december	21.805.117	21.805.117
Aandelen in portefeuille per 1 januari	403.480	515.980
Inkoop gedurende het jaar	-	-
Heruitgifte door uitoefening van opties	(210.935)	(112.500)
Aandelen in portefeuille per 31 december	192.545	403.480

De ingekochte aandelen zijn nog niet ingetrokken en dus niet in mindering gebracht op het aantal geplaatste en volgestorte aandelen. Voor de berekening van de winst per aandeel tellen deze ingekochte aandelen niet meer mee.

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op bedrijfsterreinen.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om een slotdividend van € 0,83 in contanten per aandeel uit te keren. Hiermee komt het totale dividend over 2010 op € 1,30 per aandeel (2009: € 1,04).

7. Langlopende schulden

De uitgestelde belastingverplichtingen hebben betrekking op de verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van voorraden en bedrijfsterreinen in Nederland. Dit verschil heeft een langlopend karakter.

Het verloop van deze post in 2010 en 2009 is als volgt:

	2010	2009
Stand per 1 januari	1.816	1.748
Naar winst-en-verliesrekening	108	113
Naar eigen vermogen	-	(45)
Stand per 31 december	1.924	1.816

De uitgestelde belastingverplichtingen aan het einde van het verslagjaar hebben voor € 932 (2009: € 932) betrekking op de herwaardering van bedrijfsterreinen en voor € 992 (2009: € 884) op het verschil tussen de fiscale en commerciële waardering van de voorraad.

Medio juni 2009 is een lening van € 10,0 miljoen aangetrokken tegen een vast rentepercentage van 4,75%. De lening heeft een looptijd van vijf jaar en wordt in maandelijkse termijnen afgelost. De jaarlijkse aflossingsverplichting van € 2,0 miljoen wordt uit de lopende kasstroom voldaan en is in de balans onder de kortlopende schulden aan kredietinstellingen verantwoord. Het liquiditeitsrisico is met € 500 per kwartaal verwaarloosbaar.

8. Kortlopende schulden

De vennootschap heeft ten behoeve van de financiering van de groep rekening-courantfaciliteiten van in totaal € 33,8 miljoen beschikbaar. Verder zijn faciliteiten beschikbaar voor het verstrekken van garanties ten bedrage van € 7,5 miljoen.

Ten behoeve van de rekening-courantfaciliteiten hebben de vennootschap en haar dochtermaatschappijen zich verbonden om hun activa niet zonder voorafgaande toestemming van de kredietverstrekkers met enig zekerheidsrecht te bezwaren.

Onderdeel van genoemde rekening-courantfaciliteiten is een gecommiteerde faciliteit ten bedrage van € 10,0 miljoen welke een looptijd heeft tot en met 31 juli 2015. Als zekerheid voor de gecommiteerde faciliteit 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 de rekening-courantfaciliteiten anders dan voor het verstrekken van bankgaranties voornamelijk ten behoeve van huurverplichtingen ten bedrage van € 0,9 miljoen. Van de faciliteiten specifiek beschikbaar voor het verstrekken van garanties was ultimo 2010 € 5,6 miljoen in gebruik.

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.

9. Financiële verplichtingen

De financiële verplichtingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	tot 3 maanden	3 tot 12 maanden	1 tot 5 jaar
2010			
Handelsschulden	17.189	-	-
Kredietinstellingen	500	1.500	5.000
Totaal	17.689	1.500	5.000
2009			
Handelsschulden	15.721	-	-
Kredietinstellingen	500	1.500	7.000
Totaal	16.221	1.500	7.000

10. Informatie per geografisch gebied

Omzet per land	2010	%	2009	%
Duitsland	185.019	49	185.003	51
Nederland	150.512	40	140.481	39
Overige landen	39.943	11	36.450	10
Correctie intercompany	(750)	-	(464)	-
Totaal	374.724	100	361.470	100

Vaste activa per land

De immateriële vaste activa zijn voor een bedrag van € 3.811 (2009: € 3.811) opgenomen in de balans per 31 december 2010 en bestaat in zijn geheel uit de goodwill die in 2005 betaald is bij de acquisitie van de activiteiten in Spanje.

Materiële vaste activa	2010	2009
Nederland	16.758	17.818
Duitsland	9.408	8.992
Overige landen	3.239	2.853
Totaal	29.405	29.663

11. Personeelskosten

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

	2010	2009
Lonen en salarissen	66.618	64.446
Sociale lasten	12.130	11.435
Pensioenpremies	1.935	2.110
Kosten personeelsopties	507	247
Totaal	81.190	78.238

De pensioenpremies hebben vrijwel uitsluitend betrekking op toegezegde bijdrageregelingen of als zodanig aangemerkte regelingen. De kosten voor personeelsopties hebben voor € 158 betrekking op de huidige en gewezen bestuurders van de onderneming (2009: € 70).

Gemiddeld aantal werknemers

Bij de in de consolidatie betrokken ondernemingen waren in 2010 gemiddeld 2.300 werknemers (FTE) in dienst (2009: 2.217):

	2010	2009
Duitsland	1.368	1.336
Nederland	677	645
Spanje	98	104
Oostenrijk	85	73
Zwitserland	53	43
België	10	11
Polen	9	5
Totaal	2.300	2.217

12. 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 en nog uitstaande opties, alsmede de gehanteerde waarden in het model van Black & Scholes, weergegeven:

	2010	2009	2008	2007	2006
Aantal verstrekt	218.000	218.000	163.300	216.500	212.500
Aantal uitstaand	218.000	218.000	108.740	166.500	162.500
Waarde volgens Black & Scholes	€ 3,54	€ 3,20	€ 1,39	€ 3,56	€ 3,15
Uitoefenen vanaf	29-okt-2013	28-okt-2011	29-okt-2010	31-okt-2009	maart 2009
Uitoefenen tot en met	28-okt-2018	28-apr-2015	29-apr-2014	30-apr-2013	27-okt-2012
Winstdoelstelling (in miljoen)	€ 32,0	€ 25,0	€ 22,5	€ 36,0	€ 27,5
Winstdoelstelling gerealiseerd in jaar	-	2010	2009	-	2007
Aandelenkoers op toekenningsdatum	€ 19,07	€ 15,23	€ 8,15	€ 20,92	€ 17,08
Uitoefenkoers	€ 19,07	€ 15,23	€ 8,15	€ 20,92	€ 17,08
Verwachte looptijd	5,5 jaar	3,8 jaar	3,8 jaar	3,8 jaar	4,2 jaar
Risicovrije rentevoet	2,25%	2,40%	3,80%	4,30%	3,90%
Volatiliteit*	40,40%	48,00%	38,00%	33,20%	41,10%
Dividend yield	7,35%	5,00%	9,00%	6,70%	8,50%

* de verwachte volatiliteit is gebaseerd op de eindemaandsslotkoersen over de meest recente periode met een lengte gelijk aan de verwachte looptijd met een maximum van vijf jaar.

In 2010 zijn in totaal 210.935 opties uitgeoefend tegen een gemiddelde prijs van € 19,59. Dit betrof 50.000 opties uit de serie 2004, 137.500 opties uit de serie 2005 en 23.435 opties uit de serie 2008.

13. Afschrijvingen

De afschrijvingen in het verslagjaar bedroegen € 7.848 (2009: € 7.750).

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%

14. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan voor € 43,7 miljoen uit huurkosten en leasekosten (2009: € 42,0 miljoen). Het restant van deze kosten betreft voornamelijk verkoop- en distributiekosten.

15. Belastingen

Ultimo 2010 is een belastingvordering opgenomen onder de financiële vaste activa van € 1.026 (2009: € 889) uit hoofde van toekomstige verliescompensatie.

De verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van materiële vaste activa geven aanleiding tot het opnemen van een belastingvordering van € 180 (2009: € 149).

Een bedrag van € 1.077 (2009: € 796) aan te compenseren belasting is niet verantwoord in de balans, daar compensatie van deze belasting op basis van de huidige inzichten onwaarschijnlijk is. Deze fiscaal compensabele verliezen verdampen voor € 36 in het jaar 2011, voor € 93 in de jaren 2014, 2015 en 2016, voor € 160 in het jaar 2023, voor € 221 in het jaar 2024, voor € 310 in het jaar 2025 en voor € 258 na het jaar 2025.

Het effect van de tariefwijziging van de vennootschapsbelasting per 1 januari 2011 in Nederland van 25,5% naar 25,0% is verwaarloosbaar.

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 2010 en per 31 december 2009 als volgt:

	2010	2009
Winst voor belastingen	37.071	31.978
Tegen het wettelijke in Nederland van toepassing zijnde tarief 25,5% (2009: 25,5%)	9.453	8.154
Aanpassing winstbelasting vorige jaren	(8)	(12)
Niet-afrekbare kosten	97	80
Niet opgenomen toekomstige verliescompensatie	(281)	(301)
Effect van belastingtarieven buiten Nederland	(127)	139
Tegen een effectief belastingtarief van 24,6% (2009: 25,2%)	9.134	8.060
Winstbelasting opgenomen in geconsolideerde winst-en-verliesrekening	9.134	8.060

De belastingpost in de winst-en-verliesrekening is als volgt samengesteld:

	2010	2009
Belasting over lopend jaar	9.202	8.469
Aanpassing winstbelasting vorige jaren	(8)	(12)
Tijdelijke verschillen	77	67
Toekomstige verliescompensatie	(137)	(464)
Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	9.134	8.060

16. Bezoldiging bestuurders en commissarissen

De bezoldiging van bestuurders en commissarissen in 2010 en 2009 is als volgt:

in €	Totaal		Salaris		Variabele beloning		Pensioen		Personeelsopties	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A.H. Anbeek	747.000	-	300.000	-	180.000	-	90.000	-	177.000	-
F.J.H. Geelen*	185.063	900.250	78.750	315.000	78.750	315.000	27.563	110.250	-	160.000
D. van Hoeve	219.377	162.473	100.000	76.000	40.000	30.000	8.577	8.473	70.800	48.000
E.J. van der Woude**	-	203.438	-	131.250	-	39.375	-	32.813	-	-
Totaal bestuurders	1.151.440	1.266.161	478.750	522.250	298.750	384.375	126.140	151.536	247.800	208.000
M.J.N.M. van Seggelen	32.500	26.500	32.500	26.500						
E.F. van Veen	27.000	22.500	27.000	22.500						
C.A.S.M. Renders	27.000	22.500	27.000	22.500						
J. Blokker	18.000	16.000	18.000	16.000						
D.R. Goeminne	15.750	-	15.750	-						
A.J.L. Slippens	15.750	-	15.750	-						
Totaal commissarissen	136.000	87.500	136.000	87.500						

* Voor de periode 1 januari 2010 tot en met 31 maart 2010

** Voor de periode 1 januari 2009 tot en met 30 september 2009

De variabele beloningen hebben betrekking op het jaar waaronder ze zijn gerubriceerd en zijn opgenomen in de kosten van dat jaar. Voor een uitgebreide toelichting wordt verwezen naar het remuneratierapport op bladzijde 46 van dit jaarverslag.

De heer Van Hoeve heeft per de datum van dit verslag 1.000 aandelen in de onderneming.

De heer Anbeek heeft per de datum van dit verslag 1.000 aandelen in de onderneming.

De heer Blokker is bestuurder van grootaandeelhouder Breedinvest B.V.

Leden van de Raad van Commissarissen hebben geen opties op aandelen Beter Bed Holding N.V.

17. Winst per aandeel

De nettowinst van € 27.937 gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen 21.511.517 betekent een winst per aandeel van € 1,30 in het verslagjaar. Als gevolg van de uitstaande optieseries is het aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel gelijk aan 21.623.834. Dit resulteert in een verwaterde winst per aandeel van € 1,29.

18. 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	2011	2012	2013	2014	2015	na 2015
Huurovereenkomsten	39.412	25.599	17.774	13.282	8.904	6.868
Leaseovereenkomsten	2.035	1.476	848	472	264	267
Totaal	41.447	27.075	18.622	13.754	9.168	7.135

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 gedurende de eerste twee jaar kosteloos kan worden beëindigd.

In het verslagjaar is een bedrag van € 41,0 miljoen (2009: € 39,6 miljoen) verwerkt in de winst- en-verliesrekening uit hoofde van huurovereenkomsten onroerend goed en een bedrag van € 2,7 miljoen (2009: € 2,4 miljoen) uit hoofde van leaseovereenkomsten overige bedrijfsmiddelen.

19. Verbonden partijen

De op bladzijde 58 van dit verslag vermelde vennootschappen zijn betrokken in de consolidatie van Beter Bed Holding N.V. en haar deelnemingen.

De financiële relaties tussen Beter Bed Holding N.V. en haar deelnemingen bestaan nagenoeg geheel uit het ontvangen van dividenden en het ontvangen van rente op verstrekte leningen.

20. Gebeurtenissen na balansdatum

In de tijd tussen het einde van het verslagjaar en het opmaken van deze jaarrekening hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan waarvan melding zou moeten worden gemaakt.

Vennootschappelijke balans

per 31 december in duizend €

voor verwerking voorstel winstbestemming		2010	2009
Vaste activa			
Materiële vaste activa		10	3
Financiële vaste activa	1	126.427	115.608
		126.437	115.611
Vlottende activa			
Vorderingen	2	4.537	4.693
Geldmiddelen en kasequivalenten	3	-	-
		4.537	4.693
Totaal activa		130.974	120.304

		2010	2009
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	4	436	436
Agioreserve		16.145	16.145
Reserve omrekeningsverschillen		504	137
Herwaarderingsreserve		2.722	2.722
Overige reserves		13.107	11.694
Onverdeelde winst		27.937	23.918
		60.851	55.052
Voorzieningen	5	473	219
Kortlopende schulden	6	69.650	65.033
Totaal passiva		130.974	120.304

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

per 31 december in duizend €	2010	2009
Resultaat deelnemingen na belastingen	21.242	18.711
Overige baten en lasten	6.695	5.207
Nettoresultaat	27.937	23.918

Toelichting vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening

per 31 december in duizend €

Algemeen

De statutaire zetel van Beter Bed Holding N.V. is Linie 27 te Uden. De vennootschappelijke jaarrekening 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 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. 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.

76

Beter Bed Holding Jaarrekening 2010

1. Financiële vaste activa

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

	Deelnemingen	Leningen	Totaal
Saldo per 1 januari 2010	33.765	81.843	115.608
Resultaat deelnemingen 2010	21.242	-	21.242
Dividenduitkering	(23.444)	-	(23.444)
Koersresultaat	367	-	367
Verstrekte leningen aan groepsmaatschappijen	-	12.400	12.400
Mutatie leningen aan groepsmaatschappijen	(751)	751	-
Mutatie voorziening deelnemingen	254	-	254
Saldo per 31 december 2010	31.433	94.994	126.427

2. Vorderingen

	2010	2009
Groepsmaatschappijen	2.719	3.156
Overige vorderingen	1.818	1.537
Totaal	4.537	4.693

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

4. Eigen vermogen

De vennootschap heeft een maatschappelijk kapitaal van € 1.250 verdeeld in 62,5 miljoen gewone aandelen van € 0,02 nominaal. Ultimo 2010 zijn 21.805.117 aandelen geplaatst en volgestort. In het verslagjaar is het aantal uitstaande aandelen niet veranderd.

Er zijn in totaal 192.545 ingekochte en nog niet ingetrokken aandelen. Deze aandelen zijn niet in mindering gebracht op het aantal geplaatste en volgestorte aandelen. Voor de berekening van de winst per aandeel tellen deze ingekochte aandelen niet mee.

Het verloop van de posten in het eigen vermogen is toegelicht in het geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen op bladzijde 55.

De herwaarderingsreserve betreft de wettelijke reserve voor herwaardering en heeft betrekking op bedrijfsterreinen. De reserve-omrekeningsverschillen is eveneens een wettelijke reserve. Beide reserves zijn niet vrij uitkeerbaar.

5. Voorzieningen

Ultimo 2010 en 2009 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 2010 en 2009 is als volgt:

	2010	2009
Stand per 1 januari	219	22
Overige mutaties	254	197
Stand per 31 december	473	219

6. Kortlopende schulden

De samenstelling van deze balanspost luidt:

	2010	2009
Kredietinstellingen	64.805	62.583
Groepsmaatschappijen	2.000	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.421	2.028
Overige schulden en overlopende passiva	424	422
Totaal	69.650	65.033

7. Kosten controle jaarrekening

De kosten in rekening gebracht door Ernst & Young Accountants LLP bedragen:

	2010	2009
Controle van de jaarrekening	82	70
Andere controleopdrachten	-	1
Andere niet-controleopdrachten	16	21
Totaal	98	92

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, 9 maart 2011

Directie

A.H. Anbeek

Raad van Commissarissen

M.J.N.M. van Seggelen

E.F. van Veen

J. Blokker

D.R. Goeminne

C.A.S.M. Renders

A.J.L. Slippens

Overige gegevens

Winstbestemming

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 duizend €

De winst over het jaar 2010 bedraagt	27.937
Interim-dividend	(10.118)
Onttrekking overige reserves*	116
Voor uitkering beschikbaar	17.935

* Op basis van het saldo van uitstaande en ingekochte aandelen per 31 december 2010

Het voorstel winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en Raad van Commissarissen van Beter Bed Holding N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 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 2010, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht totaalresultaat, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen over 2010 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot

uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Beter Bed Holding N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 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 samenstelling van het vermogen van Beter Bed Holding N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden 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, 9 maart 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.T. Prins RA

Meerjarenoverzicht

per 31 december	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Resultaat (in duizend €)						
Netto-omzet	374.724	361.470	358.565	351.171	320.017	287.136
Brutomarge	209.507	197.832	195.486	188.741	171.024	152.619
Bedrijfsresultaat	37.460	32.638	31.208	37.346	34.481	24.685
Nettowinst	27.937	23.918	22.126	27.572	23.830	15.637
Afschrijvingen	7.848	7.750	7.309	6.974	6.117	6.318
Kasstroom	35.785	31.668	29.435	34.546	29.947	21.955
Netto-investeringen	7.590	5.648	9.541	10.497	7.655	6.299
Vermogen (in duizend €)						
Balanstotaal	113.978	109.077	96.978	95.160	82.957	72.226
Eigen vermogen	60.851	55.052	42.703	45.066	42.701	33.422
Gegevens per aandeel*						
Nettowinst in €	1,30	1,12	1,04	1,27	1,10	0,72
Kasstroom in €	1,66	1,49	1,38	1,60	1,38	1,02
Dividend €	1,30	1,04	0,52	1,05	0,90	0,60
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in 1.000 aandelen)	21.512	21.310	21.319	21.653	21.643	21.642
Aandelenkoers ultimo jaar in €	21	16	9	18	19	13
Verhoudingsgetallen						
Omzetgroei	3,7%	0,8%	2,1%	9,7%	11,5%	12,5%
Brutomarge/netto-omzet	55,9%	54,7%	54,5%	53,7%	53,4%	53,2%
Bedrijfsresultaat/netto-omzet	10,0%	9,0%	8,7%	10,6%	10,8%	8,6%
Nettowinst/netto-omzet	7,5%	6,6%	6,2%	7,9%	7,4%	5,4%
Solvabiliteit	53,4%	50,5%	44,0%	47,4%	51,5%	46,3%
Interestdekking	96,3	49,5	36,1	79,1	54,2	31,4
Overige						
Aantal filialen ultimo verslagjaar	1.117	1.064	1.036	960	839	775
Aantal medewerkers retail ultimo verslagjaar	2.353	2.274	2.227	2.075	1.810	1.717
Aantal medewerkers productie ultimo verslagjaar	-	-	-	-	-	4
Omzet per medewerker (in € 1.000)	163	163	165	179	180	167

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

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
W www.beterbedholding.com

Tekst

Beter Bed Holding N.V., Uden

Concept vormgeving

Ruby Klip, Soelastrie, Amsterdam

Productie en coördinatie

Imprima (Nederland) B.V., Amsterdam

HARD AT WORK ON A GOOD NIGHT'S REST

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
W www.beterbedholding.com