

B E T E R B E D H O L D I N G
Hard at work on a good night's rest

INHOUDSOPGAVE

- 4 Profiel
- 6 Formules en winkels
- 9 Kerngegevens
- 10 Bericht van de Raad van Commissarissen
- 12 Raad van Commissarissen
- 14 Verslag van de directie

Financieel verslag 2002

- 20 Geconsolideerde balans per 31 december 2002
- 21 Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2002
- 22 Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2002
- 23 Toelichting algemeen
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 29 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 33 Vennootschappelijke balans per 31 december 2002
- 33 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2002
- 34 Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

- 38 Accountantsverklaring
- 39 Overige gegevens

J A A R V E R S L A G 2 0 0 2



PROFIEL



BETER BED HOLDING NV

BETER BED

NL D

MATRATZEN CONCORD

D A CH NL F I

DBC INTERNATIONAL

NL D

DORMAËL

NL

FABRIEKEN

P



Beter Bed Holding N.V. is een groep van ondernemingen die zich concentreert op retailactiviteiten binnen de internationale slaapmarkt. De onderneming verkoopt in diverse toonaangevende winkelformules slaapkamermeubilair, matrassen, bedbodems en aanverwante producten aan de consument. De winkelketens richten zich op diverse marktsegmenten en hebben elk een eigen uitstraling en identiteit. De consument hecht toenemende waarde aan een eigentijds ingerichte slaapkamer met sfeervol meubilair. Bovendien onderkent hij steeds meer het belang van een goede nachtrust. De aankoop van zijn slaapsysteem krijgt daardoor meer aandacht, waarbij de consument in toenemende mate prijs stelt op het advies van de slaapspecialist.

De markt van de slaapspecialisten is in Europa zeer gefragmenteerd en wordt met name bediend door kleine particuliere ondernemers met één of enkele winkels. Beter Bed en Matratzen Concord zijn marktleiders. Beide ketens zijn onderdeel van Beter Bed Holding N.V. De strategie van de onderneming is gericht op een snelle en winstgevende expansie binnen de gefragmenteerde Europese slaapmarkt. De formules streven hierbij naar het marktleiderschap in de verschillende landen waar zij actief zijn. Verder ontwikkelt de onderneming productconcepten die onder eigen merk via de eigen retailketens en ook via andere distributiekanaalen worden afgezet.

Het moderne ondernemerschap vereist een voortdurende focus op vernieuwende trends en verschuivende aandachtsgebieden. De onderneming kent een heldere strategie en is in staat om snel te anticiperen op de ontwikkelingen. Beter Bed Holding heeft als doel snel verder te expanderen en de marktpositie verder uit te bouwen en te versterken.

FORMULES EN WINKELS

formule		1 januari 2002	gesloten	geopend	31 december 2002
● Matratzen Concord	Duitsland	399	19	56	436
	Nederland	22	5	10	27
	Oostenrijk	16	1	7	22
	Zwitserland	17		1	18
	Frankrijk	5	1	2	6
	Italië	4	1	3	6
● Beter Bed	Nederland	75	2	3	76
	Duitsland	5			5
● Dormaël	Nederland	12			12
● Beddendump	Nederland	7		2	9
● WasserbettenDiscount	Duitsland			1	1
Totaal		562	29	85	618



Beter Bed

Een keten van 81 slaapkamerspecialzaken in het middensegment van de markt met een uitstekende prijs/kwaliteitverhouding, waarvan 76 in Nederland en vijf in Duitsland. In deze winkels kan de consument kiezen uit een brede en actuele collectie van slaapkamermeubelen, bedbodems, matrassen en overige artikelen tegen concurrerende prijzen.

In Nederland is Beter Bed marktleider en heeft een hoge naamsbekendheid bij de consument. De strategie van Beter Bed is gebaseerd op een verdere versterking van de positie op de Nederlandse markt en Europese expansie, waarbij de eerste stappen zijn gezet op de Duitse markt. Meer informatie vindt u op www.beterbed.nl.



Matratzen Concord

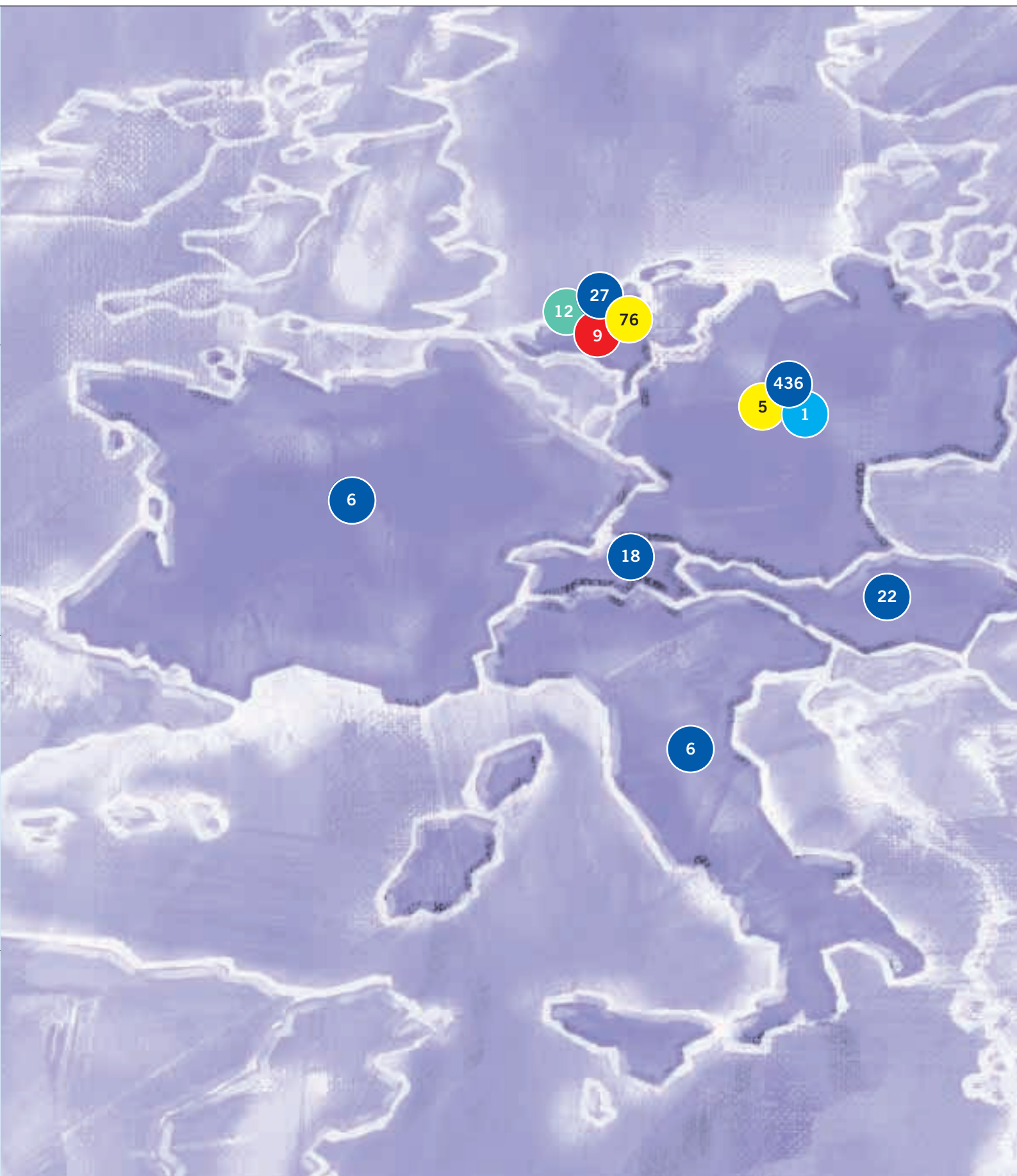
De formule richt zich op de verkoop van matrassen aan de consument, waarbij het cash & carry concept wordt gehanteerd. De keten telt 515 winkels met een gemiddeld verkoopoppervlak van 225 m², die zijn gevestigd op zogenaamde C-locaties in en rondom de stadscentra dichtbij de consument. De collecties zijn zeer prijswaardig, waarbij de consument kan rekenen op een persoonlijk advies. De formule is aanwezig in Duitsland (436), Oostenrijk (22), Zwitserland (18), Nederland (27), Frankrijk (6) en Italië (6). In Duitsland is Matratzen Concord inmiddels marktleider op de markt van matrassenspecialisten. De strategie van de onderneming is gericht op het uitbouwen van het Europese marktleiderschap in de gefragmenteerde markt van matrassenspecialisten. Meer informatie vindt u op www.matratzen-concord.de.



Dormaël Slaapkamers

Deze franchiseketen van twaalf winkels richt zich op het hogere segment van de Nederlandse markt van slaapkamerspecialisten. Vanaf 2000 wordt deze keten geëxploiteerd als franchiseformule.

De winkels zijn gevestigd op de betere locaties in Nederland. De consument kan in de fraaie winkels een keuze maken uit exclusieve collecties waarin vele topmerken zijn opgenomen. Meer informatie vindt u op www.dormaelslaapkamers.nl.





KERNGEGEVENS

	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaat (in € 1,000)					
Netto-omzet	221.779	238.876	226.325	207.175	108.705
Bruto marge	117.067	128.895	125.160	111.452	59.271
Bedrijfsresultaat (EBIT)	892	20.090	21.173	22.141	12.770
Nettowinst	(1.644)	11.066	6.599	12.748	7.947
Afschrijvingen	6.140	5.006	5.198	4.794	3.535
Cashflow	4.496	16.072	11.797	17.541	11.482
Netto investeringen	5.775	8.674	1.570	5.670	7.100

Vermogen (in € 1,000)

Balanstotaal	65.575	71.318	68.213	73.272	56.724
Garantie-groepsvermogen	18.304	19.119	16.701	21.189	6.440

Gegevens per aandeel

Nettowinst	(0,21)	1,42	0,85	1,67	1,23
Cashflow	0,58	2,06	1,52	2,29	1,77
Dividend	-	0,50	0,57	0,57	0,41
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in 1.000 aandelen)	7.797	7.790	7.754	7.662	6.490
Aandelenkoers ultimo jaar in €	7	13	11	27	30

Verhoudingsgetallen

Bedrijfsresultaat/netto-omzet	0,4%	8,4%	9,4%	10,7%	11,7%
Nettowinst/netto-omzet	(0,7%)	4,6%	2,9%	6,2%	7,3%
Solvabiliteit	27,9%	26,8%	24,4%	28,9%	11,4%
Intrestdekking	0,4	11,1	9,9	15,3	16,1

Overige

Aantal filialen ultimo verslagjaar	618 *	555	495	423	96
Aantal medewerkers in Nederland ultimo verslagjaar	625	599	618	735	699
Aantal medewerkers in Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk, Frankrijk en Italië ultimo verslagjaar	857	782	648	539	10
Aantal medewerkers in Polen ultimo verslagjaar	292	426	492	506	519
Omzet per medewerker (in € 1.000)	125	132	128	116	89

* met ingang van 2002 worden ook de winkels van Beddendump meegeteld.

Eind 2001 waren er zeven Beddendump winkels die tot dan toe werden aangemerkt als tijdelijke winkels.

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN



Hierbij bieden wij u het directieverslag en de jaarrekening over 2002 aan. De jaarrekening is door de Raad van Commissarissen vastgesteld, nadat de bevindingen van de externe accountant, naar aanleiding van de controle van de jaarrekening, door ons in de jaarlijkse vergadering met de accountant zijn doorgesproken.

De goedkeurende verklaring van Ernst & Young vindt u op pagina 38. De jaarrekening wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de op 24 april 2003 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Wij stellen u voor deze jaarrekening goed te keuren. Goedkeuring zonder voorbehoud strekt tot decharge aan de directie voor het gevoerde beleid in het jaar 2002 en aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

Het verslagjaar was, na vele succesvolle jaren, teleurstellend. De verdere verslechtering van de economie leidde tot een terughoudende opstelling van de consument. Dit had een sterk teruglopende vraag naar slaapkamermeubilair tot gevolg. Ondanks alle inspanningen van de

directie om productiviteit te verhogen en kosten te verlagen, heeft dit geleid tot het eerste verliesgevende jaar in de geschiedenis van Beter Bed Holding.

Conform het voorstel van de directie stellen wij voor het dividend over het jaar 2002 te passeren. De solvabiliteit en de gewenste groei-strategie zijn de aanleiding geweest om op 18 december 2002 771,600 nieuwe aandelen uit te geven, 9,9% vertegenwoordigend van het op dat moment uitstaande aandelenkapitaal.

De Raad van Commissarissen is in 2002 zeer betrokken geweest bij de ontwikkelingen van Beter Bed Holding en haar dochterondernemingen. Samen met de directie, die ons mondeling en schriftelijk goed informeerde over de commerciële en strategische ontwikkelingen, hebben wij zeven maal vergaderd.

In deze vergaderingen hebben wij veel aandacht besteed aan de achterblijvende omzet, die naar ons inzicht alleen in het begin van het jaar het gevolg was van de introductie van de Euro.

Het dalende consumentenvertrouwen, in samenhang met de teruglopende economie, heeft vanaf het begin van het jaar gezorgd voor een lager aantal bezoekers in al onze Europese winkels. Voorts werd gesproken over het risico-profiel en de organisatie van de onderneming, de verschillende winkel-formules en de positionering daarvan in de Europese markten.

De Raad van Commissarissen heeft ook een aantal malen alleen vergaderd, onder andere over het voornemen van NeSBIC om een bod uit te brengen op alle aandelen van de vennootschap. Het bod bedroeg op dat moment € 16 en dat was voor ons aanleiding het de aandeelhouders niet te onthouden, waarna het publiek werd op 5 februari 2002.

Op 21 maart 2002 trok NeSBIC haar bod in wegens de verslechtering in de toch al moeilijke marktomstandigheden en de hiermee samenhangende significante en aanhoudende terugval van omzet en resultaat in combinatie met de toegenomen onzekerheid aangaande het moment dat herstel van de winst-

gevendheid mocht worden verwacht. Het verzoek, voortkomend uit de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, om deel te nemen aan het NextPrime segment van Euronext, is door ons ingewilligd.

De heer L.R.J. van Rappard, die vanaf het begin deel heeft uitgemaakt van de Raad van Commissarissen van Beter Bed Holding, heeft zijn functie neergelegd in verband met zijn steeds drukker wordende werkzaamheden. Wij zijn hem zeer erkentelijk voor al hetgeen hij in die jaren voor Beter Bed betekend heeft.

De heer M.J.A.M. Diks, die een jaar eerder, na zijn terugtreden als directievoorzitter, tot de Raad was toegetreden, heeft om persoonlijke redenen besloten zich niet langer beschikbaar te stellen als commissaris. Wij danken de heer Diks voor zijn bijdrage als commissaris van de onderneming.

De heer M.J.N.M. van Seggelen is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2002 volgens rooster afgetreden en herbenoemd.

Tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 6 juni 2002 is, op voordracht van de Raad van Commissarissen, de heer J. Blokker benoemd tot commissaris van de vennootschap. Wij zijn van mening dat, na het toetreden van de heer Blokker, de Raad van Commissarissen naar behoren is samengesteld en niet verder hoeft te worden uitgebreid.

De remuneratiecommissie bestaat onveranderd uit de heren M.J.N.M. van Seggelen en E.F. van Veen. Gezien de aard en grootte van de onderneming is vooralsnog besloten geen auditcommissie in te stellen en deze taak door de volledige Raad van Commissarissen te doen uitoefenen.

De Raad van Commissarissen is zich bewust van de brede belangen die de onderneming vertegenwoordigt en beseft haar verantwoordelijkheid ten opzichte van alle bij de onderneming betrokkenen: klanten, aandeelhouders, medewerkers, leveranciers en financiers.

Zij ziet toe op een transparante verantwoording van het gevoerde beleid en de resultaten daarvan. Ontwikkelingen op het gebied van Corporate Governance zijn dan ook wederkerend onderwerp van gesprek zowel binnen de Raad van Commissarissen als in het overleg met de directie.

Wij zijn natuurlijk niet tevreden over de in 2002 behaalde resultaten en zullen vanuit onze toezicht- en adviesverantwoordelijkheid stimuleren dat alle noodzakelijke en mogelijke maatregelen ter verbetering van de winstgevendheid worden genomen.

Wij danken de directie en alle medewerkers voor hun inzet en hun doorzettingsvermogen in deze commercieel moeilijke tijd.

Uden, 8 april 2003

drs M.J.N.M. van Seggelen, voorzitter
drs E.F. van Veen, vice-voorzitter
mr C.A.S.M. Renders
J. Blokker

RAAD VAN COMMISSARISSEN



Commissarissen zijn statutair benoemd voor een periode die geldt tot de dag van de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die gehouden wordt vier jaar na de benoeming. Commissarissen treden periodiek af volgens een door de Raad op te stellen rooster. Een overzicht van de overige commissariaten die worden bekleed door de leden van de Raad van Commissarissen vindt u hiernaast.

CURRICULA VITAE

M.J.N.M. van Seggelen (1939)

Hij studeerde Economie aan de Universiteit van Basel in Zwitserland en is zijn beroepsmatige leven gestart in een internationaal instituut voor toegepast economisch onderzoek, om vervolgens in productie- en handelsondernemingen van consumentenartikelen managementfuncties te vervullen.

De laatste twintig jaar was hij actief als eindverantwoordelijk bestuurder in detailhandelsondernemingen in de niet-levensmiddelen. Hij was directievoorzitter van RetailNet in Gouda en lid van de Raad van Bestuur van resp. N.V. Koninklijke Bijenkorf Beheer KBB en ACF Holding N.V.

De heer Van Seggelen houdt commissariaten bij Beter Bed Holding N.V., Deen Supermarkt B.V., Pearle Europe B.V., De Lampenier B.V., DGS Wijnkopers B.V., Borstelfabriek Vero B.V., Marca Family Fashion C.V. en Todlin N.V.

Hij is bestuursvoorzitter van Vedis Detailhandels Platform en bestuurslid van de Stichting Retail Jaarprijs. Bij andere detailhandelsondernemingen is hij adviseur.

E.F. van Veen (1939)

De heer Van Veen is in 1967 als bedrijfseconoom afgestudeerd aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam. Hij begon zijn loopbaan bij Thomassen & Drijver Verblifa N.V. in Deventer, waar hij diverse financiële en commerciële managementfuncties vervulde. Van 1973 tot 1998 was hij achtereenvolgens als concern controller, directeur Financiën & Administratie (CFO) en als vice-president werkzaam bij Koninklijke Numico N.V.

Commissariaten worden vervuld bij Beter Bed Holding N.V., Budelpack International B.V., Docdata N.V., Blokker Holding B.V., Nabuurs Groep Haps B.V. en Koninklijke Numico N.V. Hij is bestuurslid van de Stichting Administratiekantoor CSM, voorzitter van de Stichting Administratiekantoor ABN AMRO Holding en lid van de Raad van Toezicht van het Academisch Ziekenhuis Leiden (LUMC). Bij het 'Lombard Odier Nutrition Fund' in Zwitserland is hij lid van de Raad van Advies. Tot slot is hij lid van de Adviescommissie Fondsenreglement van Euronext N.V.

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

Sinds 1988 is de heer Renders directeur-eigenaar van Renders Management B.V. Na zijn studie handelsrecht in Leiden en het Simon School-Erasmus MBA-programma in Rotterdam/Rochester startte de heer Renders in 1986 als adviseur.

De heer Renders is commissaris bij diverse ondernemingen, waaronder de beursgenoteerde ondernemingen Beter Bed Holding N.V., Detron N.V. (t/m juni 2000, waarna de onderneming is verkocht aan Landis N.V.) en enkele 'closely-held' bedrijven. Bij de twee beursgenoteerde vennootschappen was hij als commissaris nauw betrokken bij de IPO's.

J. Blokker (1942)

De heer Blokker is voorzitter van de Raad van Bestuur van Blokker Holding B.V.

Commissariaten worden vervuld bij Beter Bed Holding N.V., Van Haren Schoenen B.V. en Megapool Holding B.V.



Kärslsson boxsprings

In december 2002 heeft Beter Bed een nieuw merk Zweedse boxsprings op de Nederlandse markt geïntroduceerd. Met deze Kärslsson boxsprings is de Zweedse manier van slapen nu voor een brede klantengroep bereikbaar.

Algemeen

De onderneming heeft een moeilijk jaar achter de rug. De forse daling in de vraag naar slaapkamerproducten, die zich eind 2001 aftekende, heeft zich gedurende het jaar 2002 voortgezet. Deze negatieve ontwikkeling van de markt kan aan een combinatie van factoren worden toegeschreven.

Met name zijn te noemen:

- De terugval van de economische groei.
- De stagnatie op de markt van nieuwbouwwoningen en de daarmee samenhangende daling in het aantal verhuizingen.
- De sterke daling van het consumentenvertrouwen.
- De introductie van de euro.

Voor Duitsland kon daar in de loop van het najaar de toegenomen onzekerheid na de verkiezingen nog aan worden toegevoegd.

Het beleid van Beter Bed is erop gericht de commerciële slagkracht van de eigen formules te versterken, de kosten per winkel te reduceren en de expansie voort te zetten.

Zoende menen wij optimaal te kunnen profiteren van de kansen die zich in de huidige markt voordoen en van het herstel van het consumentenvertrouwen zodra hier sprake van is.

Het jaar 2002 is afgesloten met een nettoverlies van € 1,6 miljoen (2001: winst € 11,1 miljoen). De omzet is met € 221,8 miljoen 7,2% lager dan in 2001 (€ 238,9 miljoen).

Uitmo 2002 hebben de gezamenlijke formules 618 winkels, een stijging van 63 ten opzichte van het vorig jaar (555).

Strategie

De strategie van Beter Bed blijft onveranderd gericht op een winstgevend expansie op de Europese slaapmarkt. Dit zal voornamelijk gerealiseerd worden door de expansie van Matratzen Concord, de uitbouw van de positie van Beter Bed en de ontwikkeling van nieuwe productconcepten onder eigen merk.

De belangrijkste actiepunten voor 2003:

- Expansie van Matratzen Concord in die landen waar winstgevend kan worden geopereerd. Net als in de afgelopen jaren zullen filialen die geen bijdrage leveren, waar mogelijk, worden gesloten.
- Voor Beter Bed Nederland zal 2003 in het teken staan van een verdere verbetering van de collectie door het opnemen van een aantal nieuwe, unieke modellen en de verbetering van de dienstverlening aan de klant, o.a. door verdere implementatie van een nieuw IT-systeem en een verdere optimalisering van het filialenbestand.
- De in september 2001 opgerichte vennootschap DBC zal het aantal verkooppunten van M LINE matrassen in Nederland en Duitsland verder uitbreiden.

Markt en marktontwikkelingen

De markt voor meubels en slaapkamermeubels heeft een zeer moeizaam jaar achter de rug. In de voor Beter Bed belangrijkste markten (Nederland en Duitsland) is er sprake van een daling van het consumentenvertrouwen en een daling in de bereidheid tot het doen van grote aankopen. De onzekerheid onder consumenten in Duitsland is na de verkiezingen van oktober verder toegenomen. In Nederland stabiliseerde het consumentenvertrouwen in de laatste maanden van 2002 zich op een historisch laag niveau. Ook in de overige landen waar Beter Bed zaken doet, was er sprake van verslechterende marktomstandigheden.

Activiteiten

Beter Bed

Beter Bed heeft in 2002 een omzet gerealiseerd van € 91,4 miljoen tegenover een omzet van € 102,6 miljoen in 2001. Dit is een daling van 11,0%. De ontwikkeling in vergelijkbare winkels in Nederland was -9,8%. In Duitsland werd ondanks de slechte marktomstandigheden een stijging van 4,1% gerealiseerd in vergelijkbare winkels. In het begin van het jaar zijn maatregelen genomen op het gebied van kosten en investeringen, teneinde deze in lijn te brengen met het dalende omzetniveau. Gezien het vaste karakter van een groot deel van de kosten verstrijkt er altijd enige tijd voordat het effect van de maatregelen zichtbaar wordt. Vanaf september is er voor wat betreft de orderintake weer sprake van een positieve ontwikkeling ten opzichte van 2001. Hoewel het te vroeg is voor optimisme, is ook de orderportefeuille aan het einde van 2002 groter dan ultimo 2001.

Na de implementatie van een nieuw IT-systeem in het distributiecentrum in Hoogeveen zullen in 2003 ook de distributiecentra in Uden en Beverwijk overgaan op dit systeem. Naast een betere service aan de klant zal dit een bijdrage leveren aan de reductie van de voorraden. Het in 2002 geopende filiaal in Villa Arena is goed gestart. Dit geldt ook voor de gereleceerde winkels in 's-Hertogenbosch en Dordrecht. Eind 2002 is, na een succesvolle test, onder de naam Kårlsson een productlijn van Zweedse boxsprings geïntroduceerd in alle filialen in Nederland.



Private label collectie Matratzen Concord

Vanaf begin 2001 bouwt Matratzen Concord aan een private label productenpakket van matrassen en lattenbodems in het midden prijs segment. Deze producten worden in de winkels duidelijk herkenbaar en als kwaliteitsproduct gepresenteerd.

Matratzen Concord

Matratzen Concord heeft in 2002 een omzet gerealiseerd van € 125,4 miljoen. Dit is een daling van 2,2% ten opzichte van 2001 (€ 128,2 miljoen). De in de laatste week van 2001 ingezette druk op de omzet heeft zich het hele jaar 2002 voortgezet, vanaf de verkiezingen in Duitsland zelfs in verhevigde mate. Niettemin is de expansie voortgezet en is het aantal filialen gestegen tot 515 (2001: 463). De omzetontwikkeling in 2002 heeft enerzijds geleid tot het kritischer bekijken van potentiële nieuwe locaties, anderzijds komen er meer locaties beschikbaar omdat enkele concurrenten het niet meer kunnen bolwerken. Ook voor 2003 is expansie van het filialennet voorzien. Aan de andere kant zullen nog sneller maatregelen worden genomen in het geval dat winkels geen bijdrage leveren. De implementatie van een nieuw IT-systeem is voor de Duitse organisatie succesvol afgerond. Door een betere controle op de voorraden in de winkels en op het bestelproces is, ondanks de stijging van het aantal winkels en de tegenvallende omzet, een daling van

de voorraad gerealiseerd.

De ontwikkeling van producten onder eigen merk is in 2002 voortgezet met de introductie van een pocketvering matrassenlijn onder de naam Vivality.

Dormaël Slaapkamers

De moeizame markt is niet voorbijgegaan aan de Dormaël-franchisenemers. Ook in het hogere marktsegment is er sprake van een tegenvallende ontwikkeling.

Beddendump

Hoewel de formule al langer bestaat, worden deze winkels nu voor de eerste keer in dit verslag vermeld. Beddendump is oorspronkelijk opgezet om via tijdelijke winkels de uit het assortiment genomen artikelen van Beter Bed te verkopen tegen zeer aantrekkelijke prijzen. In 2002 is besloten om deze formule in Nederland uit te bouwen tot een discountketen voor slaapkamerproducten volgens een cash & carry concept. Aan het einde van 2002 waren er 9 Beddendump-winkels.

DBC

Na de start in september 2001 zijn de brandingactiviteiten onder de naam DBC in het jaar 2002 verder ontwikkeld. Het aantal M LINE verkooppunten (exclusief de Beter Bed-winkels) is gestegen tot 75 in Nederland en 80 in Duitsland. De omzet groeide van € 1,0 miljoen tot € 3,2 miljoen.

Productie

In 2002 is één van de drie productie-locaties in Polen gesloten. Mede hierdoor is het aantal werknemers verder gereduceerd tot 292 (ultimo 2001: 426). De sluitingskosten van € 63.000 zijn ten laste van de in 2000 gevormde herstructureringsvoorziening gebracht; ultimo 2002 resteert nog een voorziening van € 605.000. Ook in 2002 hebben de fabrieken, ondanks een duidelijke verbetering, geen bijdrage aan het geconsolideerde resultaat geleverd. Wel zijn er in toenemende mate contacten met veelbelovende potentiële nieuwe klanten. De productieactiviteiten zijn geen kernactiviteit van de onderneming.

Investerings, financiering en kasstroom

In het afgelopen jaar is een bedrag van € 5,8 miljoen geïnvesteerd. Dit betreft een bedrag van € 2,6 miljoen in winkels en € 3,2 in automatisering en overige bedrijfsmiddelen.

De financieringsstructuur is in 2002 aangepast. De financiering met voornamelijk kortlopende bankschulden bood te weinig stabiliteit. Er is een financieringsovereenkomst aangegaan met Bouwfonds Property Finance B.V. voor € 10,8 miljoen en aan het einde van het jaar is € 5,0 miljoen eigen vermogen aangetrokken om de solvabiliteit te versterken, teneinde expansie in de komende jaren voort te kunnen zetten. Het solvabiliteitspercentage aan het einde van 2002 bedroeg 27,9% (2001: 26,8%)

In de eerste helft van het jaar ontstond er druk op de liquiditeitspositie door de tegenvallende omzet, de uitkering van het dividend over 2001, relatief hoge investeringen in nieuwe IT-systemen en het oplopen van de voorraad.

In de tweede helft van het jaar is de liquiditeitspositie verbeterd door maatregelen te nemen op het gebied van voorraadreductie en door de in het tweede kwartaal genomen beslissing om een aantal voorziene investeringen uit te stellen of te schrappen.

Medewerkers

Per 31 december 2002 werkten er 1.774 medewerkers bij de Beter Bed Holding-ondernemingen.

Hiervan werkten er 596 bij de Beter Bed-ondernemingen in Nederland en Duitsland en 860 bij de retail-activiteiten van Matratzen Concord in Duitsland, Nederland, Oostenrijk, Zwitserland, Frankrijk en Italië.

De kwaliteit en betrokkenheid van de medewerkers bepalen in hoge mate het succes van een organisatie. In een moeilijk jaar, zoals het achter ons liggende, is de inzet en loyaliteit van alle medewerkers onmisbaar. De directie van Beter Bed Holding wil graag alle medewerkers bedanken voor hun inzet en motivatie in deze, zeker niet gemakkelijke periode.

Milieu

De directie is zich terdege bewust van het toenemend belang van het in ogenschouw nemen van milieu-aspecten bij zakelijke beslissingen.

Zij handelt dan ook in die zin en communiceert dit met medewerkers en leveranciers.



M LINE

De M LINE producten zijn ontwikkeld door DBC. Deze traagschuim matrassen hebben unieke drukverlagende eigenschappen. De M LINE producten worden zowel via de Beter Bed winkels als via derden verkocht.

Corporate Governance

De directie heeft samen met de Raad van Commissarissen in 1997 een standpunt ingenomen inzake de aanbevelingen die zijn gedaan door de commissie Corporate Governance in Nederland. Nieuwe ontwikkelingen op dit gebied worden aandachtig gevolgd. De directie hecht veel waarde aan een open en constructieve communicatie met de stakeholders.

Om de motivatie en betrokkenheid van werknemers te bevorderen, wordt binnen de onderneming gebruik gemaakt van diverse incentive-systemen die aansluiten op de ondernemingsdoelstellingen. In dit kader bestaan prestatiegerelateerde beloningssystemen en een systeem van optietoekenning.

Verwachtingen en vooruitzichten

Wij houden voor 2003 rekening met het aanhouden van de moeilijke markt-omstandigheden. Het huidige beleid van het versterken van de commerciële slagkracht van de formules, de reductie van de kosten per winkel en het voortzetten van de expansie, zal worden gecontinueerd. Met de huidige markt-omstandigheden en de onzekerheid over de vraag of de markt gedurende dit jaar een begin van structureel herstel zal laten zien, kunnen wij vooralsnog geen uitspraak doen over het resultaat van 2003.

Uden, 8 april 2003

mr drs F.J.H. Geelen,
directievoorzitter



GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2002

(in € 1.000 voor verwerking voorstel winstbestemming)

	31 december 2002	31 december 2001
Materiële vaste activa		
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	11.666	12.016
Machines en installaties	1.039	1.343
Andere vaste bedrijfsmiddelen	16.424	16.420
	29.129	29.779
Vlottende activa		
Vorraden	28.678	30.662
Vorderingen	4.018	6.352
Liquide middelen	3.750	4.525
	36.446	41.539
Kortlopende schulden	33.093	44.993
	3.353	(3.454)
	32.482	26.325
Gefinancierd met:		
Langlopende schulden	12.370	4.901
Vorzieningen	1.808	2.305
Eigen vermogen	18.304	19.119
	32.482	26.325
Balanstotaal	65.575	71.318

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2002

(in € 1.000)

	2002	2001
Netto-omzet	221.779	238.876
Inkoopwaarde	104.712	109.981
Brutomarge	117.067	128.895
Verkoopkosten	101.670	94.893
Algemene beheerkosten	14.505	13.912
Som der bedrijfslasten	116.175	108.805
Bedrijfsresultaat (EBIT)	892	20.090
Financiële baten en lasten	(2.051)	(1.808)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	(1.159)	18.282
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	485	7.216
Nettoresultaat	(1.644)	11.066
Winst per aandeel in €	(0,21)	1,42

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER 2002

(in € 1.000)

	2002	2001
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Groepsresultaat na belastingen	(1.644)	11.066
Afschrijvingen	6.140	5.006
Mutaties in:		
Vorraden	1.984	710
Vorderingen	2.334	2.404
Kortlopende schulden	198	(1.484)
Voorzieningen	(497)	(3.005)
Kasstroom uit operationele activiteiten	8.515	14.697
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings materiële vaste activa	(5.778)	(9.296)
Desinvesteringen materiële vaste activa	3	622
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(5.775)	(8.674)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opbrengst uit emissie nieuwe aandelen	5.031	-
Koersverlies buitenlandse ondernemingen	(21)	38
Aantrekken langlopende leningen	12.795	-
Aflossing langlopende schulden	(5.326)	(4.760)
Dividenduitkering	(3.896)	(4.419)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	8.583	(9.141)
Nettokasstroom in boekjaar	11.323	(3.118)
Liquide middelen/kortlopende schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar	(18.595)	(15.477)
Liquide middelen/kortlopende schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar	(7.272)	(18.595)

TOELICHTING ALGEMEEN

De in deze toelichting opgenomen bedragen hebben, tenzij uitdrukkelijk anders is vermeld, betrekking op de geconsolideerde cijfers. De toelichting op de vennootschappelijke jaarcijfers is beperkt tot de activa en passiva die in de vennootschappelijke balans voorkomen voor bedragen, die afwijken van de overeenkomstige bedragen in de geconsolideerde balans. De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is opgesteld met inachtneming van artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW.

Grondslagen van consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening worden de financiële gegevens van Beter Bed Holding N.V. en alle ondernemingen, waarin Beter Bed Holding N.V. rechtstreeks of middellijk meer dan 50% van de stemrechten kan uitoefenen, volledig geconsolideerd opgenomen. De vennootschappen in het hiernaast geplaatste kader zijn betrokken in de consolidatie van Beter Bed Holding N.V. en haar deelnemingen.

Nieuwe groepsmaatschappijen worden in de consolidatie opgenomen vanaf het moment dat de groep volledige controle over de vennootschap kan uitoefenen.

Beter Bed Holding N.V. heeft voor alle Nederlandse groepsmaatschappijen verklaringen van hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven voor uit rechtshandelingen van deze groepsmaatschappijen voortvloeiende verplichtingen. Op grond van deze garantieverklaringen is door deze groepsmaatschappijen gebruikgemaakt van de ontheffingsmogelijkheden, zoals vermeld in artikel 403 lid 1 en 3 van Titel 9 Boek 2 BW.

• Bedden & Bedden B.V., Uden, Nederland	100%
• Beter Bed B.V., Uden, Nederland	100%
• Beter Bed Deutschland GmbH, Moers, Duitsland	100%
• Beter Bed Holding GmbH, Moers, Duitsland	100%
• Beter Beheer B.V., Uden, Nederland	100%
• DBC International B.V., Uden, Nederland	100%
• DBC Nederland B.V., Uden, Nederland	100%
• DBC Deutschland GmbH, Moers, Duitsland	100%
• DFC Comfort B.V., Heelsum, Nederland	100%
• Dormaël Slaapkamers B.V., Soesterberg, Nederland	100%
• Ecowood Sp z o.o., Polen	100%
• Interwood Sp z o.o., Polen	100%
• Matelas Concord SarL, Straatsburg, Frankrijk	100%
• Materassi Concord SrL, Bolzano, Italië	100%
• Matrassen Concord B.V., Uden, Nederland	100%
• Matratzen Concord A.G., Frauenfeld, Zwitserland	100%
• Matratzen Concord GmbH, Keulen, Duitsland	100%
• Matratzen Concord GmbH, Wenen, Oostenrijk	100%
• Meubelgroothandel Classic Heerlen B.V., Kerkrade, Nederland	100%

Grondslagen van valutaomrekening

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers per balansdatum. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct ten gunste of ten laste van het resultaat geboekt. Koersverschillen op de in de consolidatie begrepen jaarrekeningen van buitenlandse groepsmaatschappijen worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

De resultaten van buitenlandse geconsolideerde deelnemingen worden herleid tot bedragen in euro tegen de koers per balansdatum.

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. De verkrij-

gingsprijs van de Poolse materiële vaste activa omvat mede een door de Poolse overheid tot 1995 elk jaar voorgeschreven verhoging ter compensatie van de inflatie. Bedrijfsterreinen worden gewaardeerd tegen benaderde actuele waarde. Op bedrijfsterreinen en op materiële vaste activa in uitvoering wordt niet afgeschreven.

Financiële vaste activa

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde, 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 in respectieve volgorde eerst de deelneming afgewaardeerd, dan een voorziening getroffen op de vorderingen op deze deelneming en vervolgens wordt eventueel een voorziening gevormd op de creditzijde van de balans.

Vorraden

De voorraden grond- en hulpstoffen, de voorraad gereed product alsmede de handelsvoorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijs dan wel lagere marktwaarde. De voorraad onderhanden werk wordt gewaardeerd tegen de aanschaffingskosten van de verbruikte grond- en hulpstoffen en de directe productiekosten. Waar nodig, wordt rekening gehouden met afwaarderingen wegens incourantheid. Bij de voorraadwaardering worden niet-gerealiseerde intercompany-resultaten geëlimineerd.

Financiële activa en passiva

Deze worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Voorzover nodig, wordt ten aanzien van de vorderingen rekening gehouden met het risico van oninbaarheid. Indien de marktwaarde van deze activa en passiva afwijkt van de waarde in de balans, wordt dit toegelicht.

Voorzieningen

In de voorziening voor latente vennootschapsbelasting wordt opgenomen de uitgestelde belastingverplichting die voortvloeit uit tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale waardering. De latente belastingverplichting wordt gevormd tegen het in het betreffende land geldende belastingtarief per balansdatum. Over de herwaardering op bedrijfsterreinen wordt geen voorziening voor latente belastingen gevormd. De overige voorzieningen hebben betrekking op onderhoudsverplichtingen en op de verplichtingen uit hoofde van de herstructurering binnen Beter Bed Holding.

Grondslagen van resultaatbepaling

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst uit levering van goederen en diensten aan derden onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen. Verkopen worden tot de omzet gerekend op het moment dat de goederen zijn geleverd bij de consument en overige afnemers. Voorts is onder de netto-omzet opgenomen de ontvangen huren van derden.

De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen van waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Verliezen worden in aanmerking genomen in het verslagjaar waarin deze voorzienbaar zijn.

Binnen de onderneming zijn verschillende pensioenregelingen van toepassing. In Nederland is het grootste deel van de werknemers aangesloten bij het bedrijfstakpensioenfonds Wonen.

Alle overige regelingen zijn op basis van een systeem van beschikbare premie.

De afschrijvingen geschieden tijds-evenredig op basis van de verwachte, economische levensduur. Op aanschaffingen in het verslagjaar wordt naar tijdsgelang afgeschreven.

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet-aftrekbare kosten.

Gesegmenteerde informatie

Omdat de activiteiten van de onderneming zich geheel afspelen binnen één branche, de slaapkamerbranche, alsmede met name binnen één geografische zone, de eurozone, is afgezien van het opnemen van verdergaande gesegmenteerde informatie.

Kasstroomoverzicht

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

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

Materiële vaste activa (in € 1.000)

Het verloop van deze post is als volgt:

	bedrijfs- gebouwen en terreinen	machines en installaties	andere vaste bedrijfs- middelen	totaal
Boekwaarde 1 januari	12.016	1.343	16.420	29.779
Investeringsen	10	67	5.701	5.778
Overboekingen/valutacorrecties	(7)	(198)	(80)	(285)
Desinvesteringen	-	(3)	-	(3)
Afschrijvingen	(353)	(170)	(5.617)	(6.140)
Herwaardering	-	-	-	-
Boekwaarde 31 december	11.666	1.039	16.424	29.129
Cumulatieve afschrijvingen	2.478	1.163	22.223	25.864
Cumulatieve herwaardering	(1.891)	-	-	(1.891)
Aanschaffingsprijs	12.253	2.202	38.647	53.102

De herwaardering heeft voor € 1.815 betrekking op bedrijfsterreinen gelegen te Uden. De taxatie dateert van 10 april 1996. Het restant ad € 76 heeft betrekking op de wettelijke herwaardering van activa volgens de tot 1995 geldende Poolse wetgeving.

In het kader van de herfinanciering van de onderneming is hypotheek gegeven op bedrijfspanden te Uden, Hoogeveen en Den Helder. Volgens de in het verslagjaar uitgevoerde taxaties bedraagt de waarde van de genoemde locaties ca. € 12,5 miljoen. De boekwaarde ultimo verslagjaar van deze locaties bedraagt € 9,3 miljoen.

Flottende activa (in € 1.000)

	31 december 2002	31 december 2001
Vorraden		
Grond- en hulpstoffen	195	328
Onderhanden werk	62	230
Gereed product en handelsvoorraden	28.421	30.104
Totaal	28.678	30.662
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	1.384	1.988
Overige vorderingen	1.737	2.779
Overlopende activa	897	1.585
Totaal	4.018	6.352

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Liquide middelen

Deze post betreft de saldi kas en banken.

Over de liquide middelen kan vrij worden beschikt.

Kortlopende schulden (in € 1.000)

De samenstelling van deze balanspost luidt:

	31 december 2002	31 december 2001
Kredietinstellingen	11.022	23.120
Crediteuren	10.114	8.294
Belastingen en premies sociale verzekeringen	3.950	4.246
Overige schulden	6.644	6.202
Overlopende passiva	1.363	3.131
Totaal	33.093	44.993

Langlopende schulden

Kredietinstellingen

De vennootschap heeft ten behoeve van de financiering van de groep kredietfaciliteiten voor in totaal € 30,1 miljoen beschikbaar. Ultimo verslagjaar werd hier voor € 11,0 miljoen gebruik van gemaakt. In verband met de schulden aan kredietinstellingen hebben de vennootschap en haar dochtermaatschappijen zich verbonden hun activa niet zonder voorafgaande toestemming van de kredietinstelling met enig zekerheidsrecht te zullen bezwaren.

In het kader van de herfinanciering van de onderneming is met de bank overeengekomen de langlopende lening van € 4,7 miljoen (ultimo 2002 € 4,9 miljoen) per 1 november 2003 in zijn geheel af te lossen. Deze lening is in de balans per 31 december 2002 in zijn geheel verantwoord onder de kortlopende schulden aan kredietinstellingen. Het rentepercentage op deze lening bedraagt 6,7%.

In het verslagjaar is ten behoeve van de financiering van computerapparatuur een financieringsovereenkomst van € 2,0 miljoen aangegaan met een looptijd van 4 jaar. Het rentepercentage bedraagt 4,7%.

In 2003 wordt op deze lening € 0,4 miljoen afgelost. De aflossing voor het verslagjaar 2003 is opgenomen onder de langlopende schulden.

Met Bouwfonds Property Finance B.V. is in november 2002 een financieringsovereenkomst aangegaan met een looptijd van 20 jaar. Hierbij is hypotheek gegeven op de beide distributiecentra in Uden en Hoogeveen en de winkel in Den Helder. Het aan de onderneming ter beschikking gestelde bedrag is € 10,8 miljoen. Rente en aflossing worden per kwartaal door middel van een annuïteit voldaan.

Het rentepercentage wordt vastgesteld op basis van driemaands EURIBOR + 1,25%.

Van deze lening heeft € 8,7 miljoen een looptijd langer dan vijf jaar en wordt in 2003 € 0,4 miljoen afgelost. De aflossing voor het verslagjaar 2003 is opgenomen onder de langlopende schulden.

Voorzieningen (in € 1.000)

	31 december 2002	31 december 2001
Belastingen	625	1.157
Herstructurering	605	668
Overige	578	480
Totaal	1.808	2.305

De voorziening belastingen heeft voornamelijk betrekking op de verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van voorraden in Nederland. Deze voorziening heeft een langlopend karakter. Van de in het jaar 2000 gevormde herstructureringsvoorziening resteert per ultimo verslagjaar nog een bedrag van € 605.000. In het verslagjaar is ten laste van de herstructureringsvoorziening € 63.000 besteed aan de kosten van de sluiting van een van de productielocaties in Polen.

De overige voorzieningen dienen ter dekking van verplichtingen en risico's, met name uit hoofde van onderhoud op onroerend goed. Aan de overige voorzieningen is in het verslagjaar voor een bedrag van € 98.000 gedoteerd. Aan de overige voorzieningen hebben in het verslagjaar geen onttrekkingen plaatsgevonden.

Garantievermogen (in € 1.000)

Het verloop van deze post was als volgt:

	31 december 2002	31 december 2001
Eigen vermogen		
Saldo per 1 januari	19.119	12.391
Aandelenemissie	5.031	-
Dividend 2001/Dividend 2000	(3.896)	(4.419)
Resultaatbestemming verslagjaar	(1.644)	11.066
Koersverschillen	(306)	263
Herwaardering	-	(182)
Saldo per 31 december	18.304	19.119
Achtergestelde lening		
Saldo per 1 januari	-	4.310
Aflossing op lening	-	(4.310)
Saldo per 31 december	-	-
Garantievermogen	18.304	19.119

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Netto-omzet naar sector (in € 1.000)

	2002	2001
Retailomzet	217.526	231.984
Productie voor derden	2.688	2.902
Huuropbrengsten	5	6
Groothandelsomzet	1.560	2.761
Uitkering bedrijfsschade	-	1.223
Totaal	221.779	238.876

Sociale lasten (in € 1.000)

Onder sociale lasten en overige personeelskosten is een bedrag voor pensioenpremie's begrepen van € 1.185 (2001: € 983)

Gemiddeld aantal werknemers

Bij de in de consolidatie betrokken maatschappijen waren in 2002 gemiddeld 1.750 (2001: 1.759) werknemers in dienst, onderverdeeld naar de volgende bedrijfstakken:

	2002	2001
Retail Nederland	616	609
Retail buitenland	833	722
Productie buitenland	301	428
Totaal	1.750	1.759

Afschrijvingen

De afschrijvingen in het verslagjaar bedroegen € 6.140 (in 2001: € 5.006)

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

Bedrijfsterreinen	0%
Bedrijfsgebouwen	3,33%
Bedrijfsgebouwen Polen	2 tot 4%
Machines	20%
Installaties	10%
Overige	10 tot 33%

Financiële baten en lasten (in € 1.000)

	2002	2001
Rentebaten	308	175
Rentelasten	(2.359)	(1.983)
Financiële baten en lasten	(2.051)	(1.808)

Belastingen

Het toepasselijke belastingtarief bedraagt 16,6% (2001: 37,4%) Deze daling is een gevolg van de stijging van het aantal landen waar verlies gemaakt is tot 6 (2001: 3). De effectieve belastingdruk is 41,9% negatief (2001: 39,5%) als gevolg van de daling in het toepasselijk tarief en door de stijging van de in het boekjaar fiscaal niet compenseerbare verliezen.

	2002	2001
Toepasselijk tarief	16,6%	37,4%
Niet compensabele verliezen	(37,4%)	1,0%
Overige verschillen	(21,1%)	1,1%
Effectief tarief	(41,9%)	39,5%

Bezoldiging bestuurders en commissarissen (in € 1.000)

De bezoldiging per bestuurder en commissaris is als volgt:

	salaris		bonussen		uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
F.J.H. Geelen	265.000	250.371	136.134	45.378	-	-
A.P.J. van der Heijden	-	26.409	-	11.345	-	192.857
Totaal bestuurders	265.000	276.780	136.134	56.723	-	192.857
M.J.M.N. van Seggelen	20.420	20.421	-	-	-	-
E.F. van Veen	20.382	15.882	-	-	-	-
J. Blokker	7.941	-	-	-	-	-
C.A.S.M. Renders	15.882	15.882	-	-	-	-
M.J.A.M. Diks	5.105	20.420	-	-	-	-
L.R.J. van Rappard	5.294	15.882	-	-	-	-
Totaal commissarissen	75.024	88.487	-	-	-	-

Naast de hierboven genoemde bedragen heeft de heer Geelen in 2002 een bijdrage aan zijn pensioenregeling ontvangen van € 42.353. Dit bedrag heeft betrekking op de jaren 2000 (€ 6.051), 2001 (€ 18.151) en 2002 (€ 18.151). De heer van der Heijden heeft in 2001 een pensioenbijdrage van € 18.151 ontvangen.

De in het verslagjaar uitgekeerde bonus heeft betrekking op de in het jaar 2001 bereikte resultaten. De door de vennootschap gestelde doelen zijn in 2001 bereikt. Ter vergroting van de betrokkenheid bij de onderneming op middellange termijn zijn aan bestuurders opties op nieuw uit te geven aandelen verstrekt. De heer F.J.H. Geelen heeft in het jaar 2000, 35.000 opties ontvangen met een uitoefenkoers van € 12,20 per aandeel (looptijd tot en met 2 november 2004). Daarnaast zijn in 2001, 20.000 opties met een uitoefenkoers van € 10,85 per aandeel verstrekt (looptijd tot en met 9 maart 2005). In het verslagjaar zijn door bestuurders geen opties op nieuw uit te geven aandelen uitgeoefend. De heer F.J.H. Geelen heeft 11.050 aandelen in zijn bezit.

Leden van de Raad van Commissarissen hebben geen opties.

De heer J. Blokker heeft 6.000 aandelen in zijn bezit.

Winst per aandeel

De winst per aandeel bedraagt € 0,21 negatief (2001: € 1,42). De verwaterde winst per aandeel bedraagt eveneens € 0,21 negatief (2001: € 1,42).

Het nettoverlies in 2002 bedraagt € 1.644 (2001: winst € 11.066);

het gemiddeld aantal uitstaande aandelen is 7.797.013 (2001: 7.789.947).

Het aantal uitstaande aandelen voor de verwaterde winst per aandeel bedraagt 7.797.013 (2001: 7.795.013).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De onderneming is langlopende huur- en leasecontracten inzake bedrijfspanden en overige bedrijfsmiddelen aangegaan waarvan de omvang van de verplichting per maand op balansdatum als volgt is weer te geven:

looptijd	korter dan één jaar	tussen één en vijf jaar	langer dan vijf jaar
Huur- en lease- overeenkomsten	€ 0,4 miljoen	€ 1,2 miljoen	€ 0,7 miljoen

Voor de Beter Bed formule zijn de huurovereenkomsten voor bedrijfspanden voornamelijk langlopend (vijf tot tien jaar) met mogelijkheid tot verlenging. De huurovereenkomsten voor de Matratzen Concord formule worden merendeels voor een termijn van vijf tot tien jaar aangegaan, waarbij een clause wordt opgenomen dat de overeenkomst na twee jaar kosteloos kan worden beëindigd.

In het verslagjaar is een bedrag van € 23,9 miljoen verwerkt in de winst- en verliesrekening uit hoofde van huurovereenkomsten onroerend goed en een bedrag van € 1,9 miljoen uit hoofde van leaseovereenkomsten overige bedrijfsmiddelen.

Ten behoeve van de financiers van de franchisenemers van de Dormaël formule is door de onderneming een terugkoopverplichting afgegeven op de inventaris en de voorraden. De maximale verplichting bedroeg ultimo 2002 € 2,0 miljoen.

Ten behoeve van de bij Gerling NCM verzekerde leveranciers heeft de onderneming een onderlinge solidariteitsovereenkomst getekend. Dit betekent dat alle individuele ondernemingen aansprakelijk zijn voor elkaars schulden bij genoemde leveranciers. Deze overeenkomst liep tot 1 april 2003.

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2002

(in € 1.000, voor verwerking voorstel winstbestemming)

	31 december 2002	31 december 2001
Materiële vaste activa		
Andere vaste bedrijfsmiddelen	-	39
Financiële vaste activa	18.402	23.630
Vlottende activa		
Vorderingen	113	3.627
Liquide middelen	6.690	-
Kortlopende schulden	750	5.160
	6.053	(1.533)
	24.455	22.136
Gefinancierd met:		
Voorzieningen	6.151	3.017
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	428	389
Agioreserve	14.557	9.565
Herwaarderingsreserve	1.891	1.815
Wettelijke reserve deelnemingen	(328)	71
Overige reserves	3.400	(3.787)
Onverdeeld resultaat	(1.644)	11.066
Eigen vermogen	18.304	19.119
	24.455	22.136

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2002

(in € 1.000)

	2002	2001
Resultaat deelnemingen na belastingen	(2.177)	10.031
Overige baten en lasten	533	1.035
Netto-resultaat	(1.644)	11.066

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

(in € 1.000)

Algemeen

De waarderingsgrondslagen alsmede grondslagen van resultaatbepaling, zoals vermeld bij de geconsolideerde jaarrekening, zijn overeenkomstig toegepast.

Financiële vaste activa

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

	deelnemingen	leningen	totaal
Saldo per 1 januari 2002	23.069	561	23.630
Resultaat deelnemingen lopend boekjaar	(2.177)	-	(2.177)
Dividenduitkering	(9.610)	-	(9.610)
Koersresultaat	(306)	-	(306)
Verstreckte leningen	-	3.447	3.447
Kapitaalstortingen	227	-	227
Mutatie vorderingen groepsmaatschappijen	(6)	-	(6)
Mutatie leningen groepsmaatschappijen	2.772	(2.772)	-
Mutatie voorziening deelnemingen	3.197	-	3.197
Saldo per 31 december 2002	17.166	1.236	18.402

Vlottende activa

31 december 2002

31 december 2001

Vorderingen

Groepsmaatschappijen	82	2.526
Overige vorderingen	31	1.101
Totaal	113	3.627

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

31 december 2002

31 december 2001

De samenstelling van deze balanspost luidt:

Kredietinstellingen	-	4.874
Belastingen en premies sociale verzekeringen	442	(82)
Overige schulden en overlopende passiva	308	368
Totaal	750	5.160

Voorzieningen

Overige	605	668
Deelnemingen	5.546	2.349
Totaal	6.151	3.017

De overige voorziening betreft het resterende deel van de in 2000 gevormde herstructureringsvoorziening. De voorziening deelnemingen betreft een voorziening voor de deelnemingen die na saldering met de door de vennootschap verstrekte leningen een negatieve netto vermogenswaarde tonen.

Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

De vennootschap heeft een maatschappelijk kapitaal van € 1.250.000, verdeeld in 25 miljoen gewone aandelen van € 0,05 nominaal. Ultimo 2002 zijn 8.565.547 aandelen geplaatst en volgestort. In het verslagjaar zijn 4.000 opties op nieuw uit te geven aandelen uitgeoefend tegen een koers van € 10,85 per aandeel. Ultimo 2002 zijn via een onderhandse emissie 771.600 aandelen geplaatst tegen een koers van € 6,50 per aandeel.

Het verloop van de posten in het eigen vermogen was als volgt:

	totaal	geplaatst kapitaal	agio- reserve	wettelijke reserve deel- nemingen	wettelijke reserve herwaar- dering	overige reserve	onver- deelde winst
Stand 1 januari 2001	12.391	354	9.601	-	1.995	(6.158)	6.599
Resultaatbestemming 2000	(4.419)					2.180	(6.599)
Resultaat 2001	11.066						11.066
Euroconversie	-	36	(36)				
Koersverschillen eigen vermogen en leningen buitenlandse groepsmaatschappijen	263			71		192	
Herwaardering	(182)				(182)		
Afrondingsverschillen	-	(1)			2	(1)	
Stand 31 december 2001	19.119	389	9.565	71	1.815	(3.787)	11.066
Resultaatbestemming 2001	(3.896)					7.170	(11.066)
Resultaat 2002	(1.644)						(1.644)
Emissie	5.031	39	4.992				
Koersverschillen eigen vermogen en leningen buitenlandse groepsmaatschappijen	(306)			(293)	(13)		
Herwaardering	-			(106)	89	17	
Stand 31 december 2002	18.304	428	14.557	(328)	1.891	3.400	(1.644)

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

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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

In het kader van het extra stimuleren van de betrokkenheid en motivatie van directie en werknemers zijn opties verstrekt op nieuw uit te geven aandelen. Het beleid van de onderneming is dat bij uitoefening nieuwe aandelen worden geplaatst. Het optieschema ziet er als volgt uit:

jaar van uitgifte	directie	overige	uitoefenprijs (in €)	looptijd tot en met
1999		1.500	26,50	19-03-2003
2000		3.087	24,50	31-12-2003
2000	35.000		12,20	02-11-2004
2000		2.500	12,25	21-12-2005
2001	20.000	44.000	10,85	09-03-2005

In het verslagjaar zijn 4.000 opties uitgeoefend met een gemiddelde uitoefenprijs van € 10,85.

In het kader van de Wet Melding Zeggenschap in ter beurse genoteerde vennootschappen 1996 zijn de volgende aandelenbelangen groter dan 5% gemeld per 10 maart 2003:

Breedinvest, Laren, NL	14,12%
Stichting Shell Pensioenfonds, Den Haag, NL	10,15%
CGNU Plc, Londen, UK	5,83%
Delta Deelnemingen Fonds N.V., Gouda, NL	5,13%
Driessen Beleggingen B.V., Limmen, NL	5,69%
Gestion Deelnemingen II B.V., Amsterdam, NL	5,13%
Orange Fund N.V., Amsterdam, NL	5,62%
Orange Deelnemingen Fund N.V., Amsterdam, NL	5,13%

Uden, 8 april 2003

Directie

mr drs F.J.H. Geelen

Raad van Commissarissen

drs M.J.N.M. van Seggelen

drs E.F. van Veen

mr C.A.S.M. Renders MBA

J. Blokker

ACCOUNTANTSVERKLARING

Opdracht

Wij hebben het jaarverslag 2002 van Beter Bed Holding N.V. te Uden gecontroleerd. Het jaarverslag is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake het financieel verslag te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het jaarverslag geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en toelichtingen in het jaarverslag. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van het jaarverslag zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algemene beeld van het jaarverslag. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2002 en van het resultaat over 2002 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BW 2.

Eindhoven, 8 april 2003

Ernst & Young Accountants

Statutaire regeling omtrent de bestemming van de winst

Terzake van de belangrijkste van toepassing zijnde bepalingen met betrekking tot de winstbestemming is in artikel 32 van de statuten het navolgende opgenomen:

- lid 1: Jaarlijks wordt door de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vastgesteld welk deel van de winst (het positieve saldo van de winst- en verliesrekening) wordt gereserveerd.
- lid 2: De winst na reservering volgens het voorgaande lid staat ter beschikking van de algemene vergadering.

Bestemming van het resultaat

Het verlies ad € 1.644 zal ten laste van de overige reserves worden gebracht. Het voorstel winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

Colofon

Tekst **Beter Bed Holding N.V.**

Ontwerp en opmaak **sierra240**

Coördinatie, planning en productie **Imprima de Bussy, Amsterdam**