



BETER BED HOLDING N.V.

PERSBERICHT

HALFJAARCIJFERS 2011

Uden, 26 augustus 2011

Inhoudsopgave

1.	Halfjaarbericht	3
2.	Geconsolideerde balans.....	7
3.	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening.....	8
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	9
5.	Geconsolideerd overzicht totaalresultaat.....	10
6.	Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen.....	10
7.	Toelichting algemeen.....	11
8.	Toelichting geconsolideerde balans.....	11
9.	Toelichting geconsolideerde winst-en-verliesrekening.....	12
10.	Verklaring bestuur.....	12
11.	Beoordelingsverklaring.....	13

1. Halfjaarbericht

Beter Bed realiseert 4% hogere omzet en 8% hogere nettowinst over eerste halfjaar 2011

- Hogere reclamebestedingen en groei van het aantal filialen leiden tot 4,1% hogere omzet.
- Omzet Duitsland blijft groeien, terughoudendheid consument leidt tot kleine omzetsdaling in Nederland.
- 7,8% hogere nettowinst door verdere stijging brutomarge.
- Verwachtingen derde kwartaal 2011: nettowinstgroei van ten minste 10%.

De nettowinst van Beter bed Holding N.V. groeide over het eerste halfjaar van 2011 met 7,8% naar € 10,6 miljoen (eerste halfjaar 2010: € 9,9 miljoen).

De nettowinst over het tweede kwartaal 2011 kwam uit op € 1,6 miljoen en was daarmee marginaal (2,9%) lager dan de nettowinst in het vergelijkbare kwartaal van 2010 (€ 1,7 miljoen).

Kengetallen halfjaarcijfers

(in miljoen € tenzij anders vermeld)

	2011 H1	2010 H1	Mutatie
Omzet	185,5	178,2	+4,1%
Brutomarge (%)	55,9	54,9	
EBIT	14,3	13,3	+8,2%
Nettowinst	10,6	9,9	+7,8%
Winst per aandeel (in €)	0,49	0,46	+6,5%
	30-6-2011	30-6-2010	
Solvabiliteit (%)	53,7	52,9	

Ton Anbeek, Directievoorzitter:

"Zowel in Nederland als Duitsland waren de resultaten in april en mei onder invloed van terughoudende consumenten en het mooie weer teleurstellend. Vanaf juni is een forse verbetering van de orderintake gerealiseerd. In Duitsland is deze verbetering het sterkst zichtbaar mede door jubileumpromoties. Door de uitbreiding van het aantal filialen, de stijging van de brutomarge en de hogere reclamebestedingen hebben we wederom een mooie groei van de nettowinst kunnen realiseren in het eerste halfjaar van 2011."

Kengetallen tweedekwartaalcijfers

(in miljoen €)

	2011 Q2	2010 Q2	Mutatie
Omzet	84,1	81,7	+2,9%
Brutomarge (%)	55,7	55,0	
EBIT	2,4	2,6	-9,1%
Nettowinst	1,6	1,7	-2,9%

Tweede kwartaal 2011

In het tweede kwartaal groeide de omzet in vergelijkbare winkels in Duitsland met 1,3%. In Nederland nam de omzet in vergelijkbare winkels in het tweede kwartaal af met 4,8%. Voor de gehele groep nam de omzet in vergelijkbare winkels in het tweede kwartaal af met 1,0%.

In het tweede kwartaal steeg de totale omzet met 2,9% naar € 84,1 miljoen (tweede kwartaal 2010: € 81,7 miljoen). De brutomarge was in het tweede kwartaal 2011 met 55,7% hoger dan in het tweede kwartaal van 2010 (55,0%). Door de groei van het aantal filialen en de hogere reclamebestedingen namen de operationele kosten in het tweede kwartaal toe van € 42,2 miljoen naar € 44,5 miljoen. Als percentage van de omzet namen de operationele kosten over het tweede kwartaal toe van 51,7% in 2010 naar 52,9% in 2011. Het bedrijfsresultaat (EBIT) daalde in het tweede kwartaal met 9,1% naar € 2,4 miljoen (tweede kwartaal 2010: € 2,6 miljoen). De nettowinst over het tweede kwartaal 2011 kwam uit op € 1,6 miljoen (tweede kwartaal 2010: € 1,7 miljoen).

Door het seizoenspatroon in de consumentenvraag liggen omzet en nettowinst doorgaans in het tweede en derde kwartaal op een lager niveau dan in het eerste en het vierde kwartaal.

Eerste halfjaar 2011

De omzet over het eerste halfjaar 2011 nam met 4,1% toe tot € 185,5 miljoen (eerste halfjaar 2010: € 178,2 miljoen). In de vergelijkbare winkels nam de omzet over het eerste halfjaar van 2011 af met 0,3%.

De omzet in Nederland nam over het eerste halfjaar af met 1%. Naast de negatieve ontwikkeling van de omzet in vergelijkbare winkels werd de teruggang tevens veroorzaakt door de lagere orderportefeuille aan het eind van 2010 ten opzichte van het eind van 2009.

De ontwikkeling van de omzet over het eerste halfjaar per land was als volgt:

Nederland	-1%
Duitsland	5%
Oostenrijk	17%
Zwitserland	21%
Spanje	12%
België	44%
Polen	8%

De brutomarge als percentage van de omzet steeg over de eerste helft van het jaar van 54,9% in 2010 naar 55,9% in 2011. De operationele kosten als percentage van de omzet namen in het eerste halfjaar toe van 47,5% in 2010 naar 48,2% in 2011. De gemiddelde kosten per winkel bleven in de eerste helft van 2011 nagenoeg gelijk. Het bedrijfsresultaat (EBIT) groeide in deze periode van € 13,3 miljoen naar € 14,3 miljoen. Als percentage van de omzet nam het bedrijfsresultaat (EBIT) toe van 7,4% naar 7,7%.

De belastingdruk over het eerste halfjaar steeg van 24,2% naar 25,2%. Dit werd veroorzaakt door de realisatie van compensabele verliezen in 2010 en het grotere aandeel van Duitsland in het geconsolideerde resultaat voor belastingen in de eerste helft van 2011.

De nettowinst over het eerste halfjaar steeg met 7,8% van € 9,9 miljoen naar € 10,6 miljoen. De winst per aandeel over de eerste helft van 2011 bedroeg € 0,49 (eerste helft 2010: € 0,46).

Financieel

De investeringen in de eerste helft van 2011 bedroegen € 5,5 miljoen (in 2010: € 4,0 miljoen). De investeringen in winkels bedroegen in de eerste helft van 2011 € 4,1 miljoen (2010: € 3,3 miljoen). Het resterende bedrag is voornamelijk geïnvesteerd in IT. De kasstroom (nettowinst plus afschrijvingen) bedroeg € 14,7 miljoen ten opzichte van € 13,7 miljoen vorig jaar. De solvabiliteit bedroeg op 30 juni 2011 53,7%, op 30 juni 2010 52,9% en eind 2010 53,4%.

De nettoschuld per eind juni 2011 bedroeg € 6,1 miljoen ten opzichte van een nettoschuld per eind juni 2010 van € 2,0 miljoen. Per 31 december 2010 was er nog sprake van een nettokaspositie van € 9,8 miljoen.

Operationeel

In de eerste helft van 2011 werden 56 winkels geopend en 26 winkels gesloten. Hiermee kwamen er per saldo 30 winkels bij in de eerste helft van 2011. In Duitsland werden in het eerste halfjaar 2011 per saldo de meeste winkels geopend, te weten 15 stuks. Eind juni 2011 waren er in totaal 1.147 winkels.

Aantal winkels	31-12-2010	Gesloten	Geopend	30-6-2011
Matratzen Concord (incl. MAV)	932	23	46	955
Beter Bed	85	-	-	85
El Gigante del Colchón	53	-	6	59
BeddenREUS	35	2	2	35
Slaapgenoten/Dormaël Slaapkamers	12	1	2	13
Totaal	1.117	26	56	1.147

Matratzen Concord (incl. MAV)

Aantal winkels	31-12-2010	Gesloten	Geopend	30-6-2011
Duitsland	775	19	31	787
Duitsland MAV	17	1	4	20
Nederland	38	2	1	37
Oostenrijk	52	-	6	58
Zwitserland	38	-	3	41
België	8	1	1	8
Polen	4	-	-	4
Totaal	932	23	46	955

De omzet van de cash & carry-formule Matratzen Concord kwam over de eerste helft van 2011 uit op € 109,2 miljoen (59% van de totale concernomzet). Dit is een groei van 7,8% ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2010. Van de omzet van deze formule werd 82,8% gerealiseerd in Duitsland. In de vergelijkbare winkels nam de omzet toe met 1,4%.

De formule opende netto 23 winkels in de eerste helft van 2011. Daarvan werden er per saldo 15 in Duitsland geopend, zes in Oostenrijk en drie in Zwitserland. In Nederland nam het aantal winkels af met één. In België en Polen bleef het aantal winkels onveranderd.

Beter Bed

Deze formule is enkel actief in Nederland. Beter Bed opende één winkel en sloot één winkel in de eerste helft van 2011, waarmee het totaal aantal winkels onveranderd bleef op 85. De omzet nam in de eerste helft van 2011 af van € 56,6 miljoen naar € 54,8 miljoen, een daling van 3,2%. De omzet in vergelijkbare winkels nam in de eerste helft van 2011 af met 2,8%. Beter Bed droeg voor 30% bij aan de totale concernomzet.

Overige formules

De omzet van de overige formules bedroeg over de eerste helft van 2011 € 21,4 miljoen en droeg hiermee voor 11% bij aan de totale concernomzet. Hierin zijn begrepen de omzetten van de winkelformules BeddenREUS (Nederland), Slaapgenoten/Dormaël (Nederland), El Gigante del Colchón (Spanje) en de groothandel DBC. De omzet van de overige formules over de eerste helft van 2011 was hiermee 6,2% hoger dan over de vergelijkbare periode vorig jaar.

Verwachtingen

Hoewel het vertrouwen van de consument voorlopig niet zal toenemen door de crisis op de woningmarkt (Nederland) en de algemene crisis op de financiële markten, verwacht de onderneming voor het derde kwartaal mede door sterke promoties een nettowinstgroei van ten minste 10% te kunnen realiseren, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

Interim-dividend

De onderneming is voornemens om ook in 2011 een interim-dividend uit te keren. Zoals gebruikelijk zullen hierover nadere mededelingen worden gedaan bij de publicatie van de derdekwaartaalcijfers op 28 oktober aanstaande.

Profiel

Beter Bed is actief in de Europese markt voor slaapcomfort. De activiteiten omvatten detailhandel met in totaal 1.147 winkels per eind juni 2011, 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.

Voor nadere informatie: *Ton Anbeek, Directievoorzitter*

Tel. +31 (0)413 338819 / Fax +31 (0)413 338829 / Mob. +31 (0)6 53662838

E-mail: ton.anbeek@beterbed.nl / Website: www.beterbedholding.com

2. Geconsolideerde balans

(* EUR 1.000)	30-6-2011	30-6-2010	31-12-2010
Materiële vaste activa	30.714	29.649	29.405
Immateriële vaste activa	3.811	3.811	3.811
Financiële vaste activa	1.206	1.206	1.206
Vorraden	54.675	51.345	56.633
Vorderingen	6.527	5.191	6.161
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.226	5.963	16.761
TOTAAL ACTIVA	<u>101.159</u>	<u>97.165</u>	<u>113.977</u>
Eigen vermogen toe te rekenen aan de moedermaatschappij	54.297	51.392	60.851
Langlopende schulden	5.924	7.816	6.924
Kortlopende bankschuld	6.333	2.000	2.000
Overige kortlopende schulden	34.605	35.957	44.202
TOTAAL PASSIVA	<u>101.159</u>	<u>97.165</u>	<u>113.977</u>

3. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(* EUR 1.000)

Tweede kwartaal			Cumulatief	
2011	2010		2011	2010
84.063	81.658	Netto-omzet	185.499	178.151
<u>(37.202)</u>	<u>(36.768)</u>	Inkoopwaarde	<u>(81.789)</u>	<u>(80.357)</u>
46.861	44.890	Brutomarge	103.710	97.794
55,7%	55,0%		55,9%	54,9%
20.758	19.890	Personeelskosten	41.988	39.824
2.048	1.948	Afschrijvingen	4.072	3.865
<u>21.647</u>	<u>20.402</u>	Overige bedrijfskosten	<u>43.319</u>	<u>40.855</u>
(44.453)	(42.240)	Som der bedrijfslasten	(89.379)	(84.544)
-52,9%	-51,7%		-48,2%	-47,5%
2.408	2.650	Bedrijfsresultaat (EBIT)	14.331	13.250
2,9%	3,2%		7,7%	7,4%
(88)	(141)	Financiële baten en lasten	(110)	(230)
2.320	2.509	Resultaat voor belastingen	14.221	13.020
(683)	(823)	Belastingen	(3.583)	(3.150)
1.637	1.686	Nettowinst	10.638	9.870
1,9%	2,1%		5,7%	5,5%
0,07	0,08	Winst per aandeel in €	0,49	0,46
0,07	0,08	Verwaterde winst per aandeel in €	0,49	0,46

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(* EUR 1.000)

	2011	Cumulatief	2010
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat	14.331		13.250
Ontvangen financieringsbaten	1.458		1.412
Betaalde financieringskosten	(1.568)		(1.642)
Betaalde winstbelasting	(6.690)		(5.029)
Afschrijvingen	4.072		3.865
Kosten personeelsopties	228		168
Mutaties in:			
Voorraden	1.958		122
Vorderingen	(366)		751
Kortlopende schulden	(6.490)		(5.541)
Overige	19		57
	<u>19</u>	6.952	<u>57</u>
			7.413
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings materiële vaste activa	(5.535)		(3.991)
Desinvesterings materiële vaste activa	161		140
	<u>161</u>	(5.374)	<u>140</u>
			(3.851)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Aflossing lening	(1.000)		(1.000)
Heruitgifte aandelen	542		1.098
Dividenduitkering	(17.988)		(14.853)
	<u>(17.988)</u>	(18.446)	<u>(14.853)</u>
			(14.755)
Mutatie netto geldmiddelen en kasequivalenten		(16.868)	(11.193)
Geldmiddelen en kasequivalenten begin verslagperiode		<u>16.761</u>	<u>17.156</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten einde verslagperiode		<u><u>(107)</u></u> *	<u><u>5.963</u></u>

*Dit betreft het saldo van "Geldmiddelen en kasequivalenten" en de rekening-courantschuld opgenomen onder de "Kortlopende bankschuld" ten bedrage van € 4.333.

5. Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

(* EUR 1.000)

Tweede kwartaal			Cumulatief	
2011	2010		2011	2010
1.637	1.686	Nettowinst	10.638	9.870
-	-	Herwaardering	-	-
72	32	Mutatie reserve omrekeningsverschillen	26	57
1.709	1.718	Totaalresultaat	10.664	9.927

6. Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

(* EUR 1.000)

	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Reserve omrekeningsverschillen	Herwaarderings-reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst
Stand 1 januari 2010	55.052	436	16.145	137	2.722	11.694	23.918
Nettowinst 2010	9.870	-	-	-	-	-	9.870
Overige componenten totaalresultaat 2010	57	-	-	57	-	-	-
Resultaatbestemming 2009	(14.853)	-	-	-	-	9.065	(23.918)
Heruitgifte aandelen	1.098	-	-	-	-	1.098	-
Kosten personeelsopties	168	-	-	-	-	168	-
Stand 30 juni 2010	51.392	436	16.145	194	2.722	22.025	9.870
Stand 1 januari 2011	60.851	436	16.145	504	2.722	13.107	27.937
Nettowinst 2011	10.638	-	-	-	-	-	10.638
Overige componenten totaalresultaat 2011	26	-	-	26	-	-	-
Resultaatbestemming 2010	(17.988)	-	-	-	-	9.949	(27.937)
Heruitgifte aandelen	542	-	-	-	-	542	-
Kosten personeelsopties	228	-	-	-	-	228	-
Stand 30 juni 2011	54.297	436	16.145	530	2.722	23.826	10.638

7. Toelichting algemeen

Algemene gegevens

Het geconsolideerde tussentijdse bericht van Beter Bed Holding N.V. (de vennootschap) over het eerste halfjaar van 2011 omvat de vennootschap en haar werkmaatschappijen (tezamen te noemen de 'Groep'). Dit verkorte, geconsolideerde tussentijdse bericht is opgesteld in overeenstemming met Internationale Financial Reporting Standards (IFRS) IAS 34, 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving'. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2010 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 25 augustus 2011 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn gelijk aan die van de jaarrekening 2010. De toepassing van nieuwe standaarden heeft niet geleid tot materiële wijzigingen in de in deze halfjaarcijfers 2011 opgenomen cijfers en toelichtingen.

Schattingen

De opstelling van tussentijdse berichten vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken.

Tenzij anders wordt vermeld, zijn bij het opstellen van dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht de gebruikte belangrijke, door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010.

8. Toelichting geconsolideerde balans

Eigen vermogen

Het verloop van de posten in het eigen vermogen is weergegeven in het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen op pagina 10.

Ultimo juni 2011 waren 21.805.117 aandelen geplaatst en volgestort. In de verslagperiode is het aantal geplaatste en volgestorte aandelen niet gewijzigd. Het aantal geplaatste en volgestorte aandelen ultimo juni 2010 bedroeg eveneens 21.805.117.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen in de verslagperiode voor de berekening van de winst per aandeel bedroeg 21.648.558. Het aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel is gelijk aan 21.763.371.

In de verslagperiode werd het slotdividend over het boekjaar 2010 vastgesteld op € 0,83 per gewoon aandeel van € 0,02 nominaal en dienovereenkomstig uitgekeerd. In de verslagperiode is voor in totaal € 17.987.919 aan dividend uitgekeerd.

9. Toelichting geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Belastingen

Een aansluiting tussen de belastingdruk en de uitkomst van de berekening van de winst voor belasting vermenigvuldigd met het lokale belastingtarief in Nederland, is per 30 juni 2011 en 2010 als volgt:

(* EUR 1.000)

	Cumulatief	
	2011	2010
Winst voor belastingen	14.221	13.020
Tegen het wettelijke in Nederland van toepassing zijnde tarief 25,0% (2010: 25,5%)	3.555	3.320
Niet aftrekbare kosten	68	53
Niet opgenomen toekomstige verliescompensatie	123	(188)
Effect van belastingtarieven buiten Nederland	(163)	(35)
Tegen een effectief belastingtarief van 25,2% (2010: 24,2%)	3.583	3.150
Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	3.583	3.150

10. Verklaring bestuur

De Directie verklaart, voor zover ons bekend, dat:

- de halfjaarcijfers 2011 een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van de vennootschap en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- de halfjaarcijfers 2011 een getrouw overzicht geven van de belangrijke gebeurtenissen die zich in de eerste zes maanden van het desbetreffende boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de halfjaarcijfers, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het desbetreffende boekjaar, en, de belangrijkste transacties met verbonden partijen.

Directie
drs A.H. Anbeek

11. Beoordelingsverklaring

Aan: de directie van Beter Bed Holding N.V.

Opdracht

Wij hebben de, in dit persbericht halfjaarcijfers 2011, opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Beter Bed Holding N.V. te Uden bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2011, geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde kasstroomoverzicht, het geconsolideerd overzicht totaalresultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 en de toelichtingen beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2011 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Eindhoven, 25 augustus 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. W.J. Spijker RA