

BeterBed Holding



HARD AT WORK ON A
GOOD NIGHT'S REST

Jaarverslag 2012



BeterBed Holding

Profiel

Beter Bed Holding N.V. is actief in de Europese markt voor slaapcomfort. De activiteiten omvatten detailhandel met in totaal 1.219 winkels per eind 2012, via de ketens Beter Bed (Nederland en België), Matratzen Concord (Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk, Nederland en België), El Gigante del Colchón (Spanje), BeddenREUS en Slaapgenoten (alle twee actief in Nederland) en Schlafberater.com (Duitsland). Verder is Beter Bed Holding via haar dochter DBC International actief in de ontwikkeling en groothandel van merkartikelen in de slaapkamerbranche in Nederland, Duitsland, België, Spanje, Oostenrijk, Zwitserland, Turkije en in het Verenigd Koninkrijk. Beter Bed Holding N.V. behaalde in 2012 een netto-omzet van € 397,3 miljoen. Meer dan 65% van de netto-omzet van de groep wordt buiten Nederland gerealiseerd. Het aandeel Beter Bed Holding is sinds december 1996 genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam en is opgenomen in de Amsterdam Small cap Index.

Meer informatie vindt u op www.beterbedholding.nl.

Uw mening over dit verslag wordt zeer op prijs gesteld. Uw reactie kunt u sturen naar bbholding@beterbed.nl.

An 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

2012 in het kort	8
Kerncijfers	9
Aantal filialen	10
Het aandeel	11
Visie en missie	17
Doelstellingen en strategie	18
Organogram	20
Personalia	21
Verslag van de Directie	23
Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen	33
Corporate Governance	45
Bericht van de Raad van Commissarissen	47
Remuneratierapport	52

Jaarrekening

Geconsolideerde balans	56
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	58
Geconsolideerd overzicht totaalresultaat	59
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	60
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	61
Toelichting algemeen	62
Toelichting geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening	71
Vennootschappelijke balans	86
Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening	87
Toelichting vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening	88

Overige gegevens

Winstbestemming	92
Controleverklaring	93
Meerjarenoverzicht	95

Voorwoord

Geachte lezer,

2012 was voor Beter Bed Holding opnieuw een jaar met tegengestelde trends in de belangrijkste markten. Aan de ene kant zagen we een relatief solide prestatie van de formule Matratzen Concord in Duitsland na het zeer succesvolle jubileumjaar 2011. Het consumentenvertrouwen en de koopbereidheid bleven zich hier, ondanks de eurocrisis, op een relatief hoog niveau ontwikkelen. Aan de andere kant zagen we in Nederland het consumentenvertrouwen en de koopbereidheid verder dalen door de bezuinigingsmaatregelen als gevolg van de eurocrisis, de aanhoudende crisis op de woningmarkt en de crisis in het Nederlandse pensioenstelsel met het afstempelen van pensioenen in april 2013 tot gevolg. Dit heeft opnieuw, ondanks een relatief gemakkelijke vergelijkingsbasis vanaf augustus 2012, tot sterk dalende bezoekersaantallen en omzetten in Nederland geleid. In Duitsland was de vergelijkingsbasis vanaf september 2012 ongunstiger wat ook zichtbaar werd in de negatieve ontwikkeling in omzetten in vergelijkbare winkels ondanks een zeer sterke en succesvolle expansie in 2012. Ondanks deze zeer uitdagende omstandigheden is het jaar opnieuw afgesloten met een nettowinst van € 22,2 miljoen (exclusief afwaardering Spanje en eenmalige lasten). Ook het markt-aandeel van de onderneming is opnieuw in alle markten toegenomen.

Als gevolg van de negatieve marktontwikkelingen in Nederland en Spanje zijn reorganisaties, kostenbesparingen en winkelsluitingen doorgevoerd in beide landen. De winkels van de formules Matratzen-AbVerkauf (MAV) in Duitsland en Matratzen Concord in Polen zijn in de tweede helft van 2012 gesloten wegens gebrek aan succes door respectievelijk een te kleine markt en een te hoge kostenbasis. In Duitsland is net voor de zomer een test met vier winkels gestart met het nieuwe concept Schlafberater.com, dat enigszins boven de formule Matratzen Concord is gepositioneerd. Medio 2013 zal een evaluatie plaatsvinden.

Na een succesvolle test in de tweede helft van 2012 is in Spanje de formule El Gigante del Colchón omgebouwd van een full service- naar een cash & carry-retailformat. Hiermee is de logistieke operatie in Spanje beëindigd. Als gevolg van de aanhoudende onzekerheid over de Spaanse markt, die sinds 2008 met ruim 50% is gedaald, alsook de genoemde ombouw van de formule heeft de onderneming eind 2012 besloten om een afwaardering van in totaal € 6,0 miljoen af te boeken op de activa en belastingvorderingen in Spanje. Deze bijzondere waardeverminderingen hebben geen invloed op de liquiditeitspositie. De onderneming blijft tevens ruimschoots voldoen aan de met de financiers afgesproken convenanten.

De verkopen via internet in Nederland hebben zich in 2012 wederom zeer positief ontwikkeld zowel via de eigen Beter Bed-webshop als via de Beter Bed-shop-in-shop op de Wehkamp-website. Inmiddels bedragen de online verkopen in Nederland circa vijf procent van de omzet. In 2012 werd de Beter Bed-webshop beoordeeld als de meest gebruikersvriendelijke website, terwijl de onderneming overall de 36e plaats in de top 100 behaalde. Zie ook: <http://slidesha.re/RXwq78>. In Duitsland is in december 2012 de nieuwe webshop van Matratzen Concord geïntroduceerd. De eerste resultaten zijn positief. Naar verwachting wordt in het tweede kwartaal van 2013 in Duitsland eveneens gestart met de online verkoop via een partner.

Op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) hebben we wederom een aantal belangrijke stappen gezet. Een daarvan is dat we bij alle klanten in Nederland waar we onze goederen thuis bezorgen vanaf februari 2013 al het karton en plastic niet meer achterlaten, maar retour nemen, scheiden en laten hergebruiken. Ook op het gebied van energie zijn in Duitsland en Nederland besparingen in het elektriciteitsgebruik gerealiseerd. Voor de komende drie jaar is een doelstelling voor de onderneming gedefinieerd om 3% per jaar op elektriciteit, gas en (stook)olie te besparen.

Met diverse stakeholders zijn verder gesprekken gevoerd over het MVO-beleid van de onderneming. De suggestie om aan te sluiten bij internationale standaarden hebben wij omarmd. In 2012 is Beter Bed Holding participant geworden van de UN Global Compact en berekenen wij de CO₂-uitstoot met behulp van het Greenhouse Gas Protocol.

In 2012 is Beter Bed in Nederland als beste werkgever op plaats nummer 30 geëindigd in de top 50 van de categorie bedrijven met meer dan 1.000 medewerkers. Van de twaalf retailers die hieraan meededen is Beter Bed op de achtste plaats geëindigd. Zie ook: <http://www.beste-werkgevers.nl/winnaars-2012>. In januari 2013 heeft de onderneming ten slotte, na voor de tweede maal te zijn genomineerd, de Dutch Investor Relations Awards 2013 gewonnen.

De onderneming verwacht dat vooral de economische situatie in Nederland en Spanje in 2012 niet zal verbeteren. De focus zal zowel in Nederland als in Spanje sterk gericht blijven op verdergaande kostenverlaging, sluiting van slecht presterende filialen en een verdere verhoging van de conversie, service en klanttevredenheid. De onderneming verwacht bovenop de in 2012 reeds doorgevoerde kostenbesparingen ter grootte van ruim € 1,3 miljoen in 2012 nog eens een bedrag van € 2,2 miljoen te kunnen besparen.

Voor het eerste kwartaal van 2013 verwacht de onderneming een duidelijke daling van de omzet die, ondanks de gerealiseerde kostenbesparingen en een stabiele brutomarge, zal leiden tot een aanzienlijk lager bedrijfsresultaat dan in het eerste kwartaal van 2012. Dit wordt veroorzaakt door een lagere orderportefeuille eind 2012 in Nederland, een historisch laag consumentenvertrouwen in Nederland en lagere bezoekersaantallen als gevolg van de winterse omstandigheden in januari en februari in Nederland en Duitsland.

Tot slot willen wij onze medewerkers in alle landen hartelijk danken voor hun grote inzet en hoge motivatie in 2012.

Met vriendelijke groet,

Ton Anbeek,
Directievoorzitter

Uden, 7 maart 2013





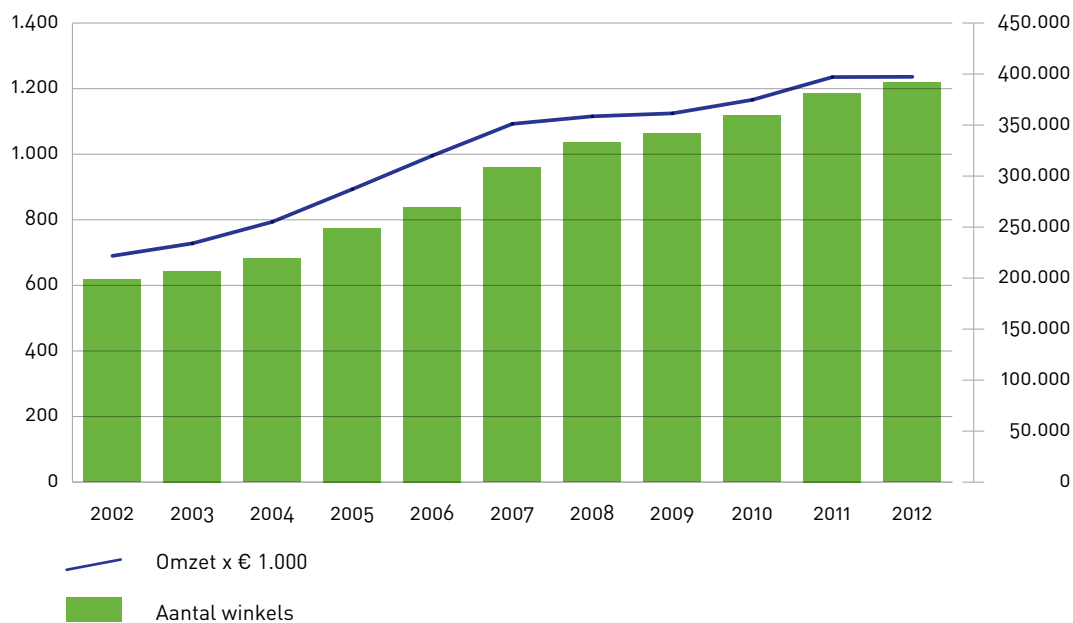
Jaarverslag 2012

2012 in het kort

Het jaar 2012 werd gekenmerkt door:

- Verdere verslechtering consumentenvertrouwen in Nederland.
- Consumentenvertrouwen in Duitsland bleef op stabiel hoog niveau.
- Depressie in Spanje die mede leidde tot afwaardering.
- 0,1% omzetgroei.
- 7,9% bedrijfsresultaat (exclusief afwaardering Spanje en eenmalige lasten)
- € 14,4 miljoen nettowinst.
- € 0,47 dividend per aandeel (2011: € 1,10).
- 128 winkelopeningen, 96 winkelsluitingen; per saldo 32 nieuwe winkels, in totaal 1.219 winkels.

Omzet en aantal winkels



Kerncijfers

per 31 december in duizend €, tenzij anders vermeld

	2012		2011	
Netto-omzet	397.288		397.035	
Brutomarge	223.843	56,3%	224.410	56,5%
Totale kosten	200.124	50,4%	186.122	46,9%
EBITDA	38.143	9,6%	46.798	11,8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	23.719	6,0%	38.288	9,6%
Nettowinst	14.418	3,6%	28.025	7,1%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in 1.000 aandelen)	21.681		21.660	
Winst per aandeel €	0,67		1,29	
Verwaterde winst per aandeel €	0,66		1,29	
Koers ultimo jaar €	13,20		13,99	
Solvabiliteit	50,4%		54,1%	
Rentedragende-schuld/EBITDA	0,33		0,18	
Interestdekking	59,0		88,2	
Aantal FTE's ultimo verslagjaar	2.495		2.451	
Aantal filialen ultimo verslagjaar	1.219		1.187	
Aandeel gecertificeerde matrassen (Nederland/Duitsland)	58%/78%		34%/68%	
Klanttevredenheid (Tüv Servicetest in Duitsland)	1.9 (goed)		-	
Diversiteit medewerkers	72% ♀		71% ♀	
Diversiteit management	16% ♀		13% ♀	
Aantal ondertekende gedragscodes (Nederland/Duitsland)	97%/100%		70%/63%	
Recycling van afval	46%		30%	
CO₂-uitstoot (in 1.000 kg)	23.925		23.129	
CO₂-uitstoot (in kg)/omzet	60,2		58,3	

Aantal filialen

Aantal filialen per formule

Formule		1 jan 2012	Gesloten	Geopend	31 dec 2012
Matratzen Concord	Duitsland	800	43	95	852
	Oostenrijk	62	-	5	67
	Zwitserland	47	1	6	52
	Nederland	39	13	1	27
	België	9	3	-	6
	Polen	6	6	-	-
		963	66	107	1.004
Beter Bed	Nederland	86	1	2	87
	België	1	-	-	1
		87	1	2	88
El Gigante del Colchón	Spanje	67	11	7	63
BeddenREUS	Nederland	39	2	7	44
Slaapgenoten	Nederland	16	1	1	16
MAV	Duitsland	15	15	-	-
Schlafberater.com	Duitsland	-	-	4	4
Totaal		1.187	96	128	1.219

Aantal filialen per land

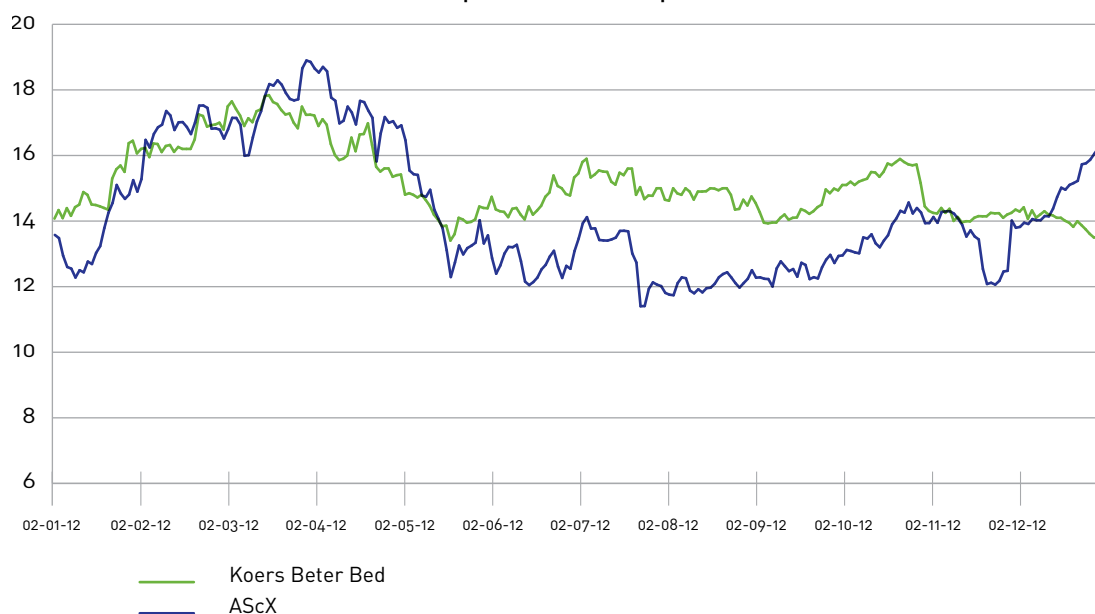
Land	1 jan 2012	Gesloten	Geopend	31 dec 2012
Duitsland	815	58	99	856
Nederland	180	17	11	174
Spanje	67	11	7	63
Oostenrijk	62	-	5	67
Zwitserland	47	1	6	52
België	10	3	-	7
Polen	6	6	-	-
Totaal	1.187	96	128	1.219

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 2012 deel uit van de Amsterdam Small cap Index van NYSE Euronext (AScX). Het aantal uitstaande aandelen aan het einde van 2012 was 21.805.117 stuks. Gedurende 2012 zijn noch nieuwe aandelen uitgegeven noch aandelen ingekocht. Aan het eind van het verslagjaar waren er nog 75.805 ingekochte maar niet ingetrokken aandelen. Als gevolg van het uitoefenen van personeelsopties zijn in het verslagjaar 57.120 aandelen opnieuw uitgegeven. Het gemiddeld aantal aandelen voor de berekening van de winst per aandeel bedraagt 21.680.848 stuks. Het aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel bedraagt 21.688.528. De winst per aandeel over 2012 is € 0,67 ten opzichte van € 1,29 in 2011. De verwaterde winst per aandeel in 2012 bedraagt € 0,66 (2011: € 1,29).

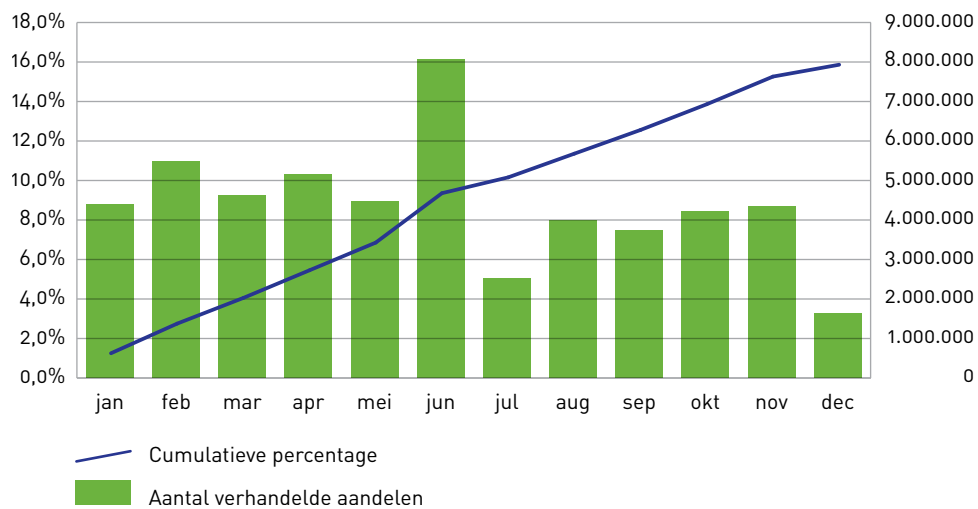
Koersverloop

Koersverloop Beter Bed ten opzichte van AScX



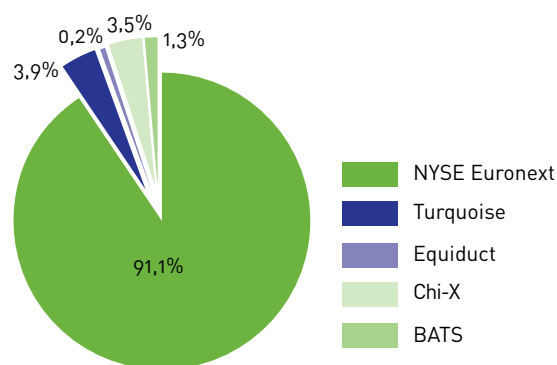
Handelsvolume

Onderstaande grafiek geeft het aantal verhandelde aandelen per maand op NYSE Euronext Amsterdam en het cumulatieve percentage van de uitstaande aandelen (per 1 januari) dat in 2012 is verhandeld weer.



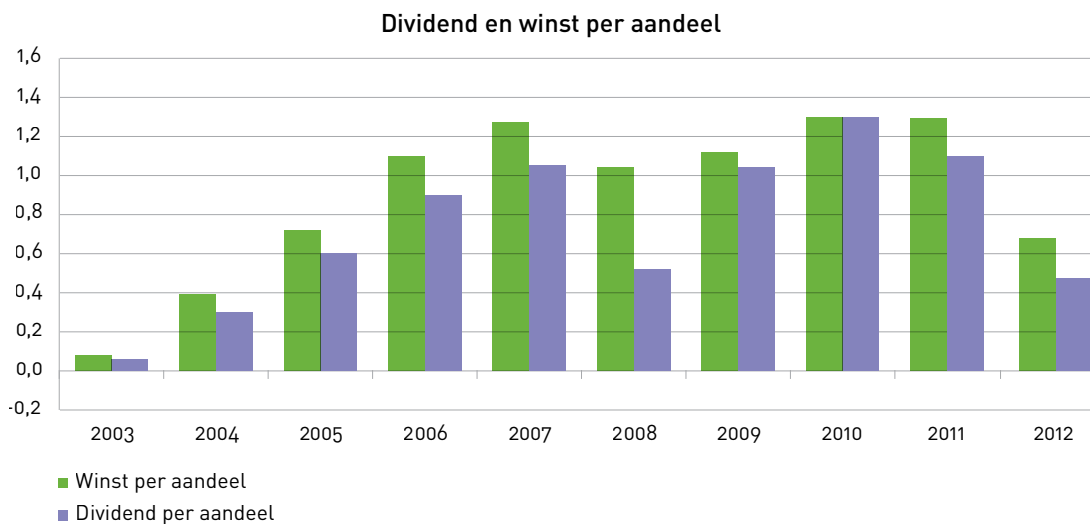
Voor het aandeel Beter Bed waren in 2012 twee liquidity providers actief, te weten ING Commercial Banking en Rabobank International.

Verdeling handelsvolume



Bovenstaande grafiek geeft de verdeling van het handelsvolume in 2012 weer tussen NYSE Euronext en de belangrijkste alternatieve handelsplatformen Turquoise, Equiduct, Chi-X 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 derdekwaartaalcijfers 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.

	2012	2011	2010	2009	2008
Aantal uitstaande aandelen	21.805.117	21.805.117	21.805.117	21.805.117	21.805.117
Ingekochte maar niet ingetrokken aandelen	75.805	132.925	192.545	403.480	515.980
Slotkoers (€)	13,20	13,99	21,26	15,80	8,51
Hoogste slotkoers (€)	17,84	22,77	21,80	17,09	18,20
Laagste slotkoers (€)	13,20	12,75	15,85	6,94	7,24
Winst per aandeel (€)	0,67	1,29	1,30	1,12	1,04
Dividend per aandeel (€)	0,47	1,10	1,30	1,04	0,52
Pay-out ratio	70%	85%	100%	93%	50%
Marktkapitalisatie (in € miljoen)	288	305	464	345	181

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.

Net als in 2011 werden in 2012 twee analistenbijeenkomsten georganiseerd, drie conferenties bezocht (2011: vier) waar met 24 beleggers (2011: 24) werd gesproken en vonden er 16 roadshows (2011: 10) plaats waar in totaal met 76 (2011: 50) beleggers werd gesproken. Verder werden op kantoor, in winkels of telefonisch in totaal 18 (2011: 35) beleggers en analisten te woord gestaan.



Op 9 januari 2013 werd bekend gemaakt dat Beter Bed Holding de Dutch IR Awards 2013 in de categorie "AScX/Local quoted company for Investor Relations" heeft gewonnen. Analisten en beleggers nomineerden Beter Bed Holding voor het tweede jaar op rij en een vakjury concludeerde uiteindelijk over de onderneming:

"Juist in wat mindere tijden is een goede IR van essentieel belang. Beter Bed heeft dat goed begrepen, hetgeen blijkt uit de consistente wijze waarop men vasthoudt aan een uitstekende wijze waarop men communiceert met beleggers en analisten. Beter Bed blijft kiezen voor transparantie en een goede toegankelijkheid, ook als de boodschap even wat minder florissant is."

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 N.V., Amsterdam, NL	01-11-2006	11,6%
ASR Nederland N.V., Utrecht, NL	06-10-2008	6,6%
Kempen Oranje Participaties N.V., Amsterdam, NL	01-01-2010	6,5%
Delta Lloyd N.V., Amsterdam, NL	06-05-2011	5,7%
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.

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

Jaar van uitgifte	Directie	Gewezen Directie	Management	Uitoefenprijs in €	Looptijd tot en met
2007	6.250	50.000	104.000	20,92	30-04-2013
2008	-	-	2.000	8,15	29-04-2014
2009	15.000	50.000	140.500	15,23	28-04-2015
2010	70.000	-	141.500	19,07	29-04-2016
2011	75.000	-	141.500	14,67	28-04-2017

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 2013

25 april 2013	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
25 april 2013	Publicatie vaststelling dividend
8 mei 2013	Publicatie cijfers 1ste kwartaal 2013
19 juli 2013	Publicatie trading statement 2de kwartaal 2013
30 augustus 2013	Publicatie halfjaarcijfers 2013
30 augustus 2013	Analistenmeeting halfjaarcijfers 2013
1 november 2013	Publicatie cijfers 3e kwartaal 2013
22 januari 2014	Publicatie trading statement 4de kwartaal 2013

De actuele financiële agenda is te vinden op www.beterbedholding.nl.



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, competitief gepositioneerde winkelformules op alle markten waar de onderneming actief is haar positie uitbreiden. De (lokale) wensen van de consument en het “de klant is altijd koning”-principe zijn 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, het gemiddelde orderbedrag en de klanttevredenheid. 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.
- Het streven om het overgrote deel van onze matrassen te testen op schadelijke stoffen zodat risico's voor de gezondheid van onze klanten en de schade voor het milieu tot een minimum worden beperkt. In 2016 willen we dat 80% van onze matrassen door onafhankelijke instituten getest en gecertificeerd zijn op schadelijke stoffen.
- Om onze klanten zo goed mogelijk te bedienen en de continuïteit van de onderneming zo goed mogelijk te waarborgen, ontwikkelt Beter Bed Holding in alle landen waar zij actief is eigen webshops en (waar mogelijk) strategische samenwerkingsverbanden (zoals met wehkamp.nl in Nederland), die het voor onze klanten mogelijk maken om zich nog beter “online” te oriënteren en zo men wenst “online” te kopen nadat ze “offline” zijn komen proefliggen en zich hebben laten adviseren in onze winkels.

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”.
- Het energieverbruik (gas, elektriciteit en diesel) van Beter Bed Holding in de diverse landen jaarlijks tot 2016 met 3% te laten dalen.

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.
- Het meenemen van verpakkingsmaterialen, voornamelijk plastic en karton, bij de aflevering van producten bij klanten. Vanaf februari 2013 worden al deze verpakkingsmaterialen op de distributiecentra gescheiden en voor recycling aangeboden.

Ontwikkeling van mensen en teams

- De kernwaarden en de gedragscode van Beter Bed Holding voortdurend binnen alle formules en landen onder de aandacht brengen.
- Voortdurende optimalisatie door interne scholing van onder andere de verkooporganisatie door verbetering van de verkoopmethoden en de adviezen.
- Beter Bed Holding streeft naar minimaal vijftwintig procent vrouwen in managementposities in 2016.

Organogram



Raad van Commissarissen

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

D.R. Goeminne, Voorzitter (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). Sedert 7 januari 2013 is hij CEO ad interim bij Ter Beke SA. De heer Goeminne is Commissaris bij Beter Bed Holding N.V., Stern Groep N.V., iCentre BV en Wielco BV en niet-uitvoerend bestuurder bij Van de Velde NV, Uitgeverij Lannoo NV, Fun NV, Ter Beke NV en Wereldhave NV.

A.J.L. Slippens, Vicevoorzitter (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 (Directievoorzitter) van Sligro Food Group N.V. Daarnaast heeft hij bij diverse familiebedrijven een plaats in adviesorganen. Commissariaten worden vervuld bij Beter Bed Holding N.V., Simac Techniek N.V. (Voorzitter), Van Lanschot Bankiers N.V., Free Record Shop Holding B.V. en Blokker Holding B.V.

E.A. de Groot (1965, vrouw)

Mevrouw De Groot studeerde Bedrijfseconomie aan de Universiteit van Amsterdam en volgde de opleiding Register Beleggings Analist van het VBA. Van 1987 tot 2012 was zij werkzaam in de financiële sector, waar zij een breed scala aan functies vervulde op het gebied van financieringen, kapitaalbeheer en risk management. Zij was onder andere Executive Vice President bij ABN AMRO (tot 2008) en ad interim CFO bij Van Lanschot Bankiers (2009/2010). Sedert 1 mei 2012 is zij CFO en lid van de Directie van Schiphol Group. Tevens is zij Boardmember bij Aéroports de Paris.

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 Beter Bed Holding N.V. en enkele “closely-held” bedrijven.

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 voor een termijn van vier jaar.

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 detailhandelsonderneming 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.



Verlag van de Directie

Algemeen

Met name in Nederland en in Spanje nam het consumentenvertrouwen in 2012 opnieuw fors af. De beddenmarkt in Nederland en Spanje is de afgelopen vijf jaar met respectievelijk bijna 30% en ruim 50% gedaald. In Duitsland bleef het consumentenvertrouwen stabiel op een relatief hoog niveau. De markt daalde wel licht. In alle markten waar de onderneming actief is, groeide het marktaandeel.

In 2012 werd in Nederland het sentiment onder consumenten steeds slechter als gevolg van de verergerende eurocrisis, de woningmarktcrisis en de pensioencrisis. Het consumentenvertrouwen bereikte in juni en december 2012 sinds 1986 een absoluut dieptepunt. De omzet in Nederland daalde dan ook met 5% als gevolg van lagere bezoekersaantallen, terwijl de omzet in vergelijkbare winkels daalde met 8%. Dit verslechterde vanaf oktober 2012. De online verkopen groeiden opnieuw sterk in 2012 en vormen inmiddels bijna 5% van de omzet van Beter Bed. Het marktaandeel van de onderneming is in Nederland in 2012 wederom gestegen.

Hoewel de ontwikkeling in Duitsland begin 2012 veel positiever was, vlakke de groei van de omzet in vergelijkbare winkels in de loop van het jaar toch af en werd zelfs negatief in de tweede helft van 2012. Over het hele jaar groeide de omzet met 3% terwijl de omzet in vergelijkbare winkels met bijna 1% daalde. Het verschil kan verklaard worden door de omzetgroei als gevolg van expansie. Ondanks een licht dalende Duitse matrassenmarkt groeide het marktaandeel opnieuw tot circa 20%.

In Spanje is ultimo 2012 door de aanhoudende onzekerheid in de markt alsook de wijziging van het retailformat van full service naar cash & carry besloten om de Spaanse activa en belastingvorderingen af te waarderen met in totaal € 6,0 miljoen. In 2012 bedroeg het aandeel van de Spaanse activiteiten in de geconsolideerde omzet 3%. Deze bijzondere waardeverminderingen hebben geen invloed op de liquiditeitspositie en de onderneming blijft ruimschoots voldoen aan de met de financiers afgesproken convenanten.

De groep realiseerde als gevolg van het voorgaande een daling in de omzet van vergelijkbare winkels over geheel 2012 met 4,7%, terwijl de omzet met 0,1% steeg tot € 397,3 miljoen. Ten opzichte van 2012 wist de groep in alle landen, behalve Nederland en Spanje, een groei van de omzet te realiseren.

	2012	2011	Mutatie
Omzet (in € miljoen)	397,3	397,0	0,1%
Bedrijfsresultaat (in € miljoen)	23,7	38,3	-38,1%
Nettowinst (in € miljoen)	14,4	28,0	-48,6%
Aantal winkels	1.219	1.187	2,7%
Aantal medewerkers (FTE)	2.495	2.451	1,8%

De brutomarge daalde van 56,5% in 2011 naar 56,3% in 2012. Meer promoties in Nederland en Spanje droegen hier onder andere aan bij. De totale kosten (voor eenmalige lasten en afwaardering Spanje) stegen met name in Nederland en Spanje met 3,5% als gevolg van hogere huisvestingskosten en loonkosten door in 2011 en begin 2012 geopende filialen die de omzetverwachting niet waarmaakten. De gemiddelde kosten per winkel daalden in 2012 met 0,1%. De gemiddelde kosten per winkel in het vierde kwartaal daalden met 3,1%. Over geheel 2012 daalde het onderliggende bedrijfsresultaat (voor

eenmalige lasten en afwaardering Spanje) met 18,5% van € 38,3 miljoen in 2011 naar € 31,2 miljoen in 2012. Het onderliggende bedrijfsresultaat als percentage van de omzet daalde van 9,6% in 2011 naar 7,9% in 2012. De nettowinst (exclusief eenmalige lasten en afwaardering Spanje) nam met 20,8% af van € 28,0 miljoen over 2011 naar € 22,2 miljoen over 2012.

Over geheel 2012 daalde het onderliggende bedrijfsresultaat (na eenmalige lasten en afwaardering Spanje) met 38,1% van € 38,3 miljoen in 2011 naar € 23,7 miljoen in 2012. Het onderliggende bedrijfsresultaat als percentage van de omzet daalde van 9,6% in 2011 naar 6,0% in 2012. De nettowinst (inclusief eenmalige lasten en afwaardering Spanje) nam met 49% af van € 28,0 miljoen over 2011 naar € 14,4 miljoen over 2012.

In het verslagjaar zijn 128 winkels geopend en 96 winkels gesloten. Van de gesloten winkels hangen 25 sluitingen samen met het vinden van een betere locatie in de buurt van het bestaande filiaal. De overige 71 winkels zijn gesloten wegens het niet voldoende presteren van de desbetreffende winkels. Op pagina 10 van dit jaarverslag vindt u een overzicht van de openingen en sluitingen per formule en per land in 2012.

Investerings, financiering en kasstroom

De totale investeringen bedroegen in 2012 € 10,9 miljoen. Dit was € 2,4 miljoen lager dan de € 13,3 miljoen die in 2011 is geïnvesteerd. In 2012 werd € 7,2 miljoen geïnvesteerd in nieuwe en bestaande winkels. De overige investeringen hadden voornamelijk betrekking op IT. De kasstroom (nettowinst plus afschrijvingen en afwaarderingen) bedroeg in 2012 € 27,7 miljoen ten opzichte van € 36,5 miljoen in 2011. De solvabiliteit aan het einde van 2012 was 50,4% (2011: 54,1%). Aan het einde van 2012 was de ratio tussen netto-rentedragende-schuld en EBITDA 0,33 ten opzichte van 0,18 aan het einde van 2011. In het verslagjaar heeft de onderneming haar rekening-courantfaciliteiten uitgebreid met € 10,0 miljoen. Van de bestaande rekening-courantfaciliteiten is het geëncumuleerde deel uitgebreid van € 10,0 miljoen naar € 20,0 miljoen. Van de aan het einde van het tweede kwartaal 2009 opgenomen lening van € 10,0 miljoen resteerde aan het eind van 2012 nog € 3,0 miljoen.

Matratzen Concord



Matratzen Concord is een pan-Europese cash & carry-formule die de vervangingsmarkt bedient en zich richt op de verkoop van met name matrassen, bedbodems en bedtextiel aan de consument. De keten telt 1.004 winkels in vijf landen met een gemiddeld verkoopoppervlak van 278 m². De winkels zijn voornamelijk gevestigd op zogenaamde C-locaties in en rondom de stadscentra dicht bij de consument. In Duitsland is Matratzen Concord marktleider met circa 20% marktaandeel in 2012.

	2012	2011	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	251.220	241.976	3,8%
Aantal winkels	1.004	963	4,3%
Aantal medewerkers (FTE)	1.737	1.633	6,4%

De omzet in vergelijkbare winkels nam bij Matratzen Concord in 2012 af met 1,8% terwijl de totale omzet in 2012 met 3,8% groeide naar € 251,2 miljoen als gevolg van de toename van het aantal winkels en een effectief reclame- en promotiebeleid. Het aantal winkels is met 4,3% gegroeid van 963 naar 1.004. In het verslagjaar werden 107 winkels geopend en 66 winkels gesloten. Van de 66 sluitingen waren er 24 het resultaat van zogenoemde locatieverbeteringen. Belangrijk voor de groei van Matratzen Concord blijft de ontwikkeling en de verdere uitbouw van (eigen) merken en het openen van nieuwe filialen. Vanaf december 2012 wordt in Duitsland ook via een nieuwe Matratzen Concord-webshop verkocht.

Beter Bed



Beter Bed is een full service-keten van slaapkamerspecialzaken in het midden van de markt met een uitstekende prijs-kwaliteitverhouding. De artikelen worden door de consument in de winkel of op de website besteld en daarna thuis afgeleverd en gemonteerd. De winkels zijn gevestigd in Nederland en België, bij voorkeur op meubelboulevards of in de nabijheid van andere meubelzaken. De winkels zijn gemiddeld circa 1.166 m² groot. In het verslagjaar zijn twee winkels geopend en is er één gesloten. Beter Bed is in Nederland marktleider met een marktaandeel van circa 24% in 2012.

	2012	2011	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	102.421	107.949	-5,1%
Aantal winkels	88	87	1,1%
Aantal medewerkers (FTE)	512	525	-2,5%

De online verkopen van Beter Bed groeiden fors in 2012. Het aandeel in de omzet bedraagt op dit moment circa 5%.

De orderintake in vergelijkbare winkels over 2012 nam af met ruim 6%. De totale omzet nam in 2012 ten opzichte van 2011 af met ruim 5%. Het verschil tussen beide percentages wordt voornamelijk veroorzaakt door de groei van het aantal winkels en de groei van de online omzet.

The screenshot shows the Beter Bed website interface. At the top left is the Beter Bed logo with the tagline 'Beter slapen voor een betere prijs.' To the right are navigation links: Home, Orderstatus, Klantenservice, Folder, Winkels, and a search bar. Below the navigation is a yellow menu bar with categories: Bedden & Boxsprings, Matrassen, Bedbodems, Kasten & Bijmeubelen, Dekbedden & Kussens, Bedtextiel, and OUTLET. The main content area features a large advertisement for 'boxspring Arendal' with a '50% korting' (50% discount) from 1799,- to 899,-. A 'Karlsson' logo is also visible. On the right side, there is a sidebar with product recommendations like 'Boxspring Farini jubileumprijs' and 'Diverse matrassen'. At the bottom, there are banners for 'Aanbiedingen van deze week' (Offers of this week) with various discount codes.

El Gigante del Colchón



El Gigante del Colchón heeft per eind 2012 63 winkels. Op het moment van de acquisitie in 2005 waren er 20 winkels. De winkels hebben een gemiddelde grootte van circa 274 m². De locatiepolitiek en de winkelluitstraling zijn vergelijkbaar met die van Matratzen Concord. In 2012 is het retailformat, na een succesvolle test, bovendien gewijzigd van full service in cash & carry.

	2012	2011	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	12.911	14.741	-12,4%
Aantal winkels	63	67	-6,0%
Aantal medewerkers (FTE)	93	121	-23,1%

Als gevolg van een nog immer dalend consumentenvertrouwen is de markt in Spanje sinds 2008 inmiddels met ruim 50% gedaald. Hierdoor vallen ook de resultaten van El Gigante del Colchón tegen en blijft er, ondanks alle besparingsmaatregelen, onzekerheid bestaan over de vooruitzichten van deze activiteiten. De daling van de omzet in vergelijkbare winkels in 2012 was 23%, terwijl de totale omzet met ruim 12% daalde. Daarnaast is El Gigante del Colchón geheel geherpositioneerd van een oorspronkelijk full service- naar een cash & carry-retailformat. Als gevolg hiervan heeft de onderneming besloten in het vierde kwartaal van 2012 een bijzondere waardevermindering te boeken van in totaal € 4,9 miljoen voor de met deze activiteiten samenhangende immateriële vaste activa/goodwill (€ 3,8 miljoen) en materiële vaste activa (€ 1,1 miljoen). Conform de IFRS-richtlijnen komen deze bijzondere waardeverminderingen ten laste van het bedrijfsresultaat. Tevens wordt door de huidige marktomstandigheden een bijzondere waardevermindering geboekt van € 1,1 miljoen op de Spaanse belastingvorderingen. Hiermee bedraagt het effect van de bijzondere boekhoudkundige waardeverminderingen voor Spanje in totaal op nettowinstniveau € 6,0 miljoen negatief.

BeddenREUS



BeddenREUS is een cash & carry-formule in het discountgedeelte van de Nederlandse markt. De winkels bevinden zich naast meubelboulevards op B- en C-locaties en zijn gemiddeld circa 743 m² groot. Eind 2012 waren er 44 winkels.

	2012	2011	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	14.769	14.467	2,1%
Aantal winkels	44	39	12,8%
Aantal medewerkers (FTE)	73	71	2,8%

In 2012 werden zeven nieuwe filialen geopend en twee gesloten. De orderintake in vergelijkbare winkels daalde met ruim 10%. Ten opzichte van 2011 nam de omzet in 2012 toe met € 0,3 miljoen naar € 14,8 miljoen.

Slaapgenoten

Slaapgenoten®
Bijzorg voor de slaap

Deze keten met zestien winkels bevindt zich in het bovenste deel van de Nederlandse markt van slaapkamerspecialisten. De winkels zijn gevestigd op woonboulevards en zijn gemiddeld circa 867 m² groot.

	2012	2011	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	7.869	8.105	-2,9%
Aantal winkels	16	16	-
Aantal medewerkers (FTE)	30	32	-6,3%

De moeilijke marktomstandigheden in met name de tweede helft van 2012 resulteerden in een afname van de orderintake in vergelijkbare winkels over geheel 2012 met bijna 25%. De omzet nam met bijna 3% af tot € 7,9 miljoen. In de verslagperiode werd de relatie met de laatste franchisenemer, die nog onder de vlag van Dormaël Slaapkamers opereerde, beëindigd.

Schlafberater.com

Schlafberater.com
Winkelgarantie van jaren 1960

Deze nieuwe formule, waarvan de eerste winkel medio 2012 is geopend, richt zich op de Duitse markt. In het afgelopen jaar is met vier winkels geëxperimenteerd door gebruik te maken van dezelfde, succesvolle locatie- en cash & carry-politiek als Matratzen Concord. De formule kenmerkt zich door de focus te leggen op consumenten in het midden tot hogere gedeelte van de markt met een kwalitatief hoogstaand assortiment matrassen en bedden en een uitgebreid, op maat gesneden advies. De winkels zijn gemiddeld 162 m² groot.



DBC International



Onder de naam M Line worden door de groothandel Dutch Bedding Company (DBC) International matrassen van zogenaamd traagschuim (“NASA”-schuim) ontwikkeld. Deze matrassen hebben unieke, drukverlagende eigenschappen en zijn deels uitgerust met een gepatenteerd veersysteem. Onder andere de matrassen en kussens worden zowel via de eigen formules als via derden verkocht. DBC International levert aan klanten in Nederland, Duitsland, Spanje, België, Turkije, Verenigd Koninkrijk, Oostenrijk en Zwitserland.

	2012	2011	Mutatie
Omzet (x € 1.000)	16.752	18.828	-11,0%
Aantal medewerkers (FTE)	14	14	-

De omzet van DBC International is in 2012 als gevolg van de economische ontwikkelingen in Europa gedaald met 11%.

Personeel en organisatie

Per 31 december 2012 zijn er 2.495 medewerkers (FTE) werkzaam binnen de groep. Eind 2011 waren er 2.451 medewerkers. De stijging is voornamelijk 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 of tegen anderen spreekt over zijn of haar aankoop. Uitgangspunt is altijd dat de klant koning is. De ondersteunende afdelingen moeten deze processen op een zeer klantvriendelijke en efficiënte manier faciliteren. Hiermee leveren zij een substantiële bijdrage aan de reputatie en het resultaat van de onderneming. Permanente ontwikkeling en opleiding van alle medewerkers is dan ook een belangrijke factor in de verbetering 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.

De onderneming vult managementposities in alle landen in met lokaal personeel omdat de Directie ervan overtuigd is dat zij het beste weten wat in hun markten relevant is voor hun klanten. Ten slotte wil de onderneming het aantal vrouwen in managementposities vergroten.

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 45 en 46 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. 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.

Ter beheersing van de risico's binnen de onderneming zijn de volgende algemene beheersmaatregelen genomen:

- 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.
- 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.



- 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 maandelijkse vergadering tussen de managementteams en de Directie van Beter Bed Holding.
- Ook dit jaar weer heeft de externe accountant een beoordeling gemaakt van het systeem van administratieve organisatie en interne controle.

De belangrijkste risico's voor de Beter Bed-ondernemingen zijn:

- Het niet realiseren van de gebudgetteerde omzet, bijvoorbeeld als gevolg van algemene economische (conjuncturele) ontwikkelingen.
- De continuïteit van de gebruikte IT-systemen.
- De continuïteit van de distributiecentra.

De maatregelen die ter beheersing van deze risico's genomen zijn, worden hieronder beschreven.

- 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.
- Voor de belangrijkste IT-systemen zijn back-up- en recoveryprocedures geïmplementeerd.
- 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 bij een calamiteit. Bovendien is voor het belangrijkste distributiecentrum een bedrijfscontinuïteitsplan opgesteld dat de gevolgen van een eventuele calamiteit moet reduceren.

Onderstaand een uiteenzetting van de overige risico's van de onderneming met vermelding van de belangrijkste beheersmaatregelen:

- Beter Bed loopt valutarisico's door de inkoop van goederen in Amerikaanse dollars en het aanhouden van activiteiten in Zwitserland. De valutarisico's zijn niet afgedekt. De valutarisico's worden periodiek opnieuw beoordeeld. Beter Bed heeft in 2012 voor \$ 4,6 miljoen ingekocht (2011: \$ 4,1 miljoen). Een wijziging van de gemiddelde dollarkoers met 5% heeft bij ongewijzigde verkoopprijzen een effect van ongeveer € 181.000 (2011: € 148.000) 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 2012 ongeveer € 62.000 (ultimo 2011: € 42.000) 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 € 100.000 per ultimo 2012 (ultimo 2011: € 113.000).
- 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 76 van dit verslag.

- Met de Nederlandse Belastingdienst heeft Beter Bed Holding een handhavingconvenant ondertekend. Alle Nederlandse belastingkwesties worden onder het convenant op basis van transparantie besproken met de Nederlandse Belastingdienst.
- 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 (zie ook het hoofdstuk Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen vanaf bladzijde 33 van dit verslag).

In het verslagjaar is in het bijzonder aandacht besteed aan:

- De financierbaarheid van de onderneming.
- Het maken van stressscenario's in het geval de omzet ten opzichte van het budget met ten minste tien procent zou achterblijven. De scenario's bevatten tevens uitgewerkte plannen voor dan te nemen maatregelen.
- Een kostenbesparingsplan.

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.

The image shows a screenshot of the Matratzen Concord website. At the top, there is a navigation menu with categories: Matratzen, Rahmen, Bettwaren, Betten, Specials, Sale, and Service. A search bar is located on the right. Below the navigation, there are several promotional banners. The main banner features a woman lying on a bed and says "Bleiben Sie im Warmen - wir liefern kostenlos!" (Stay warm - we deliver free!). To the right, there is a banner for "ONLINE RABATT -20%" (Online discount -20%). At the bottom, there is a section titled "UNSERE TOP-MARKEN" (Our top brands) with logos for HASENA, MLINE, concord, Dunlopillo, and SCHLAF.

Getrouwbeeldverklaring

De Directie verklaart 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 verklaart de Directie 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

De onderneming verwacht dat vooral de economische situatie in Nederland en Spanje in 2012 niet zal verbeteren. De focus zal zowel in Nederland als in Spanje sterk gericht blijven op verdergaande kostenverlaging, sluiting van slecht presterende filialen en een verdere verhoging van de conversie, service en klanttevredenheid. De onderneming verwacht bovenop de in 2012 reeds doorgevoerde kostenbesparingen ter grootte van ruim € 1,3 miljoen in 2012 nog eens een bedrag van € 2,2 miljoen te kunnen besparen.

Voor het eerste kwartaal van 2013 verwacht de onderneming een duidelijke daling van de omzet die, ondanks de gerealiseerde kostenbesparingen en een stabiele brutomarge, zal leiden tot een aanzienlijk lager bedrijfsresultaat dan in het eerste kwartaal van 2012. Dit wordt veroorzaakt door een lagere orderportefeuille eind 2012 in Nederland, een historisch laag consumentenvertrouwen in Nederland en lagere bezoekersaantallen als gevolg van de winterse omstandigheden in januari en februari in Nederland en Duitsland.

Uden, 7 maart 2013

A.H. Anbeek,
Directievoorzitter

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)

Waarom Beter Bed Holding N.V. maatschappelijk verantwoord wil ondernemen

Beter Bed Holding wil met haar bedrijvigheid een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij. Wat we doen, moet goed zijn voor mens, dier en planeet en dus ook voor onze klanten, medewerkers en zakenpartners. Groei is voor ons veel meer dan alleen maar investeren in meer omzet. We zijn ervan overtuigd dat deze visie niet alleen gunstig is voor onze resultaten en reputatie, maar ook meer voldoening geeft bij ons werk. We willen niet alleen de dingen goed doen, maar juist ook de goede dingen doen en wel op een financieel verstandige wijze.

Hoe MVO georganiseerd wordt

De organisatie van Beter Bed Holding kenmerkt zich door twee aspecten. Allereerst is de managementorganisatie zeer “lean and mean”. Het personeelsbestand van ruim 3.100 medewerkers wordt aangestuurd door 25 managers. De organisatie van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) vraagt binnen Beter Bed Holding daarom geen MVO-raad, maar wordt gestuurd via de agenda van het reguliere managementoverleg. Daarnaast heeft het management een open houding naar het personeel toe. Dit maakt dat voorstellen uit de organisatie eenvoudig komen boven drijven. Beter Bed Holding organiseert haar MVO met concrete doelstellingen en een kleine en open overlegstructuur.

Ontwikkeling MVO vanaf 2010

Voordat inhoudelijk wordt gerapporteerd over wat we het afgelopen jaar hebben bereikt, wordt onderstaand in het kort beschreven welke stappen wij de afgelopen jaren achtereenvolgens genomen hebben in de vormgeving van ons MVO-beleid.

In het jaarverslag over 2010 werd de visie van de onderneming gelanceerd: ‘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’. Tegelijk met het vaststellen van deze visie is in het jaarverslag over 2010 transparantie gegeven over de gedragscode van Beter Bed Holding.

Over 2011 is, voor het eerst, in een gecombineerd rapport verantwoording afgelegd over de wijze waarop MVO in de onderneming wordt geïmplementeerd. Dit is gebeurd door zowel de prestaties over 2011 en 2010 als onze niet-financiële doelstellingen op het gebied van mens en milieu voor de komende jaren te rapporteren volgens de richtlijnen van het Global Reporting Initiative (GRI) op applicatieniveau C.

In dit jaarverslag rapporteren we over onze MVO-activiteiten en -resultaten in het licht van de in 2012 geformuleerde (niet-financiële) langetermijndoelstellingen. Hierna volgt een korte beschrijving van wat we in 2012 gerealiseerd hebben op het gebied van gezondheid en tevredenheid van consumenten en medewerkers, leveranciers, stakeholders, milieu en recycling. Vermeldenswaardig is dat wij in 2012 participant zijn geworden van de UN Global Compact. Wij ondersteunen van harte de tien regels die door de Verenigde Naties opgesteld zijn in de Global Compact, zoals deze gepubliceerd zijn op <http://www.gcnetherlands.nl/>. Sterker nog, onze interne en externe gedragscode gaan verder dan de Global Compact.

Consumenten

De gezondheid en tevredenheid van de klanten van de diverse winkelformules van Beter Bed Holding is elke dag opnieuw het belangrijkste uitgangspunt van het beleid en handelen van de onderneming. In dat licht hebben we in 2011 doelstellingen geformuleerd die de kwaliteit en veiligheid van onze producten en de klanttevredenheid verbeteren.

Kwaliteit en veiligheid van producten

Beter Bed Holding hecht veel waarde aan de gezondheid en veiligheid van haar klanten en medewerkers. Het doel is om een aantoonbaar hoge kwaliteit en veilige producten en diensten te leveren. Dit betekent bijvoorbeeld ook dat over enkele jaren van de belangrijkste producten een beknopte, maar heldere beschrijving van de toegepaste materialen en productie- en transportprocessen beschikbaar moet zijn.

In 2012 is het aantal op schadelijke stoffen geteste en gecertificeerde matrassen in Duitsland toegenomen van 68% naar 78%. In Nederland is dit toegenomen van 34% naar 58% van de verkochte matrassen. Voor 2013 wordt voor de hele onderneming naar een percentage van 70% gestreefd. Het ultieme doel is dat in 2016 80% van de matrassen in het totale assortiment en bij alle formules van Beter Bed Holding getest en gecertificeerd is.

Klanttevredenheid als sleutel tot succes

De klanttevredenheid binnen Beter Bed Holding wordt gemeten aan de hand van zowel het aantal positieve als negatieve ontvangen reacties. In 2012 is het aantal positieve reacties toegenomen en het aantal negatieve reacties afgenomen. Ook is het aantal klanten dat, na acties van de onderneming tevreden is, opnieuw toegenomen.



In Duitsland hebben we in 2012 de kwaliteit van onze service opnieuw laten testen door Tüv Saarland. De uitslag was dat wij een goede service leveren aan onze Duitse klanten.

De andere doelstelling, om het percentage “first time right”-leveringen continu op hoog niveau te houden, is ook in 2012 gerealiseerd. Dit betekent dat in Nederland het aantal in één keer volledig en goed uitgeleverde orders bij onze klanten opnieuw ruim boven de 95% lag.

Medewerkers

Alle medewerkers hebben jaarlijks beoordelings- en functioneringsgesprekken. Dit zijn belangrijke momenten om bijvoorbeeld te toetsen of de werkomstandigheden juist zijn ingericht, of de werknemer tevreden is en wat de eventuele ontwikkel- en verbetermogelijkheden zijn.

Opleiding en ontwikkeling van medewerkers

Het opleiden van onze medewerkers staat bij Beter Bed Holding hoog in het vaandel. In samenwerking met het NCOI en het Nationaal Consortium voor Bedrijfsgroepen (NCvB) is daarom in 2010 de Beter Bed Academie ontwikkeld. Vorig jaar zijn opnieuw 251 medewerkers (31% van het totaal)

gefaseerd met een opleiding gestart aan de Beter Bed Academie in Nederland. 41 medewerkers hebben in 2012 een diploma of deelcertificaat behaald. Dat is een slagingspercentage van 100%.

Diversiteit

Diversiteit in de samenstelling van (management)teams bepaalt mede het succes van de onderneming. In dit verband wordt er actief naar gestreefd om het aantal vrouwen in managementposities te vergroten. De doelstelling is om in 2016 minimaal 25% vrouwen in managementposities benoemd te hebben. In 2012 hebben we ons op dit terrein weer iets verbeterd ten opzichte van 2011. Bij Beter Bed Holding wordt per 1 april 2013 een vrouwelijke Controller benoemd.

Diversiteit	2012		2011	
	Man	Vrouw	Man	Vrouw
Winkelmanagement	83%	17%	87%	13%
Seniormanagement	89%	11%	88%	12%

	2012	2011
Aantal FTE's	2.495	2.451
Man	33%	34%
Vrouw	67%	66%

	2012	2011
Aantal medewerkers	3.133	3.038
Man	28%	29%
Vrouw	72%	71%



Diversiteit naar soort contract

	2012		2011	
	Fulltime	Parttime	Fulltime	Parttime
Aantal medewerkers	25%	75%	25%	75%
Man	60%	40%	60%	40%
Vrouw	12%	88%	11%	89%

	2012		2011	
	Vast	Flex	Vast	Flex
Aantal medewerkers	94%	6%	91%	9%
Man	86%	14%	82%	18%
Vrouw	96%	4%	95%	5%

Gezondheid en tevredenheid van onze medewerkers

In 2012 is het tweejaarlijkse medewerker tevredenheidsonderzoek gehouden. Beter Bed is in Nederland als beste werkgever op plaats nummer 30 in de top 50 bedrijven geëindigd met meer dan 1.000 medewerkers. Van de twaalf retailers die hieraan meededen is Beter Bed op de achtste plaats geëindigd. Zie ook <http://www.beste-werkgevers.nl/winnaars-2012>.

Naast een hoge veiligheids- en kwaliteitstandaard voor producten van de onderneming wordt zeer veel waarde gehecht aan de veiligheid en gezondheid van de mensen die voor de logistieke afhandeling zorgen. In dat licht zijn in 2012 in Nederland steekproefsgewijs de distributiecentra en laadruimtes van de vrachtauto's opnieuw op schadelijke stoffen getest. Tot onze tevredenheid zijn er opnieuw geen schadelijke stoffen geconstateerd.

Ziekteverzuim

In 2012 is het verzuim in Nederland toegenomen mede door een toename van het aantal langdurig zieken. Het aantal niet aan het werk gerelateerde, langdurige ziektegevallen bedroeg in Nederland 70% van het totaal. In Nederland is in 2012 een nieuwe externe verzuimbegeleider gekozen. Enerzijds om het werkgerelateerde verzuim nog effectiever te begeleiden, teneinde onze medewerkers weer snel gezond aan het werk te krijgen. Anderzijds om de privacy van de gegevens van onze medewerkers nog beter te garanderen.

	2012	2011	2010
Nederland	4,8%	3,4%	3,8%
Duitsland	3,2%	3,5%	3,0%

Leveranciers

De gedragscode van Beter Bed Holding is gebaseerd op de wereldstandaard van de Verenigde Naties, de Global Compact. Wij hebben de gedragscode uitgebreid ten behoeve van specifieke eisen die wij als bedrijf in onze branche aan onze leveranciers stellen.

Bij de selectie van onze leveranciers zijn zowel de commerciële als de ethische kant van de relatie van belang. De manier van zaken doen moet verenigbaar zijn met onze normen en waarden. Ook met

onze zakelijke partners willen we een langdurige relatie onderhouden. Voorwaarde hiervoor is dat zowel de leverancier als zijn toeleverancier zich houdt aan de geldende wetten en regels van zijn land. Daarnaast dienen al onze strategische zakenpartners, dit zijn leveranciers met een inkoopwaarde boven € 100.000, onze gedragscode te ondertekenen. Onze gedragscode is gepubliceerd op www.beterbedholding.nl.

Getekende gedragscodes

In 2012 is het aantal leveranciers dat de gedragscode heeft ondertekend naar bijna 100% gestegen. Onze doelstelling met betrekking tot leveranciers is tweeledig. Allereerst willen wij in 2013 dat 80% van de matrassen bestaat uit gecertificeerde producten. Daarnaast wil Beter Bed Holding dat in 2013 alle leveranciers de gedragscode getekend hebben. Met de leveranciers die dan nog steeds niet getekend hebben, wordt de relatie in 2013 beëindigd.

Getekende gedragscodes	2012	2011
Nederland	97%	70%
Duitsland	100%	63%

Stakeholders

In 2012 heeft Beter Bed actief contact gezocht met haar stakeholders om te luisteren hoe deze belanghebbenden het MVO-beleid en de -prestaties waarderen. Wij hebben waardering voor ons verslag mogen ontvangen van belangrijke externe stakeholders, waaronder ook veel aandeelhouders. Enkele belangrijke aanbevelingen hebben wij overgenomen. Eumedion, dat namens institutionele beleggers bedrijven aanspoort beter te presteren op het gebied van Corporate Governance en duurzaamheid, heeft ons erop aangesproken dat de duurzaamheidsprestaties beter met de financiële prestaties geïntegreerd kunnen worden. Als een eerste aanzet zal in dit verslag aan enkele duurzaamheidsprestaties een financiële waardering toegevoegd worden. Wij zijn van plan MVO verder te integreren in het verslag over 2013.



VBDO, de Vereniging van Beleggers in Duurzame Ontwikkeling, heeft Beter Bed Holding gevraagd heldere doelstellingen voor haar duurzaamheidsprestaties te rapporteren. Dit is mede reden geweest waarom wij een overzicht met prestaties en doelstellingen in dit verslag hebben opgenomen. Ook heeft de VBDO ons gevraagd deel te nemen aan het Carbon Disclosure Project. Deze aanbeveling nemen wij niet over, omdat wij met onze inspanningen voor de meerjarenafspraken dezelfde doelen bereiken. Een nieuw forum levert ons thans nog te weinig op. Wel hebben wij besloten om voortaan de CO₂-uitstoot te rapporteren met behulp van het Greenhouse Gas Protocol. Ten slotte heeft de VBDO ons aanbevolen om duurzaamheid op te nemen in het remuneratiebeleid. De Raad van Commissarissen zal dit in 2013 met de Directie bespreken.

Minstens zo belangrijk is het enthousiasme waarmee onze medewerkers onze MVO-ambities opgepakt hebben. Uit alle lagen van de onderneming zijn voorstellen gekomen om onze prestaties te verbeteren. Deze voorstellen hebben niet alleen veel energiebesparing, maar ook een kostenbesparing van enkele tonnen opgeleverd. Enkele van de ingebrachte en uitgevoerde verbeteringen zijn:

- Invoeren van teleconferentiemiddelen om het aantal vervoersbewegingen te reduceren.
- Installeren van bewegingssensoren in openbare ruimtes.
- De verlichting van de reclamebakken op de industrieterreinen zijn sterk gereduceerd door de verlichting gedurende de avond uit te zetten.
- Investerings in verbruiksvriendelijkere verlichting ondanks de lange terugverdientijd.
- Slimme energiemeters om ons te helpen ook een lerende organisatie op het gebied van milieuefficiëntie te worden.
- In navolging op de campagne van de warmetruiedag sluiten wij de voordeuren in de winter.
- Levering van online aankopen via de winkels (met bestaand en dus geen extra vervoer) etc.

Milieu

Bij alle activiteiten van de onderneming wordt rekening gehouden met het milieu. Er wordt hard gewerkt om, waar mogelijk, energie te besparen, CO₂-uitstoot, gereden kilometers en verpakkingsafval te verminderen, steeds minder milieubelastende stoffen te gebruiken en recycling te bevorderen.

Verminderen van onze voetafdruk

In 2012 hebben wij onze mensen gevraagd om actief mee te werken om energie te besparen. Dit past bij ons streven om het milieu meer te ontzien. Ook past het bij onze reputatie als winkelier met een scherpe prijs om te sturen op kostenbesparing.

Daarnaast heeft de vergrote aandacht op het energieverbruik ervoor gezorgd dat de kwaliteit van de gerapporteerde cijfers verbeterd zijn. Verder heeft onze interne inspectie opgeleverd dat wij een belangrijke bron van energie extra kunnen rapporteren. In Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en België worden onze winkels deels verwarmd met stookolie.

Met ingang van dit jaar zijn alle vervoersbewegingen en 91% van het elektriciteitsverbruik gemeten. Het is nog niet mogelijk om voor alle filialen het gasverbruik en de stookolie te rapporteren op basis van eigen meters en nota's, omdat in een aantal gevallen dit via de verhuurder plaatsvindt. In deze gevallen is het verbruik geschat op basis van winkels met vergelijkbare eigenschappen. Er zijn

diverse acties uitgezet, waaronder het in eigen beheer nemen van energie- en gasmeters, om volgend jaar een nog beter beeld van onze energiecijfers te krijgen.

Uit alle lagen van het bedrijf hebben wij verbetervoorstellen ontvangen. En ook in dit geval geldt, dat vele kleine besparingen een aanzienlijke reductie hebben opgeleverd. Het elektriciteitsverbruik per vierkante meter verkoopoppervlakte is in de afgelopen drie jaar met 18% en het gasverbruik met 15% gedaald.

Geïmplementeerde milieubesparende maatregelen:

- Installatie van bewegingssensoren voor de verlichting.
- Doven van de reclamebakken na sluitingstijd.
- Doven van de binnenverlichting in de periode van juni tot en met september.
- Installatie van energiebesparende tl-buizen.
- Verminderen van het aantal tl-buizen per winkelloppervlak.
- Teleconferentie ter vervanging van verkeersbewegingen.

Kengetallen energie	2012	2011	2010
Elektriciteit in kWh per m ²	78	82	95
Ontwikkeling ten opzichte van 2010	82%	86%	100%
Gas in m ³ per m ²	6,7	6,7	7,9
Ontwikkeling ten opzichte van 2010	85%	84%	100%
Stookolie in liters per m ²	2,6	2,2	2,7
Ontwikkeling ten opzichte van 2010	96%	81%	100%

De voetafdruk van Beter Bed Holding

De ecologische voetafdruk van een organisatie is te berekenen door de energiebronnen te verrekenen naar CO₂. De cijfers tonen aan dat de CO₂-uitstoot in 2012 2% hoger is dan in 2010. Dit wordt veroorzaakt doordat het aantal winkels in de afgelopen jaren met 17% is gegroeid (170 winkels). De winkelloppervlakte is in dezelfde periode zelfs met 21% toegenomen. De voetafdruk per m² winkelloppervlakte is in drie jaar met 16% afgenomen.

Kengetallen CO ₂ -uitstoot	2012	2011	2010
CO ₂ -uitstoot in kg per m ²	55	56	65
Ontwikkeling ten opzichte van 2010	84%	85%	100%

De CO₂-uitstoot van Beter Bed Holding over 2012 was gelijk aan 27 miljoen kilo. Volgens Milieu Centraal is de CO₂-uitstoot van een Nederlands gezin gelijk aan 9.000 kilo CO₂. De uitstoot van Beter Bed Holding is daarmee gelijk aan het verbruik van 2.658 gezinnen vergelijkbaar met alle inwoners van de vestingstad Muiden in de provincie Noord-Holland.

	2012	2011	2010
Totale CO₂-uitstoot	23.925	23.129	23.546
Scope 1 – Totaal directe emissies	9.945	8.912	9.234
CO ₂ uit gasverbruik	5.497	5.219	5.359
CO ₂ uit stookolie	3.060	2.454	2.626
CO ₂ uit vrachtverkeer	1.389	1.239	1.249
Scope 2 – Totaal indirecte emissies	12.122	12.368	12.595
CO ₂ uit elektriciteit	12.122	12.368	12.595
Scope 3 – Overige emissies	1.858	1.850	1.716
CO ₂ uit vliegverkeer	35	38	31
CO ₂ uit woon-werkverkeer	1.823	1.811	1.686

Met ingang van dit jaar rapporteert Beter Bed Holding volgens de internationale standaard van het Greenhouse Gas Protocol. Dit heeft tot gevolg dat de cijfers sterk afwijken van de cijfers die wij vorig jaar gerapporteerd hebben met behulp van de methodiek van SKAO (Stichting Klimaat Vriendelijk Aanbesteden & Ondernemen).

Energieverbruik

Verbruikscijfers	2012	2011	2010
Elektriciteit	33.800 MWh	34.000 MWh	34.200 MWh
Aardgas	2.900.000 m ³	2.800.000 m ³	2.800.000 m ³
Stookolie	1.100.000 liter	900.000 liter	1.000.000 liter
Diesel	1.200.000 liter	1.100.000 liter	1.100.000 liter
Benzine	19.000 liter	26.000 liter	24.000 liter
Vliegekilometers	310.000 km	370.000 km	230.000 km

Het elektriciteitsverbruik over 2012 was gelijk aan 33.800 MWh. Dit is een daling van 0,4% ten opzichte van 2011, terwijl ons winkeloppervlakte gestegen is met 4%. Het elektriciteitsverbruik is in de afgelopen drie jaar gedaald van 95, naar 82, naar 78 kWh per vierkante meter winkeloppervlakte. Volgens Milieu Centraal is het elektriciteitsverbruik van een Nederlands gezin gelijk aan 3,500 kWh. Het verbruik van Beter Bed Holding is daarmee gelijk aan het verbruik van 9.660 gezinnen of alle inwoners van het dorp Heiloo in de provincie Noord-Holland.

Het gasverbruik over 2012 is met 5% gestegen tot 2.900.000 m³. Het gasverbruik van de winkels is in de afgelopen drie jaar gedaald van 7,9 m³ naar 6,7 m³ per vierkante meter winkeloppervlakte. Volgens Milieu Centraal is het gasverbruik van een Nederlands gezin gelijk aan 1.600 m³. Het verbruik van Beter Bed Holding is daarmee gelijk aan het verbruik van 1.822 gezinnen of alle inwoners van de plaats Renswoude in de provincie Utrecht.

Als langetermijndoelstelling wil Beter Bed Holding in de komende drie jaar het elektriciteits-, olie- en gasverbruik met gemiddeld 3% per jaar verlagen.

Recycling

De doelstelling voor Nederland is om in 2015 100% van de verpakkingsmaterialen na levering mee terug te nemen, te scheiden en te hergebruiken. Deze doelstelling wordt vrijwel geheel gerealiseerd in 2013.

	2012	2011	2010
Papier en karton	2.300 ton	2.600 ton	2.500 ton
Overig afval	2.900 ton	3.500 ton	3.400 ton
Afval dat gerecycled wordt	46%	30%	31%

De komende jaren zal de onderneming tevens rapporteren over de vooruitgang op het gebied van afvalinzameling en recycling. Daarnaast selecteren we een afvalverwerkingsbedrijf, dat kan garanderen dat een zo groot mogelijk deel van het materiaal daadwerkelijk gerecycled wordt. De onderneming wil de komende jaren groeien van het milieu ontzien naar het milieu verbeteren.



MVO in een oogopslag

Kort samengevat zien de prestaties van de onderneming op de belangrijkste MVO-doelstellingen er als volgt uit:

MVO	Prestatiecriterium		Langetermijn- doelstelling				
			2012	2011	2010		
Consument	Aantal gecertificeerde matrassen	D	80% in 2016	78%	68%	-	
		NL	80% in 2016	58%	34%	-	
Medewerker	Aantal vrouwen in managementposities		25% in 2016	16%	13%	-	
			Ziekteverzuim	D	3,0% in 2016	3,2%	3,5%
			NL	3,5% in 2016	4,8%	3,4%	3,8%
Leverancier	Ondertekende gedragscodes		100% in 2013	97%	52%	-	
Milieu	Besparing op gas, olie en elektriciteit		9% in 2016	-	-	-	
Recycling	Papier, plastic en overig afval		75% in 2016	46%	30%	31%	

Externe beoordeling van het verslag door MVO oplossingen

Verslaggevingsrichtlijnen

Met dit verslag rapporteert Beter Bed Holding voor de tweede keer over haar activiteiten en vorderingen op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) volgens de richtlijnen van de Global Reporting Initiative (GRI). Hiermee wordt aangesloten op de wereldwijd meest gehanteerde standaard van dit moment, namelijk GRI G3. In dit verslag wordt gerapporteerd over zowel kwalitatieve als kwantitatieve informatie over het kalenderjaar 2012. Voor de leesbaarheid is gekozen om dit jaar de GRI-indicatoren niet meer in het jaarverslag op te nemen. Om de vindbaarheid van de informatie te garanderen, worden de indicatoren daarom uitgebreider dan vorig jaar in de GRI-Index gepubliceerd. Waar mogelijk is de verklarende informatie in de tabel opgenomen en wordt verwezen naar de informatie op het internet, of de plek in het verslag waar de tabel of grafiek te vinden is. Het verslag wordt aangevuld met extra informatie op www.beterbedholding.nl. Hier staan ook de gedragscode van Beter Bed Holding en de GRI-tabel.

Reikwijdte en afbakening van het verslag

In dit verslag over het kalenderjaar 2012 rapporteert Beter Bed Holding over alle formules in Nederland, Duitsland, Zwitserland, Spanje, Oostenrijk en België. De informatie over MVO in dit verslag heeft een dekkingsgraad van 99% van de totale FTE, dat is twee procentpunt meer dan het vorige verslag. Daar waar van deze grondslag afgeweken wordt, worden de betreffende onderdelen expliciet benoemd in het verslag.

Consistentie in het rapportageproces

In 2012 hebben zich twee belangrijke herzieningen voorgedaan, die terug te vinden zijn in de gewijzigde getallen. Allereerst is het rapportageproces van elektriciteit en gas sterk verbeterd. Het aandeel van de schatting in elektriciteitsverbruik is teruggebracht tot 9% en bij gas tot 7%. De

methode van schatten is ook aangepast. Ditmaal is er een steekproef gedaan voor de landen Zwitserland en Oostenrijk om te achterhalen welk deel van de winkels verwarmd wordt door stookolie respectievelijk gas. Daarnaast hebben wij de winkelkenmerken, land en oppervlakte, meegenomen in de schattingen.

Ook heeft het concern zich aangesloten aan de internationale standaard van het Greenhouse Gas Protocol. Dit protocol maakt gebruik van andere calculatiefactoren dan de SKAO, die wij vorig jaar gebruikt hebben. De rapportage van CO₂ is daarmee onvergelykbaar met de vorig jaar gerapporteerde cijfers.

Selectie van de onderwerpen

Voor dit tweede verslag is er opnieuw voor gekozen om de selectie van de prestatie-indicatoren op een organische en pragmatische manier te laten groeien. Dit betekent dat de beschikbaarheid van gegevens bij aanvang in 2011 het uitgangspunt is geweest voor de selectie van de prestatie-indicatoren. In 2012 is met diverse groepen van belanghebbenden, waaronder aandeelhouders, de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling en het eigen personeel, gesproken. In gesprekken met deze stakeholders is duidelijk geworden dat de huidige doelstellingen en rapportage aan de verwachtingen voldoen. Het verslag over 2011 was aanleiding voor het personeel om tal van initiatieven om energie te besparen aan te dragen. Daarom is Beter Bed Holding dit jaar in staat om ook de vergelijkbare indicatoren EN7 en EN18 te rapporteren.

Gezien de problematiek in de financiering van de pensioenen is extra aandacht besteed aan de rapportage over pensioenen. Indicator EN3 wordt daarom in dit verslag volledig gerapporteerd, waar dat vorig jaar nog deels gerapporteerd werd.

Relevantie

De relevantie van de informatie wordt bepaald door de behoefte van belanghebbenden aan de verstrekte informatie. Beter Bed Holding heeft voorafgaand aan haar tweede geïntegreerde verslag een dialoog gevoerd met belanghebbenden, zowel binnen als buiten de organisatie. Dit heeft naast relevante informatie, ook extra draagvlak binnen de organisatie opgeleverd.



Het onderzoek naar relevantie concentreert zich naast de uitkomst van de gesprekken met stakeholders op een vergelijking van de rapportage met jaarverslagen van andere Nederlandse retailorganisaties. Daarnaast zijn de onderwerpen, zoals deze door de VBDO gepubliceerd zijn op het internet, meegenomen in het onderzoek. Op basis van deze informatie worden de volgende onderwerpen het meest relevant bevonden:

- Het belang van veilige producten en goede dienstverlening aan klanten.
- Opleiding en ontwikkelingsmogelijkheden van de medewerkers inclusief het onderwerp diversiteit.
- Gezondheid en tevredenheid van de medewerkers.
- De ecologische voetafdruk, weergegeven als de CO₂-uitstoot van de organisatie.
- Naleving van de gedragscode, zoals deze gepubliceerd staat op www.beterbedholding.nl.

MVOoplossingen is daarom van mening dat Beter Bed Holding over alle relevante onderwerpen rapporteert.

Materialiteit

De materialiteit van de informatie wordt bepaald door het belang van de verstrekte informatie voor de organisatie als geheel. Organisatorisch kan vastgesteld worden dat alle belangrijke bedrijfs-onderdelen opgenomen zijn in het verslag. De informatie over MVO in dit verslag heeft een dekking-grad van 99% van de totale FTE, dat is twee procentpunt meer dan het vorige verslag.

Voor het voortbestaan van de organisatie op langere termijn is het voor Beter Bed Holding van cruciaal belang dat haar producten geen schade toebrengen aan haar klanten. Het onderwerp consumentenveiligheid wordt daarom zowel beschreven als van een doelstelling voorzien.

De ecologische voetafdruk, de impact van de organisatie op het milieu, van een winkelketen bestaat voornamelijk uit het verbruik van elektriciteit en verbruik van brandstoffen voor verwarming. Over beide energiedragers wordt gerapporteerd. In Nederland heeft Beter Bed Holding een eigen logistieke operatie. Hier wordt eveneens over de liters brandstof van het vrachtvervoer gerapporteerd. Alle bedrijfs-onderdelen rapporteren het verbruik van diesel en benzine van de leasevloot.

Conclusie

MVOoplossingen is van mening dat het verslag van Beter Bed Holding ruimschoots voldoet aan applicatieniveau C. In de GRI Index is door MVOoplossingen aangegeven of de betreffende indicator volledig of deels gerapporteerd wordt. In totaal zijn door Beter Bed Holding 22 prestatie-indicatoren gerapporteerd, waarvan zestien volledig en vijf ten dele.

MVOoplossingen is van mening dat het verslag van Beter Bed Holding voldoet aan de materialiteits-eisen die aan een GRI-verslag op applicatieniveau C gesteld kunnen worden.

Arnhem, 7 maart 2013

Menno Kuiper,
Specialist in communicatie over MVO in jaarverslagen van het adviesbureau MVOoplossingen

Corporate Governance

De Raad van Commissarissen en de Directie onderschrijven de principes voor goed ondernemingsbestuur, zoals die zijn opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code.

Op de website, www.beterbedholding.nl, 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 de 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 25 april 2013 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.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 de opties te verstrekken vanaf 2013 zal aan deze best practice worden voldaan met de volgende opmerkingen. Voor opties verstrekt tot en met 2011 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 te 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.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.

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 Personalialia op bladzijde 21 van dit jaarverslag.

De Raad van Commissarissen bestaat uit de heren D.R. Goeminne (Voorzitter), A.J.L. Slippens (Vicevoorzitter), C.A.S.M. Renders en mevrouw E.A. de Groot. Behoudens de heer Goeminne die de Belgische nationaliteit heeft, bezitten alle Commissarissen de Nederlandse nationaliteit. Conform de bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn alle commissarissen onafhankelijk.

Het formele rooster van aftreden is als volgt:

Commissaris	Benoemd/herbenoemd	Aftreden/herbenoemen
C.A.S.M. Renders	23 april 2009	AvA 2013
D.R. Goeminne	26 april 2010	AvA 2014
A.J.L. Slippens	26 april 2010	AvA 2014
E.A. de Groot	28 april 2011	AvA 2015

De omzet van de groep groeide in het afgelopen verslagjaar marginaal. Door de wijziging van het retailformat in Spanje en de ongewisse vooruitzichten aldaar is door de Directie met instemming van de Raad van Commissarissen besloten voor € 6,0 miljoen aan activa in Spanje af te waarderen. De nettowinst daalde met 49% van € 28,0 miljoen naar € 14,4 miljoen. Exclusief de afwaardering van Spanje en de eenmalige lasten daalde de nettowinst met 20,8% naar € 22,2 miljoen.

De Raad van Commissarissen is tevreden over de wijze waarop de Directie de onderneming heeft geleid in deze economisch ongewisse tijden. De Raad van Commissarissen heeft de overtuiging dat de onderneming de huidige crisis sterker zal doorstaan dan haar concurrenten.

Jaarrekening, decharge, dividend

De jaarrekening is door de Directie opgesteld en door onze accountant, Ernst & Young Accountants, is bij de jaarrekening een goedkeurende controleverklaring verstrekt. De verklaring van Ernst & Young Accountants is opgenomen op bladzijde 91 en 92 van dit jaarverslag. Wij hebben de jaarrekening uitgebreid besproken in aanwezigheid van de Directie en van Ernst & Young Accountants.

Na het bekend worden van de derdekwartalcijfers in oktober 2012 is besloten om een interim-dividend van € 0,35 per aandeel uit te keren. Conform het voorstel van de Directie stellen wij u voor om een slotdividend uit te keren van € 0,12 per aandeel. Hiermee wordt 70% van de winst over 2012 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 13 van dit verslag).

De Raad van Commissarissen stelt aan de op 25 april 2013 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening 2012 vast te stellen.

Samenstelling Directie

De Raad van Commissarissen is voornemens om op de aanstaande Algemene Vergadering van Aandeelhouders instemming te vragen om de heer B.F. Koops te benoemen tot CFO en statutair directeur, als opvolger van de heer D. van Hoeve. De heer D. van Hoeve, sinds 1 september 2009 Financieel Directeur van Beter Bed Holding N.V., zal eind maart 2013 na een dienstverband van meer dan vijftien jaar de onderneming verlaten. De Raad van Commissarissen dankt de heer D. van Hoeve voor zijn jarenlange toewijding aan de onderneming.

In de toelichting op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders welke tegelijkertijd met dit verslag zal worden gepubliceerd kunt u kennis nemen van het curriculum vitae van de heer B.F. Koops.

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 heeft twee commissies ingesteld, de Auditcommissie en de Remuneratiecommissie. De functie van de selectie- en benoemingscommissie volgens de Nederlandse Corporate Governance Code wordt door de Raad als geheel vervuld.

Volgens rooster is de heer C.A.S.M. Renders dit jaar aan de beurt om af te treden. De heer C.A.S.M. Renders is al sinds 1997 als Commissaris aan Beter Bed Holding verbonden. Gelet op de bepalingen van de Corporate Governance Code, waarbij de huidige maximale zittingsduur van een commissaris twaalf jaar is, kan de heer C.A.S.M. Renders niet worden herbenoemd. De Raad van Commissarissen spreekt zijn grote waardering uit voor de manier waarop de heer C.A.S.M. Renders zich heeft ingezet voor de onderneming.

De Raad stelt de heer W.T.C. van der Vis als opvolger voor. In de toelichting op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders welke tegelijkertijd met dit verslag zal worden gepubliceerd kunt u kennis nemen van het curriculum vitae van de heer W.T.C. van der Vis. Met de aanstaande benoeming van de heer W.T.C. van der Vis meent de Raad van Commissarissen dat de samenstelling van de Raad van Commissarissen blijft voldoen aan de profielschets van de Raad van Commissarissen zoals gepubliceerd op de website van de onderneming.

Vergaderingen Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2012 wederom sterk betrokken geweest bij de ontwikkelingen van Beter Bed Holding en haar dochterondernemingen. Tijdens het verslagjaar heeft de Voorzitter frequent contact gehad met de Directie ter voorbereiding van de vergaderingen van de Raad met de Directie. De Raad heeft zes maal met de Directie vergaderd. Verder heeft de Raad twee maal via conference calls met de Directie overlegd en heeft de Raad twee maal alleen vergaderd.

De Raad van Commissarissen is frequent, tijdig 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 ontwikkelingen in Nederland en Spanje en de te nemen maatregelen, de positionering van de verschillende winkelformules op de Europese markten, de strategie ten aanzien van internetverkoop, de strategie van de onderneming op middellange termijn, de concurrentieverhoudingen in de verschillende markten, de financiële structuur, de interne beheerssystemen en Corporate Governance.

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen door presentaties van de dochterondernemingen in het bijzonder kennis genomen van actuele ontwikkelingen op het gebied van personeel en organisatie, informatietechnologie, logistiek en inkoop.

Met de externe accountant werd tweemaal vergaderd. In maart 2012 werden de resultaten over 2011, alsmede de controlebevindingen besproken. In augustus 2012 werden de halfjaarcijfers besproken en de resultaten van de door de externe accountant uitgevoerde beoordeling van de halfjaarcijfers.

In de vergadering van 18 december 2012 is het budget voor 2013 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, de relatie tot de directie en de samenstelling van de Raad aan de orde gekomen. 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, 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 bestond in het boekjaar uit mevrouw E.A. de Groot (Voorzitter), de heer C.A.S.M. Renders en de heer D.R. Goeminne. De samenstelling van de Auditcommissie is in overeenstemming met de bepalingen van de Corporate Governance Code, waarbij mevrouw E.A. de Groot geldt als financieel expert. De taak van de Auditcommissie is het adviseren en het assisteren van de Raad van Commissarissen met betrekking tot haar verantwoordelijkheid om toezicht te houden op de wijze waarop de onderneming voldoet aan de regels op het gebied van verslaglegging en governance.

De Auditcommissie kwam het afgelopen boekjaar tweemaal bijeen. De Auditcommissie heeft met de Directie en de externe accountant uitvoerig de jaarrekening 2011, het jaarverslag 2011, de halfjaarcijfers 2012 en de bijbehorende management letters besproken. Daarnaast heeft de Auditcommissie aandacht gegeven aan het controleplan 2012, de opvolging van eerdere aanbevelingen, fiscale zaken, liquiditeit en funding en het risicobeheersings- en controlesysteem. Na afloop van iedere vergadering heeft de Auditcommissie in afwezigheid van de Directie met de externe accountant gesproken en in het vierde kwartaal heeft een separate afspraak van een afvaardiging van de Auditcommissie plaatsgevonden met de externe accountant.

De onderneming heeft gezien haar omvang geen interne accountantsdienst.

Remuneratiecommissie

De Remuneratiecommissie bestaat sinds 1 januari 2012 uit alle leden van de Raad en komt minstens twee maal per jaar bijeen. Het Remuneratierapport vindt u aansluitend op het Bericht van de Raad van Commissarissen op bladzijde 52 van dit verslag.

Corporate Governance

De Raad van Commissarissen onderschrijft de principes voor goed ondernemingsbestuur, zoals die zijn opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code. Op bladzijde 45 en 46 van dit verslag zijn de inzichten van het bestuur met betrekking tot de Nederlandse Corporate Governance Code uitgewerkt. Als uitvloeisel van dit beleid zijn de volgende documenten opgesteld:

- Reglement Raad van Commissarissen.
- Reglement Auditcommissie.
- Reglement Remuneratiecommissie.
- Reglement Directie.
- Gedragscode.
- Klokkenuidersregeling.
- Investor Relations beleid.

De Raad van Commissarissen beveelt aandeelhouders en andere betrokkenen aan van deze documenten kennis te nemen via www.beterbedholding.nl.

Melding niet-naleving Wet Bestuur en Toezicht

De onderneming heeft momenteel in de Directie geen zetels ingenomen door vrouwen en in de Raad van Commissarissen is een van de vier zetels ingenomen door een vrouw. De Raad van Commissarissen erkent de voordelen van diversiteit, met inbegrip van evenwicht tussen de geslachten. Echter, de Raad van Commissarissen is van mening dat het geslacht slechts een aspect van diversiteit is. Leden van de Directie en de Raad van Commissarissen zullen ook in de toekomst worden geselecteerd op basis van brede ervaring, achtergronden, vaardigheden, kennis en inzichten waarbij het belang van een evenwichtige samenstelling nadrukkelijk meegewogen zal worden.

Tot slot

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.nl, waar steeds alle actuele informatie van de onderneming te vinden is.

Wij willen benadrukken dat het in 2012 bereikte resultaat niet mogelijk zou zijn geweest zonder de grote inzet van alle medewerkers in de verschillende Europese landen en in de meer dan 1.200 winkels. Wij zijn hun veel dank verschuldigd.

Uden, 7 maart 2013

D.R. Goeminne, Voorzitter
A.J.L. Slippens, Vicevoorzitter
E.A. de Groot
C.A.S.M. Renders



Remuneratierapport

De Remuneratiecommissie bestond in het verslagjaar uit alle leden van de Raad van Commissarissen. De heer C.A.S.M. Renders fungeerde als voorzitter. In 2012 hebben er twee commissievergaderingen en heeft er frequent tussentijds overleg plaatsgevonden. Hoewel niet behorend tot de formele taak van de Remuneratiecommissie, heeft zij ook gesproken met de Directie over de bezoldiging van de top twintig managers van de organisatie.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid is voor het laatst door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd op 23 april 2009. De Remuneratiecommissie adviseert de Raad van Commissarissen bij het formuleren van het bezoldigingsbeleid en het vaststellen van de individuele bezoldiging van de Directie. Het doel van het remuneratiebeleid is het aantrekken, motiveren en behouden van gekwalificeerde medewerkers, die Beter Bed Holding in staat stellen haar strategische en operationele doelstellingen te bereiken. Dit alles rekening houdend met de maatschappelijke context, Corporate Governance en belangen van de stakeholders van Beter Bed.

Bezoldiging 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 Directievoorzitter en de Financieel Directeur hebben over 2012 een bijdrage ontvangen van respectievelijk 30% en 10% 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 2012 voor de Directievoorzitter 60% en voor de Financieel Directeur 50% van het vaste salaris. Bij de Directievoorzitter geldt dat de variabele beloning voor 50% afhankelijk is van het behalen van kwantitatieve doelstellingen en voor 50% ter discretie is 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 2012 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 concurrentieoverwegingen wordt het gebudgetteerde bedrijfsresultaat niet openbaar gemaakt.

Opties op nieuw uit te geven aandelen

Als langetermijnstimulans 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. Vooruitlopend op de in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2013 voor te stellen wijzigingen van de optieregeling is besloten in 2012 geen opties toe te kennen.

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.

Wijzigingen optieregeling

De Remuneratiecommissie stelt voor om de vigerende optieregeling te wijzigen. Het voorstel wordt ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd. Zoals aangekondigd in het jaarverslag van 2012 is het doel van de aanpassingen een betere “alignment” tussen de langetermijnincentives van het management, de belangen van de aandeelhouders en een vergroting van de transparantie te bewerkstelligen. Het voorstel omvat de volgende aanvullingen:

- Implementatie van een algemeen geldend optiereglement.
- Een objectief en geformaliseerd systeem voor toekenning van opties.
- Toekenning van opties op de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
- Looptijd opties naar vijf jaar, uitoefenperiode naar twee jaar.
- Toekenning en uitoefenprijs van de opties ter discretie van de Raad van Commissarissen.
- Geen toekenning van opties in verliesgevende jaren.
- Drie jaar na toekenning “vesten” de opties indien en voor zover in één van de drie jaren de TSR (total shareholder return) van Beter Bed de TSR van de AScX heeft overschreden (met het jaar van uitgifte als basis), telkenmale voor een derde gedeelte van de toegekende opties.

Variabele beloning en opties 2012

Over 2012 zijn de doelstellingen voor het deel van de variabele beloning, dat afhankelijk is van de kwantitatieve doelstellingen, geheel niet en de kwalitatieve doelstellingen gedeeltelijk gerealiseerd.

Het volgend schema geeft een overzicht van de bezoldiging van de heren Anbeek en Van Hoeve over 2012.

in €	Totaal	Salaris	Pensioen	Variabele beloning	Personeelsopties
A.H. Anbeek	483.750	322.500	96.750	64.500	-
D. van Hoeve*	165.090	132.000	13.290	19.800	-

* Niet-statutair Directeur

De heren Anbeek en Van Hoeve bezitten ultimo 2012 de volgende opties op aandelen Beter Bed Holding N.V.:

	Serie	Aantal	Waarde bij toekenning per optie	Uitoefenprijs	Einde looptijd	Winstdoelstelling in miljoen €	Winstdoelstelling gerealiseerd
A.H. Anbeek	2010	50.000	€ 3,54	€ 19,07	29-04-2016	32,0	Nee
	2011	50.000	€ 1,58	€ 14,67	28-04-2017	32,0	Nee
D. van Hoeve	2007	6.250	€ 3,56	€ 20,92	30-04-2013	36,0	Nee
	2009	15.000	€ 3,20	€ 15,23	28-04-2015	25,0	Ja
	2010	20.000	€ 3,54	€ 19,07	29-04-2016	32,0	Nee
	2011	25.000	€ 1,58	€ 14,67	28-04-2017	32,0	Nee

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

In afwijking van het beleid is bij de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van november 2009 toestemming verleend voor onmiddellijke uitoefening van de opties door de Directievoorzitter in geval zijn aanstelling na vier jaar niet wordt verlengd.

Jaarrekening 2012

Geconsolideerde balans

per 31 december in duizend €

voor verwerking voorstel winstbestemming	Toelichting	2012	2011
VASTE ACTIVA			
Materiële vaste activa	1. 11.		
Bedrijfsterreinen		5.460	5.317
Bedrijfsgebouwen		3.878	4.241
Andere vaste bedrijfsmiddelen		21.598	22.908
		30.936	32.466
Immateriële vaste activa	2. 11.		
Immateriële bedrijfsmiddelen		2.855	1.520
Goodwill		-	3.811
		2.855	5.331
Financiële vaste activa			
Uitgestelde belastingvorderingen	16.	451	1.316
Langlopende vorderingen	3.	527	614
		978	1.930
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorraden	4.		
Gereed product en handelsvoorraden		60.712	59.461
Vorderingen	5.		
Handelsvorderingen		1.892	1.664
Overige vorderingen		8.258	6.644
		10.150	8.308
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.	5.224	7.075
Totaal activa		110.855	114.571

	Toelichting	2012	2011
PASSIVA			
Eigen vermogen toe te rekenen aan de moedermaatschappij	7.		
Geplaatst kapitaal		436	436
Agioreserve		16.145	16.145
Reserve omrekeningsverschillen		613	768
Herwaarderingsreserve		2.847	2.740
Overige reserves		21.373	13.901
Onverdeelde winst		14.418	28.025
		55.832	62.015
Langlopende schulden	8.		
Uitgestelde belastingverplichtingen		2.400	2.000
Kredietinstellingen		1.000	3.000
		3.400	5.000
VLOTTENDE PASSIVA			
Kortlopende schulden	9.		
Kredietinstellingen		11.327	5.314
Handelsschulden		8.923	12.879
Te betalen winstbelasting	16.	4.354	2.992
Belastingen en premies sociale verzekeringen		9.217	9.082
Overige schulden		17.802	17.289
		51.623	47.556
Totaal passiva		110.855	114.571

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

per 31 december in duizend €	Toelichting	2012		2011	
Netto-omzet	11.	397.288		397.035	
Inkoopwaarde		(173.445)		(172.625)	
Brutomarge		223.843	56,3%	224.410	56,5%
Personeelskosten	12.	91.126		87.757	
Afschrijvingen en afwaarderingen vaste activa	14.	14.424		8.510	
Overige bedrijfskosten	15.	94.574		89.855	
Som der bedrijfslasten		200.124	50,4%	186.122	46,9%
Bedrijfsresultaat (EBIT)		23.719	6,0%	38.288	9,6%
Financiële baten		175		394	
Financiële lasten		(577)		(828)	
Resultaat voor belastingen		23.317	5,9%	37.854	9,5%
Belastingen	16.	(8.899)		(9.829)	
Nettowinst		14.418	3,6%	28.025	7,1%
Winst per aandeel	18.				
Winst per aandeel in €		0,67		1,29	
Verwaterde winst per aandeel in €		0,66		1,29	

Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

per 31 december in duizend €	2012			2011		
	Bruto	Belasting	Netto	Bruto	Belasting	Netto
Nettowinst	23.317	(8.899)	14.418	37.854	(9.829)	28.025
Mutatie herwaarderingsreserve						
– door wijziging belastingtarief	-	-	-	-	18	18
– door herwaardering grond	143	(36)	107	-	-	-
Mutatie reserve						
omrekeningsverschillen	(155)	-	(155)	264	-	264
Totaalresultaat	23.305	(8.935)	14.370	38.118	(9.811)	28.307

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

per 31 december in duizend €	2012	2011
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat voor belastingen	23.317	37.854
Betaalde winstbelasting	(6.308)	(10.389)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	14.424	8.510
Kosten personeelsopties	202	489
Mutaties in:		
– Voorraden	(1.251)	(2.828)
– Vorderingen	(1.842)	(2.655)
– Kortlopende schulden	(3.308)	(1.416)
– Overige	(168)	255
	25.066	29.820
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings (im)materiële vaste activa	(10.910)	(13.336)
Desinvesterings (im)materiële vaste activa	648	254
Mutatie langlopende vorderingen	87	(106)
	(10.175)	(13.188)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossing lening	(2.000)	(2.000)
Heruitgifte aandelen	492	542
Dividenduitkering	(21.247)	(28.174)
	(22.755)	(29.632)
Mutatie nettogeldmiddelen en kasequivalenten	(7.864)	(13.000)
Geldmiddelen en kasequivalenten einde verslagperiode	5.224	7.075
Kortlopende bankschuld niet zijnde aflossingsverplichtingen einde verslagperiode	(9.327)	(3.314)
Nettogeldmiddelen en kasequivalenten einde verslagperiode	(4.103)	3.761
Geldmiddelen en kasequivalenten begin verslagperiode	7.075	16.761
Kortlopende bankschuld niet zijnde aflossingsverplichtingen begin verslagperiode	(3.314)	-
	3.761	16.761
Mutatie nettogeldmiddelen en kasequivalenten	(7.864)	(13.000)

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

in duizend €

	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Reserve omre- kenings- verschillen	Herwaar- derings- reserve	Overige reserve	Onver- deelde winst
Stand 1 januari 2011	60.851	436	16.145	504	2.722	13.107	27.937
Nettowinst 2011	28.025	-	-	-	-	-	28.025
Overige componenten totaalresultaat 2011	282	-	-	264	18	-	-
Resultaatbestemming 2010	(17.988)	-	-	-	-	9.949	(27.937)
Interim-dividend 2011	(10.186)	-	-	-	-	(10.186)	-
Heruitgifte aandelen	542	-	-	-	-	542	-
Kosten personeelsopties	489	-	-	-	-	489	-
Stand 31 december 2011	62.015	436	16.145	768	2.740	13.901	28.025
Nettowinst 2012	14.418	-	-	-	-	-	14.418
Overige componenten totaalresultaat 2012	(48)	-	-	(155)	107	-	-
Resultaatbestemming 2011	(13.655)	-	-	-	-	14.370	(28.025)
Interim-dividend 2012	(7.592)	-	-	-	-	(7.592)	-
Heruitgifte aandelen	492	-	-	-	-	492	-
Kosten personeelsopties	202	-	-	-	-	202	-
Stand 31 december 2012	55.832	436	16.145	613	2.847	21.373	14.418

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.

Bepaalde bedragen uit het voorgaande verslagjaar zijn geherrubriceerd om deze in overeenstemming te brengen met de presentatie van het verslagjaar. Deze herrubriceringen hebben voornamelijk betrekking op de splitsing van de materiële vaste activa in een immaterieel en een materieel deel.

De geconsolideerde jaarrekening van 2012 van Beter Bed Holding N.V. is door de Directie opgemaakt en op 7 maart 2013 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 25 april 2013. 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 onderneming relevante IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast:

IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Overdrachten van financiële activa. Verbeteringen van de IFRS-standaarden zijn van kracht per 1 januari 2012.

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

Er heeft geen vervroegde invoering plaatsgevonden van nieuwe standaarden, aanpassingen van bestaande standaarden, nieuwe IFRIC-standaarden of interpretaties waarvan toepassing verplicht is voor de boekjaren die beginnen na 1 januari 2012. De volgende nieuwe interpretaties en wijzigingen kunnen relevant zijn voor de onderneming:

IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Salderen van financiële activa en financiële verplichtingen, van kracht per 1 januari 2013.

IFRS 9 Financiële instrumenten, van kracht per 1 januari 2015.

IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening, van kracht per 1 januari 2014.

IFRS 11 Regelingen die resulteren in gezamenlijke zeggenschap, van kracht per 1 januari 2014.

IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten, van kracht per 1 januari 2014.

IFRS 13 Waardering tegen reële waarde, van kracht per 1 januari 2013.

IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van posten in de niet-gerealiseerde resultaten, van kracht per 1 juli 2012.

IAS 12 Winstbelastingen – Latente belastingen: Realisatie van onderliggende activa.

IAS 19 Personeelsbeloningen (gewijzigd), van kracht per 1 januari 2013.

IAS 27 Enkelvoudige jaarrekeningen (herzien), van kracht per 1 januari 2013.

- IAS 28 Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (herzien), van kracht per 1 januari 2013.
- IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Salderen van financiële activa en financiële verplichtingen, van kracht per 1 januari 2014.
- IFRIC 20 Verwijderingskosten in de productiefase van een oppervlaktemijn, van kracht per 1 januari 2013.

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.

In mei 2012 heeft de IASB de 2009-2011 cyclus van verbeteringen van de standaarden en interpretaties, gericht op het verwijderen van inconsistenties en het maken van verduidelijkingen, gepubliceerd.

- IAS 1 Presentatie van jaarrekeningen: Verduidelijkt het verschil tussen vrijwillige additionele vergelijkende informatie en minimaal vereiste vergelijkende informatie.
- IAS 16 Materiële vaste activa: Verduidelijkt dat belangrijke reserve- en serviceonderdelen die voldoen aan de definitie van een materieel vast actief niet onder de voorraden kunnen worden gepresenteerd.
- IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie: Verduidelijkt dat belasting op uitkeringen aan aandeelhouders in overeenstemming met IAS 12 moet worden verwerkt.
- IAS 34 Tussentijdse berichten: Verduidelijkt de toelichtingsvereisten in IAS 34 met betrekking tot de totale activa en verplichtingen van segmenten om consistentie met IFRS 8 te bewerkstelligen.

De onderneming heeft kennis genomen van de verbeteringen en beoordeelt momenteel de gevolgen van deze verbeteringen.

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 intercompanyaldi 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
Bedden & Matrassen B.V.	Uden, Nederland	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. (in liquidatie)	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
Matratzen Concord (Schweiz) AG	Frauenfeld, Zwitserland	100
Matratzen Concord GmbH	Keulen, Duitsland	100
Matratzen Concord GesmbH	Wenen, Oostenrijk	100
Meubelgroothandel Classic Heerlen B.V.	Kerkrade, Nederland	100
M-T-M Nederland B.V.	Uden, Nederland	100
Procomiber S.L.	Barcelona, Spanje	100
Schlafberater.com GmbH	Keulen, Duitsland	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.

Immateriële vaste activa

De eerste waardering van immateriële vaste activa vindt plaats tegen kostprijs, waarbij de kostprijs van immateriële vaste activa — die zijn verkregen via een acquisitie — gelijk is aan de reële waarde ten tijde van de acquisitie. Vervolgens vindt waardering plaats tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Kosten van ontwikkeling worden geactiveerd wanneer het waarschijnlijk is dat hieruit toekomstige economische voordelen worden gegenereerd.

Voor de immateriële vaste activa wordt bepaald of deze een beperkte of onbeperkte gebruiksduur hebben.

Immateriële vaste activa worden afgeschreven over de gebruiksduur en getoetst op bijzondere waardevermindering, indien er aanwijzingen zijn dat het immaterieel vast actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. De afschrijvingsperiode en -methode voor een immaterieel vast actief met een beperkte gebruiksduur worden ten minste aan het einde van iedere verslagperiode beoordeeld. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of in het verwachte patroon van toekomstige economische voordelen van het actief worden verantwoord door middel van een wijziging van de afschrijvingsperiode of -methode en behandeld als schattingswijziging. De afschrijvingslast op immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening in de kostencategorie die past bij de functie van de immateriële vaste activa.

Winsten of verliezen die voortkomen uit het niet langer in de balans opnemen van een immaterieel vast actief betreffen het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting en de boekwaarde van het actief en worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening zodra het actief daadwerkelijk niet langer in de balans is opgenomen.

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

Niet langer opnemen in de balans van financiële activa en passiva

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 kostprijs dan wel lagere opbrengstwaarde. De kostprijs bestaat uit de inkoopprijs onder aftrek van inkoopkortingen en vermeerderd met bijkomende directe kosten. 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 incurantheid. 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 inkoopbonussen 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 Bedrijfstakpensioenfonds Wonen 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. Kortlopende bankschulden zijn integraal onderdeel van het kasstroommanagement.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

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

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

De kosten van de in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde transacties worden, samen met een zelfde verhoging van het eigen vermogen, opgenomen in de periode waarin aan de voorwaarden met betrekking tot de prestaties en/of dienstverlening is voldaan, eindigend op de datum waarop de betrokken werknemers volledig recht krijgen op de toezegging (de datum waarop deze onvoorwaardelijk 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 vijf procent zou bij het inkoopvolume van het verslagjaar een effect van ongeveer € 181 (2011: € 148) 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 2012 een effect hebben van ongeveer € 62 (2011: € 42) 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 76 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 29 en verder.

Kapitaalmanagement

Conform het dividendbeleid heeft de onderneming als doelstelling een solvabiliteit van ten minste 30%. Tevens mag de ratio netto-rentedragende-schuld/EBITDA niet groter zijn dan twee. 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

	Bedrijfs- terreinen	Bedrijfs- gebouwen	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2011	5.317	4.604	19.115	29.036
Investerings	-	-	11.922	11.922
Herwaardering	-	-	-	-
Overboekingen	-	-	-	-
Valutacorrecties	-	-	9	9
Desinvesteringen	-	-	(254)	(254)
Afschrijvingen	-	(363)	(7.884)	(8.247)
Boekwaarde 31 december 2011	5.317	4.241	22.908	32.466
Cumulatieve afschrijvingen	-	4.873	67.698	72.571
Cumulatieve herwaardering	(3.654)	-	-	(3.654)
Aanschaffingsprijs	1.663	9.114	90.606	101.383
Boekwaarde 1 januari 2012	5.317	4.241	22.908	32.466
Investerings	-	-	8.951	8.951
Herwaardering	143	-	-	143
Overboekingen	-	-	-	-
Valutacorrecties	-	-	13	13
Desinvesteringen	-	-	(648)	(648)
Afschrijvingen	-	(363)	(8.501)	(8.864)
Afwaardering	-	-	(1.125)	(1.125)
Boekwaarde 31 december 2012	5.460	3.878	21.598	30.936
Cumulatieve afschrijvingen	-	5.236	69.610	74.846
Cumulatieve herwaardering	(3.797)	-	-	(3.797)
Aanschaffingsprijs	1.663	9.114	91.208	101.985

De in het verloopoverzicht opgenomen afwaardering heeft betrekking op de materiële vaste activa van de Spaanse vennootschappen. De kasstroomgenererende eenheid waarop deze activa betrekking hebben is, El Gigante del Colchón.

In 2012 zijn de economische omstandigheden in Spanje verder verslechterd. Als gevolg hiervan is het bedrijfsresultaat van El Gigante del Colchón onder druk komen te staan en is besloten een deel van de filialen te sluiten en de formule om te bouwen tot een cash & carry-concept.

Deze ontwikkelingen vormen een indicatie voor een mogelijke bijzondere waardevermindering. Per 31 december 2012 heeft de toetsing hiervan plaatsgevonden op basis van de volgende uitgangspunten:

- De realiseerbare waarde is gebaseerd op bedrijfswaarde, die is bepaald op basis van de ondernemingsbudgetten en prognoses voor de komende vijf jaar.
- De gehanteerde brutomarges zijn gebaseerd op gerealiseerde marges in het verleden.
- De gebruikte groeivoet na vijf jaar bedraagt 2% (2011: 2,5%) en is gebaseerd op de verwachte langetermijninflatie.
- De gehanteerde disconteringsvoet voor belastingen bedraagt 18,7% (2011 13,8%), en is gebaseerd op de specifieke WACC ('Weighted Average Cost of Capital') voor El Gigante del Colchón, waarin rekening is gehouden met de specifieke omstandigheden in Spanje.

Conclusie van de toetsing is dat de realiseerbare waarde van de onderneming lager is dan de boekwaarde van de geactiveerde materiële vaste activa. Hieruit volgde een volledige afwaardering van de verantwoorde materiële vaste activa van El Gigante del Colchón.

De herwaardering heeft betrekking op de bedrijfsterreinen gelegen te Uden en Hoogeveen alsmede op 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 11 december 2012 getaxeed door een onafhankelijke taxateur.

De materiële vaste activa zijn bedoeld voor eigen gebruik.

2. Immateriële vaste activa

	Immateriële bedrijfsmiddelen	Goodwill	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2011	369	3.811	4.180
Investerings	1.414	-	1.414
Afschrijvingen	(263)	-	(263)
Boekwaarde 31 december 2011	1.520	3.811	5.331
Cumulatieve afschrijvingen	2.059	-	2.059
Aanschaffingsprijs	3.579	3.811	7.390
Boekwaarde 1 januari 2012	1.520	3.811	5.331
Investerings	1.959	-	1.959
Afschrijvingen	(624)	-	(624)
Afwaardering	-	(3.811)	(3.811)
Boekwaarde 31 december 2012	2.855	-	2.855
Cumulatieve afschrijvingen	2.683	-	2.683
Aanschaffingsprijs	5.538	-	5.538

De immateriële bedrijfsmiddelen bestaan hoofdzakelijk uit licenties en software.

De in 2011 verantwoorde goodwill heeft betrekking op de acquisitie van de Spaanse vennootschappen. De kasstroomgenererende eenheid waarvan deze verworven goodwill werd toegerekend is El Gigante del Colchón.

In 2012 zijn de economische omstandigheden in Spanje verder verslechterd. Als gevolg hiervan is het bedrijfsresultaat van El Gigante del Colchón onder druk komen te staan en is besloten een deel van de filialen te sluiten en de formule om te bouwen tot een cash & carry-concept.

Per 31 december 2012 heeft toetsing van de goodwillbedragen plaatsgevonden op een bijzondere waardevermindering op basis van de volgende uitgangspunten:

- De realiseerbare waarde is gebaseerd op bedrijfswaarde, welke is bepaald op basis van de ondernemingsbudgetten en prognoses voor de komende vijf jaar.
- De gehanteerde brutomarges zijn gebaseerd op gerealiseerde marges in het verleden.
- De gebruikte groeivoet na vijf jaar bedraagt 2% (2011: 2,5%) en is gebaseerd op de verwachte langetermijninflatie.
- De gehanteerde disconteringsvoet voor belastingen bedraagt 18,7% (2011 13,8%), en is gebaseerd op de specifieke WACC voor El Gigante del Colchón waarin rekening is gehouden met de specifieke omstandigheden in Spanje.

Conclusie van de toetsing is dat de realiseerbare waarde van de onderneming lager is dan de boekwaarde van de geactiveerde goodwill. Hieruit volgde een volledige afwaardering van de verantwoorde goodwill van El Gigante del Colchón.

3. Langlopende vorderingen

De waarborgsommen ten behoeve van de huurovereenkomsten van winkels worden gerubriceerd onder de financiële vaste activa vanwege het langlopende karakter van deze vorderingen.

4. Voorraden

Deze post bestaat uit winkelvoorraad € 53.959 (2011: € 52.054) en magazijnvoorraad € 6.753 (2011: € 7.407). De in deze post opgenomen afwaardering in verband met mogelijke incourantheid kan als volgt worden gespecificeerd:

	2012	2011
Stand per 1 januari	1.650	1.466
Toevoegingen	408	203
Onttrekkingen	(195)	(19)
Stand per 31 december	1.863	1.650

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

5. 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 € 110 (2011: € 55). Dit is 52% (2011: 33%) van de vorderingen waarvan de afgesproken betalingstermijn is verstreken.

6. Geldmiddelen en kasequivalenten

Deze post betreft de saldi van kas en banken. Het bedrag is als volgt samengesteld: kasmiddelen € 304 (2011: € 339), banksaldi € 1.369 (2011: € 3.224) en gelden onderweg € 3.551 (2011: € 3.512).

7. Eigen vermogen

Het verloop van de posten in het eigen vermogen is weergegeven in het geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen op bladzijde 61. De onderneming heeft een maatschappelijk kapitaal van € 2.000 verdeeld in 100,0 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:

	2012	2011
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	132.925	192.545
Inkoop gedurende het jaar	-	-
Heruitgifte door uitoefening van opties	(57.120)	(59.620)
Aandelen in portefeuille per 31 december	75.805	132.925

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 mee.

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op bedrijfsterreinen.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om een slotdividend van € 0,12 in contanten per aandeel uit te keren. Hiermee komt het totale dividend over 2012 op € 0,47 per aandeel (2011: € 1,10).

8. 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 2012 en 2011 is als volgt:

	2012	2011
Stand per 1 januari	2.000	1.924
Via winst-en-verliesrekening	364	94
Vanuit eigen vermogen	36	(18)
Stand per 31 december	2.400	2.000

De uitgestelde belastingverplichtingen aan het einde van het verslagjaar hebben voor € 949 (2011: € 914) betrekking op de herwaardering van bedrijfsterreinen en voor € 855 (2011: € 883) op het verschil tussen de fiscale en commerciële waardering van de voorraad en voor € 596 (2011: € 203) op het verschil tussen fiscale en commerciële waardering van de materiële vaste activa.

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.

9. Kortlopende schulden

De vennootschap heeft ten behoeve van de financiering van de groep rekening-courantfaciliteiten van in totaal € 44,1 miljoen beschikbaar. Verder zijn faciliteiten beschikbaar voor het verstrekken van garanties ten bedrage van € 7,7 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 € 20,0 miljoen die 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. De belangrijkste voorwaarden van de kredietfaciliteiten zijn een minimale solvabiliteit van 25% en een ratio van netto-rentedragende-schuld gedeeld door EBITDA van maximaal 2,5.

Aan het einde van het verslagjaar werd voor een bedrag van € 9,3 miljoen gebruikgemaakt van de rekening-courantfaciliteiten. Daar bovenop werden de rekening-courantfaciliteiten nog aangesproken voor het verstrekken van bankgaranties voornamelijk ten behoeve van huurverplichtingen ten bedrage van € 0,8 miljoen (2011: € 0,8 miljoen). Van de faciliteiten specifiek beschikbaar voor het verstrekken van garanties was ultimo 2012 € 6,1 miljoen (2011: € 5,8 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.

10. Financiële verplichtingen

De financiële verplichtingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	tot 3 maanden	3 tot 12 maanden	1 tot 5 jaar
2012			
Handelsschulden	8.923	-	-
Kredietinstellingen	9.827	1.500	1.000
Totaal	18.750	1.500	1.000
2011			
Handelsschulden	12.879	-	-
Kredietinstellingen	3.814	1.500	3.000
Totaal	16.693	1.500	3.000

De marktwaarde van de financiële verplichtingen is bij benadering gelijk aan de geamortiseerde kostprijs.

11. Informatie per geografisch gebied

Omzet per land	2012	%	2011	%
Duitsland	210.928	53	204.000	51
Nederland	138.761	35	146.831	37
Overige landen	48.122	12	47.057	12
Correctie intercompany	(523)	-	(853)	-
Totaal	397.288	100	397.035	100

(Im)materiële vaste activa per land	2012	2011
Nederland	17.896	19.306
Duitsland	13.873	10.875
Overige landen	2.022	7.616
Totaal	33.791	37.797

12. Personeelskosten

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

	2012	2011
Lonen en salarissen	74.510	72.304
Sociale lasten	13.710	12.897
Pensioenpremies	2.704	2.067
Kosten personeelsopties	202	489
Totaal	91.126	87.757

De pensioenpremies hebben vrijwel uitsluitend betrekking op toegezegde bijdrageregelingen of als zodanig aangemerkte regelingen. De kosten voor personeelsopties hebben voor € 29 betrekking op de huidige en gewezen bestuurders van de onderneming (2011: € 149).

Gemiddeld aantal werknemers

Bij de in de consolidatie betrokken ondernemingen waren in 2012 gemiddeld 2.492 werknemers (FTE) in dienst (2011: 2.401):

	2012	2011
Duitsland	1.480	1.428
Nederland	692	688
Spanje	116	96
Oostenrijk	112	111
Zwitserland	72	57
België	11	11
Polen	9	10
Totaal	2.492	2.401

13. 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:

	2011	2010	2009	2008	2007
Aantal verstrekt	218.000	218.000	218.000	163.300	216.500
Aantal uitstaand	216.500	211.500	205.500	2.000	160.250
Waarde volgens Black & Scholes	€ 1,58	€ 3,54	€ 3,20	€ 1,39	€ 3,56
Uitoefenen vanaf	28-okt-2013	29-okt-2012	28-okt-2011	29-okt-2010	31-okt-2009
Uitoefenen tot en met	28-apr-2017	29-apr-2016	28-apr-2015	29-apr-2014	30-apr-2013
Winstdoelstelling (in miljoen)	€ 32,0	€ 32,0	€ 25,0	€ 22,5	€ 36,0
Winstdoelstelling gerealiseerd in jaar	-	-	2010	2009	-
Aandelenkoers op toekenningsdatum	€ 14,67	€ 19,07	€ 15,23	€ 8,15	€ 20,92
Uitoefenkoers	€ 14,67	€ 19,07	€ 15,23	€ 8,15	€ 20,92
Verwachte looptijd	3,8 jaar	5,5 jaar	3,8 jaar	3,8 jaar	3,8 jaar
Risicovrije rentevoet	1,71%	2,25%	2,40%	3,80%	4,30%
Volatiliteit*	32,15%	40,40%	48,00%	38,00%	33,20%
Dividend yield	9,00%	7,35%	5,00%	9,00%	6,70%

* 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 2012 zijn in totaal 57.120 opties uitgeoefend tegen een gemiddelde prijs van € 14,41. Dit betrof 3.750 opties uit de serie 2009 en 53.370 opties uit de serie 2008. In 2012 zijn 157.750 opties vervallen. In 2012 zijn geen nieuwe opties verstrekt (zie ook pagina 53).

14. Afschrijvingen

per 31 december in duizend €	2012	2011
Afschrijvingen en afwaarderingen materiële vaste activa	9.989	8.247
Afschrijvingen en afwaarderingen immateriële vaste activa	4.435	263
Totaal afschrijvingen en afwaarderingen	14.424	8.510

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

Bedrijfsterreinen	0%
Bedrijfsgebouwen	3,33%
Installaties	10%
Software, licenties en overige	10 tot 33%

15. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan voor € 50 miljoen uit huurkosten en leasekosten (2011: € 46,6 miljoen). Het restant van deze kosten betreft voornamelijk verkoop- en distributiekosten.

16. Belastingen

Ultimo 2012 is een belastingvordering opgenomen onder de financiële vaste activa van € 123 (2011: € 1.097) uit hoofde van toekomstige verliescompensatie.

De in 2011 verantwoorde belastingvordering uit hoofde van toekomstige verliescompensatie heeft betrekking op de Spaanse vennootschappen. Op basis van de ondernemingsbudgetten en prognoses met betrekking tot de Spaanse vennootschappen voor de komende vijf jaar ziet de onderneming op dit moment onvoldoende compensatiemogelijkheden. Derhalve heeft een volledige afwaardering van de belastingvordering plaatsgevonden.

De verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van materiële vaste activa geven aanleiding tot het opnemen van een belastingvordering van € 328 (2011: € 219).

Een bedrag van € 3.502 (2011: € 1.433) 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 hebben de volgende looptijd:

Looptijd	
1 jaar	-
2 tot en met 5 jaar	61
6 tot en met 10 jaar	-
11 tot en met 18 jaar	2.922
Oneindig	519

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 2012 en per 31 december 2011 als volgt:

	2012	2011
Winst voor belastingen	23.317	37.854
Tegen het wettelijke in Nederland van toepassing zijnde tarief 25,0% (2011: 25,0%)	5.829	9.464
Aanpassing winstbelasting vorige jaren	(25)	(22)
Niet-afrekbare kosten / vrijgesteld inkomen	(254)	(1.334)
Niet-opgenomen toekomstige verliescompensatie	972	388
Realisatie niet-gewaardeerde verliezen	-	(36)
Tariefswijziging	-	(12)
Afwaardering belastingvordering	1.097	-
Effect van belastingtarieven buiten Nederland	1.280	1.381
Tegen een effectief belastingtarief van 38,2% (2011: 26,0%)	8.899	9.829
Winstbelasting opgenomen in geconsolideerde winst-en-verliesrekening	8.899	9.829

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

	2012	2011
Belasting over lopend jaar	8.790	9.867
Aanpassing winstbelasting vorige jaren	(25)	(22)
Tijdelijke verschillen	257	55
Toekomstige verliescompensatie	(123)	(71)
Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	8.899	9.829

17. Bezoldiging bestuurders en commissarissen

De bezoldiging van bestuurders en commissarissen in 2012 en 2011 is als volgt:

in duizend €	Totaal		Salaris		Variabele beloning		Pensioen		Personeelsopties	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
A.H. Anbeek	558	590	323	315	65	116	97	95	73	64
D. van Hoeve*	377	217	132	125	235	35	13	12	-3	45
Totaal bestuurders	935	807	455	440	300	151	110	107	70	109
M.J.N.M. van Seggelen	-	11	-	11						
E.F. van Veen	-	9	-	9						
C.A.S.M. Renders	27	27	27	27						
J. Blokker	-	9	-	9						
D.R. Goeminne	37	29	37	29						
A.J.L. Slippens	23	23	23	23						
E.A. de Groot	27	15	27	15						
Totaal commissarissen	114	123	114	123						

* De variabele beloning van de heer Van Hoeve bevat een beëindigingsvergoeding van € 215.

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 52 van dit jaarverslag.

De bij de personeelsopties vermelde kosten betreffen de in dat jaar in de winst-en-verliesrekening verantwoorde kosten.

De heer Van Hoeve heeft per de datum van dit verslag 1.000 aandelen in de onderneming. Leden van de Raad van Commissarissen hebben noch aandelen noch opties op aandelen Beter Bed Holding N.V.

Er is voor in totaal € 13 crisisheffing van toepassing geweest die niet is inbegrepen in de bestuurdersbeloning.

18. Winst per aandeel

De nettowinst van € 14.418 gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen 21.680.848 betekent een winst per aandeel van € 0,67 in het verslagjaar. Als gevolg van de uitstaande optieseries is het aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel gelijk aan 21.688.528. Dit resulteert in een verwaterde winst per aandeel van € 0,66.

19. 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	2013	2014	2015	2016	2017	na 2017
Huurovereenkomsten	43.930	31.841	22.008	14.259	7.382	3.543
Leaseovereenkomsten	1.764	1.287	559	166	11	-
Totaal	45.694	33.128	22.567	14.425	7.393	3.543

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 € 47,3 miljoen (2011: € 43,9 miljoen) verwerkt in de winst-en-verliesrekening uit hoofde van huurovereenkomsten onroerend goed en een bedrag van € 2,7 miljoen (2011: € 2,6 miljoen) uit hoofde van leaseovereenkomsten overige bedrijfsmiddelen.

Het Bedrijfstakingpensioenfonds Wonen heeft een dekkingsgraad van 100,0% per ultimo 2012 (ultimo 2011: 94,9%). Per 31 december 2012 heeft de onderneming geen additionele verplichting.

20. Verbonden partijen

De op bladzijde 64 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.

21. 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 jaarrekening

Vennootschappelijke balans

per 31 december in duizend €

voor verwerking voorstel winstbestemming	Toelichting	2012	2011
Vaste activa			
Materiële vaste activa		5	9
Immateriële vaste activa		178	-
Financiële vaste activa	1.	141.780	148.399
		141.963	148.408
Vlottende activa			
Vorderingen	2.	2.342	1.944
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.	-	-
		2.342	1.944
Totaal activa		144.305	150.352
<hr/>			
		2012	2011
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	4.	436	436
Agioreserve		16.145	16.145
Reserve omrekeningsverschillen		613	768
Herwaarderingsreserve		2.847	2.740
Overige reserves		21.373	13.901
Onverdeelde winst		14.418	28.025
		55.832	62.015
Vorzieningen	5.	7.828	1.126
Kortlopende schulden	6.	80.645	87.211
Totaal passiva		144.305	150.352

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

per 31 december in duizend €	2012	2011
Resultaat deelnemingen na belastingen	10.044	22.625
Overige baten en lasten	4.374	5.400
Nettowinst	14.418	28.025

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 duizend-tallen (€ 000) tenzij anders vermeld. Onder toepassing van artikel 402, Boek 2 BW is in de vennootschappelijke jaarrekening een beknopte winst-en-verliesrekening opgenomen.

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 2012	53.159	95.240	148.399
Resultaat deelnemingen 2012	10.044	-	10.044
Dividenduitkering	(18.413)	-	(18.413)
Herwaardering	107	-	107
Koersresultaat	(155)	-	(155)
Verstrekke leningen aan groepsmaatschappijen	-	96	96
Afgeloste leningen aan groepsmaatschappijen	-	(5.000)	(5.000)
Mutatie leningen aan groepsmaatschappijen	2.418	(2.418)	-
Mutatie voorziening deelnemingen	6.702	-	6.702
Saldo per 31 december 2012	53.862	87.918	141.780

2. Vorderingen

	2012	2011
Groepsmaatschappijen	-	-
Overige vorderingen	2.342	1.944
Totaal	2.342	1.944

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 € 2.000 verdeeld in 100,0 miljoen gewone aandelen van € 0,02 nominaal. Ultimo 2012 zijn 21.805.117 aandelen geplaatst en volgestort. In het verslagjaar is het aantal uitstaande aandelen niet veranderd.

Er zijn in totaal 75.805 ingekochte en nog niet ingetrokken aandelen. De inkoop van eigen aandelen heeft plaatsgevonden ten laste van de overige reserves. 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 61. 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 2012 en 2011 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 2012 en 2011 is als volgt:

	2012	2011
Stand per 1 januari	1.126	473
Overige mutaties	6.702	653
Stand per 31 december	7.828	1.126

6. Kortlopende schulden

De samenstelling van deze balanspost luidt:

	2012	2011
Kredietinstellingen	55.024	62.635
Groepsmaatschappijen	24.839	23.847
Belastingen en premies sociale verzekeringen	175	296
Overige schulden en overlopende passiva	607	433
Totaal	80.645	87.211

7. Kosten controle jaarrekening

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

	2012	2011
Controle van de jaarrekening	179	149
Andere niet-controleopdrachten	17	20
Totaal	196	169

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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

Uden, 7 maart 2013

Directie

A.H. Anbeek

Raad van Commissarissen

D.R. Goeminne

A.J.L. Slippens

E.A. de Groot

C.A.S.M. Renders

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 34 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 2012 bedraagt	14.418
Interim-dividend	(7.592)
Toevoeging reserves*	(4.218)
Voor uitkering beschikbaar	2.608

* Op basis van het saldo van uitstaande en ingekochte aandelen per 31 december 2012

Het voorstel winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Controleverklaring

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 2012 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 2012, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht totaalresultaat, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen over 2012 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 2012 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2012 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 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 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 2012 en van het resultaat over 2012 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, 7 maart 2013

Ernst & Young Accountants LLP


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

Meerjarenoverzicht

per 31 december	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Resultaat (in duizend €)						
Netto-omzet	397.288	397.035	374.724	361.470	358.565	351.171
Brutomarge	223.843	224.410	209.507	197.832	195.486	188.741
EBITDA*	38.143	46.798	45.308	40.388	38.517	44.320
Bedrijfsresultaat	23.719	38.288	37.460	32.638	31.208	37.346
Nettowinst	14.418	28.025	27.937	23.918	22.126	27.572
Afschrijvingen en afwaarderingen	14.424	8.510	7.848	7.750	7.309	6.974
Kasstroom	28.842	36.535	35.785	31.668	29.435	34.546
Netto-investeringen	10.262	13.082	7.590	5.648	9.541	10.497
Vermogen (in duizend €)						
Balanstotaal	110.855	114.571	113.977	109.077	96.978	95.160
Eigen vermogen	55.832	62.015	60.851	55.052	42.703	45.066
Gegevens per aandeel						
Nettowinst in €	0,67	1,29	1,30	1,12	1,04	1,27
Kasstroom in €	1,33	1,69	1,66	1,49	1,38	1,60
Dividend in €	0,47	1,10	1,30	1,04	0,52	1,05
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in 1.000 aandelen)	21.681	21.660	21.512	21.310	21.319	21.653
Aandelenkoers ultimo jaar in €	13	14	21	16	9	18
Verhoudingsgetallen						
Omzetgroei	0,1%	6,0%	3,7%	0,8%	2,1%	9,7%
Brutomarge/netto-omzet	56,3%	56,5%	55,9%	54,7%	54,5%	53,7%
EBITDA/netto-omzet*	9,6%	11,8%	12,1%	11,2%	10,7%	12,6%
Bedrijfsresultaat/netto-omzet	6,0%	9,6%	10,0%	9,0%	8,7%	10,6%
Nettowinst/netto-omzet	3,6%	7,1%	7,5%	6,6%	6,2%	7,9%
Solvabiliteit	50,4%	54,1%	53,4%	50,5%	44,0%	47,4%
Interestdekking	59,0	88,2	96,3	49,5	36,1	79,1
Overige						
Aantal filialen ultimo verslagjaar	1.219	1.187	1.117	1.064	1.036	960
Aantal medewerkers retail ultimo verslagjaar	2.495	2.451	2.353	2.274	2.227	2.075
Omzet per medewerker (in € 1.000)	159	165	163	163	165	179

* Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen, afwaarderingen en amortisatie.





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
E bbholding@beterbed.nl
W www.beterbedholding.nl

Tekst

Beter Bed Holding N.V., Uden

Concept vormgeving

Ruby Klip, Soelastrie, Amsterdam

Productie en coördinatie

Imprima (Nederland) B.V., Amsterdam

Rapportage

Periode: kalenderjaar 2012
Publicatie jaarverslag: 13 maart 2013
Publicatie vorig jaarverslag: 7 maart 2012

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
E bbholding@beterbed.nl
W www.beterbedholding.nl