



Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Beter Bed Holding N.V.

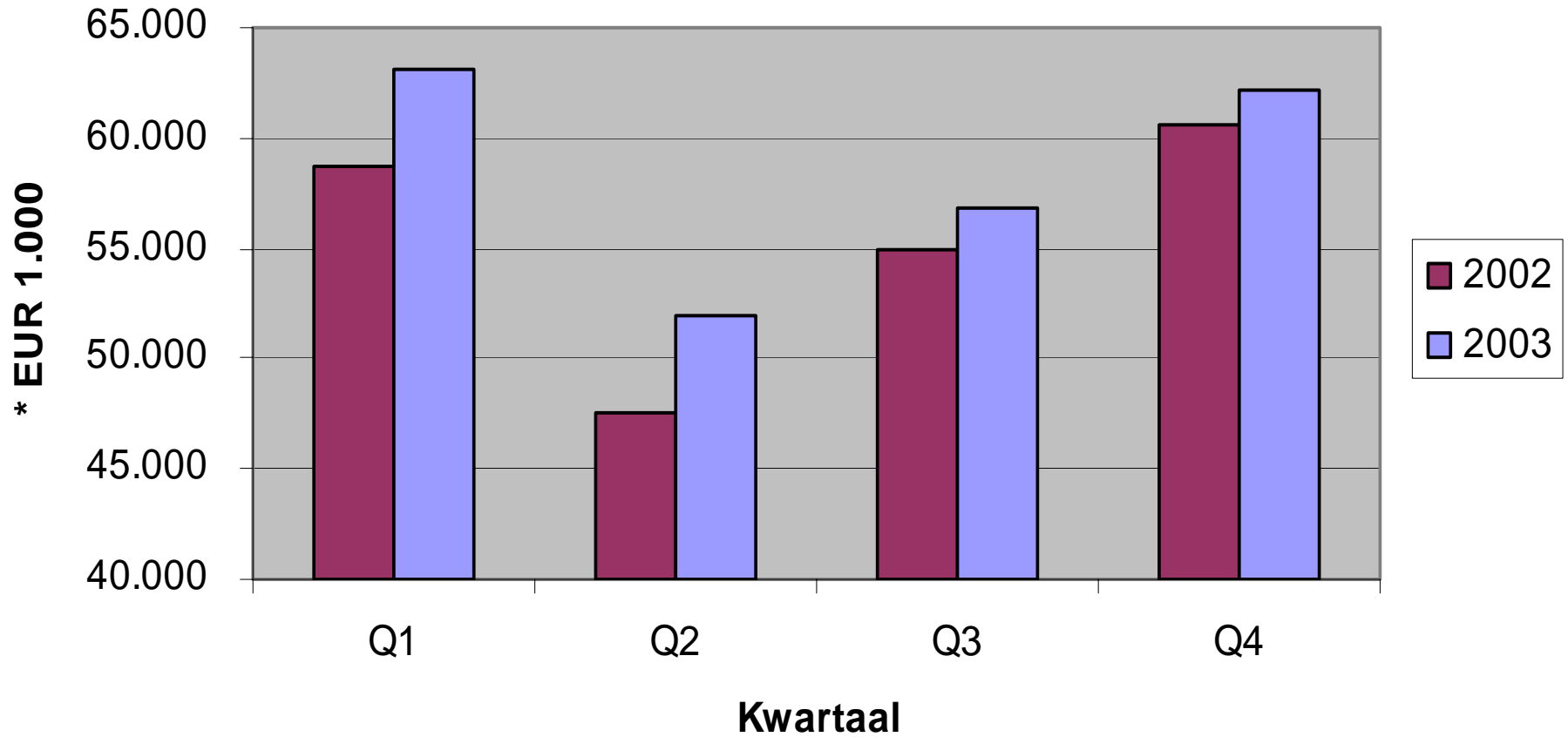
28 april 2004



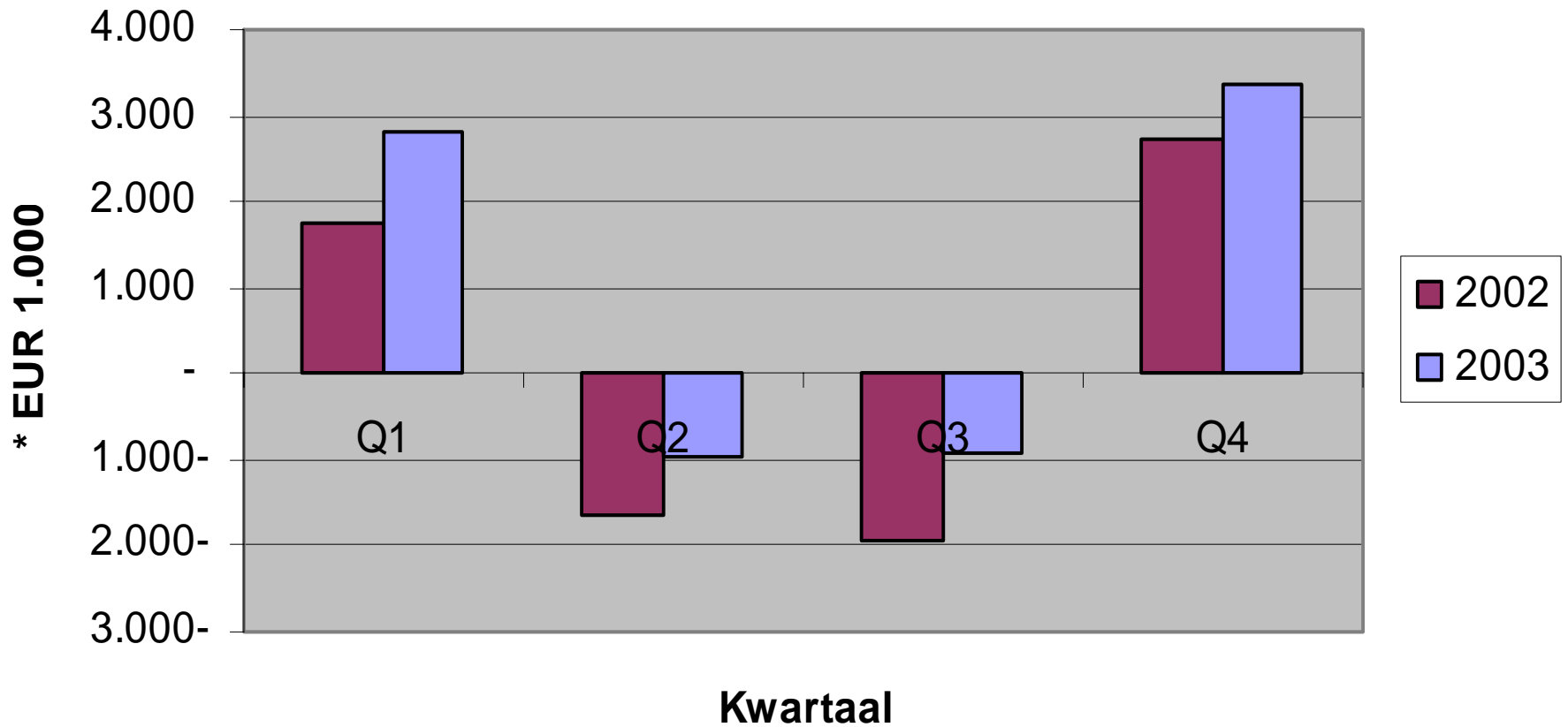
Agenda

- Resultaten 2003
- Strategie en gang van zaken
- Formules
- Aandeelhouderswaarde
- Samenvatting en verwachtingen

Omzet per kwartaal



Bedrijfsresultaat per kwartaal



Winst- & verliesrekening 2003

(*EUR 1.000)

2003

2002

G
E
C
O
N
S
O
L
I
D
E
E
R
D

Netto-omzet

234.018

221.779

Inkoopwaarde

112.053

104.712

Brutomarge

121.965

52,1%

117.067

52,8%

Personeelskosten

55.056

54.936

Afschrijvingen

6.883

6.140

Overige bedrijfskosten

55.744

55.099

Som der bedrijfslasten

117.683

50,3%

116.175

52,4%

Bedrijfsresultaat

4.282

1,8%

892

0,4%

Financiële lasten

1.647-

2.051-

Belastingen

884-

485-

Nettowinst

1.751

1.644-

Geconsolideerde balans

totaal activa

(* EUR 1.000)	31-12-2003	31-12-2002
Materiële vaste activa	25.435	29.129
Vorraden	30.678	28.678
Vorderingen en overige vlottende activa	4.500	4.018
Liquide middelen	2.589	3.750
BALANSTOTAAL	63.202	65.575

Geconsolideerde balans

totaal passiva

(* EUR 1.000)

	31-12-2003	31-12-2002
Garantievermogen	19.774	18.304
Voorzieningen	1.984	1.808
Langlopende schulden	15.938	12.370
Kortlopende banklening	3.348	11.022
Overige vlottende passiva	22.158	22.071
BALANSTOTAAL	63.202	65.575

Kerngegevens

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
WPA (EUR)	0,20	-0,21
Kasstroom (EUR M)	8,6	4,5
Investeringsen (EUR M)	3,9	5,8
Net gearing	84%	107%
Balanstotaal (EUR M)	63,2	65,6
Omzet/voorraad	7,6	7,7

Kasstroom

(* EUR 1.000)

	2003	2002
Nettowinst	1.751	1.644-
Afschrijvingen	6.883	6.140
Mutaties in:		
Vorraden	2.000-	1.984
Vorderingen	482-	2.334
Kortlopende handelsschulden	87	198
Voorzieningen	176	497-
Kasstroom uit operationele activiteiten	6.415	8.515
Investerings/desinvesterings	3.458-	5.775-
Opbrengst uit emissie nieuwe aandelen		5.031
Koersverlies buitenlandse deelnemingen	12-	21-
Nieuwe leningen	5.000	12.795
Aflossing schulden	1.432-	5.326-
Dividenduitkering		3.896-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.556	8.583
Netto kasstroom in boekjaar	6.513	11.323

2003

Beleid is gericht geweest op:

- **Verbeteren nettowinst, ook onder de huidige tegenvallende marktomstandigheden**
- **Positioneren van de verschillende formules om optimaal te profiteren van het marktherstel zodra dit zich aandient**

Strategie

1. Verbeteren van omzet door o.a. additionele promotionele activiteiten
2. Verbeteren brutomarge (toegevoegd in 2003)
3. Verlaging van de gemiddelde kosten per winkel
4. Handhaven van winstgevende expansie
5. Versterken van balans

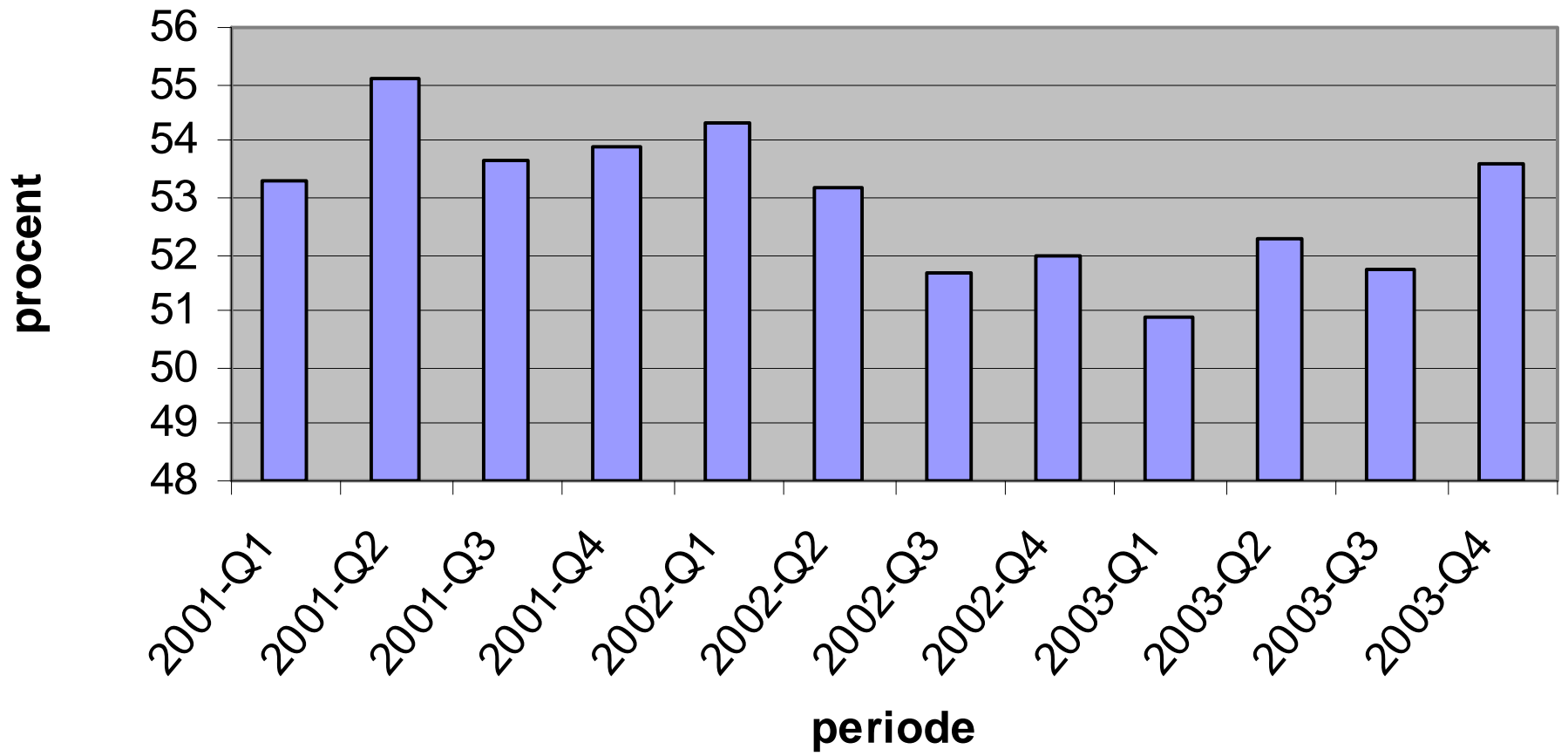
Ontwikkeling van de omzet

(* EUR 1.000)

% +/- vs. 2002

	2003	2002	Totaal	LFL
Matratzen Concord	124,6	125,4	-0,6	-7,7
Beter Bed	98,4	88,6	11,1	4,2
Beddendump	4,5	2,8	60,8	5,2
Dormaël	2,4	1,1	124,7	-3,8
DBC	4,0	3,2	26,1	
Productie (Polen)	4,4	4,7	-6,7	
Intercompany	-4,3	-4,0		
Totaal	234,0	221,8	5,5	

Brutomarge



Kosten per winkel

- In 2003 totale kosten per winkel gedaald met 4%
- In totaal 9% lager dan in 2001

Aantal winkels per formule

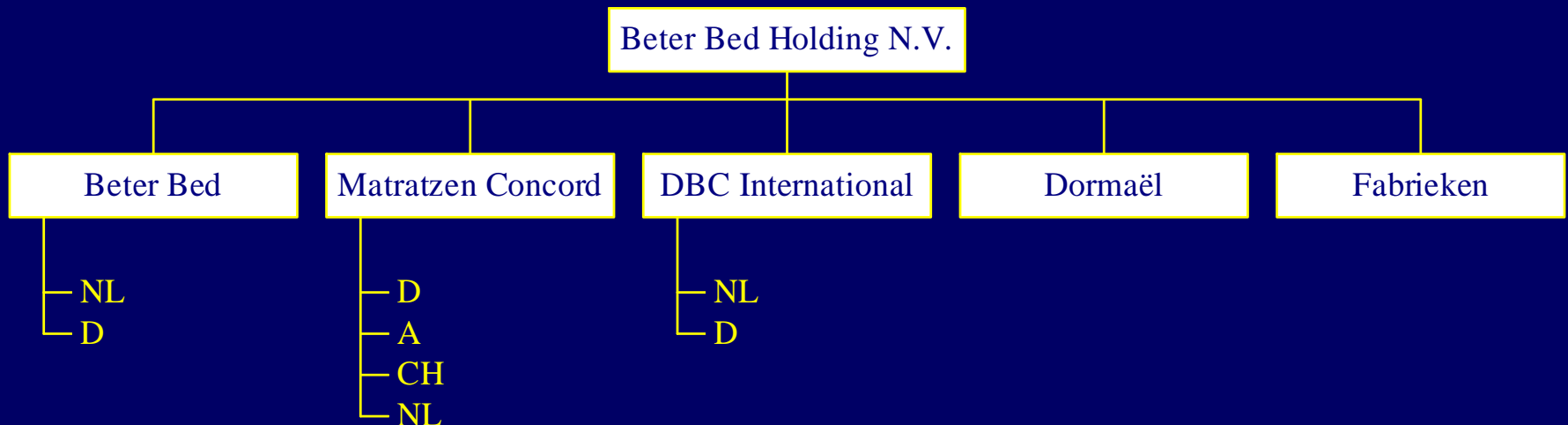
	31-12 2002	+	-	31-12 2003
Matratzen Concord	515	53	32	536
Beter Bed	81	3	4	80
Dormaël	12	---	3	9
Beddendump	9	6	2	13
WasserbettenDiscount	1	6	1	6
Totaal	618	68	42	644

Balans

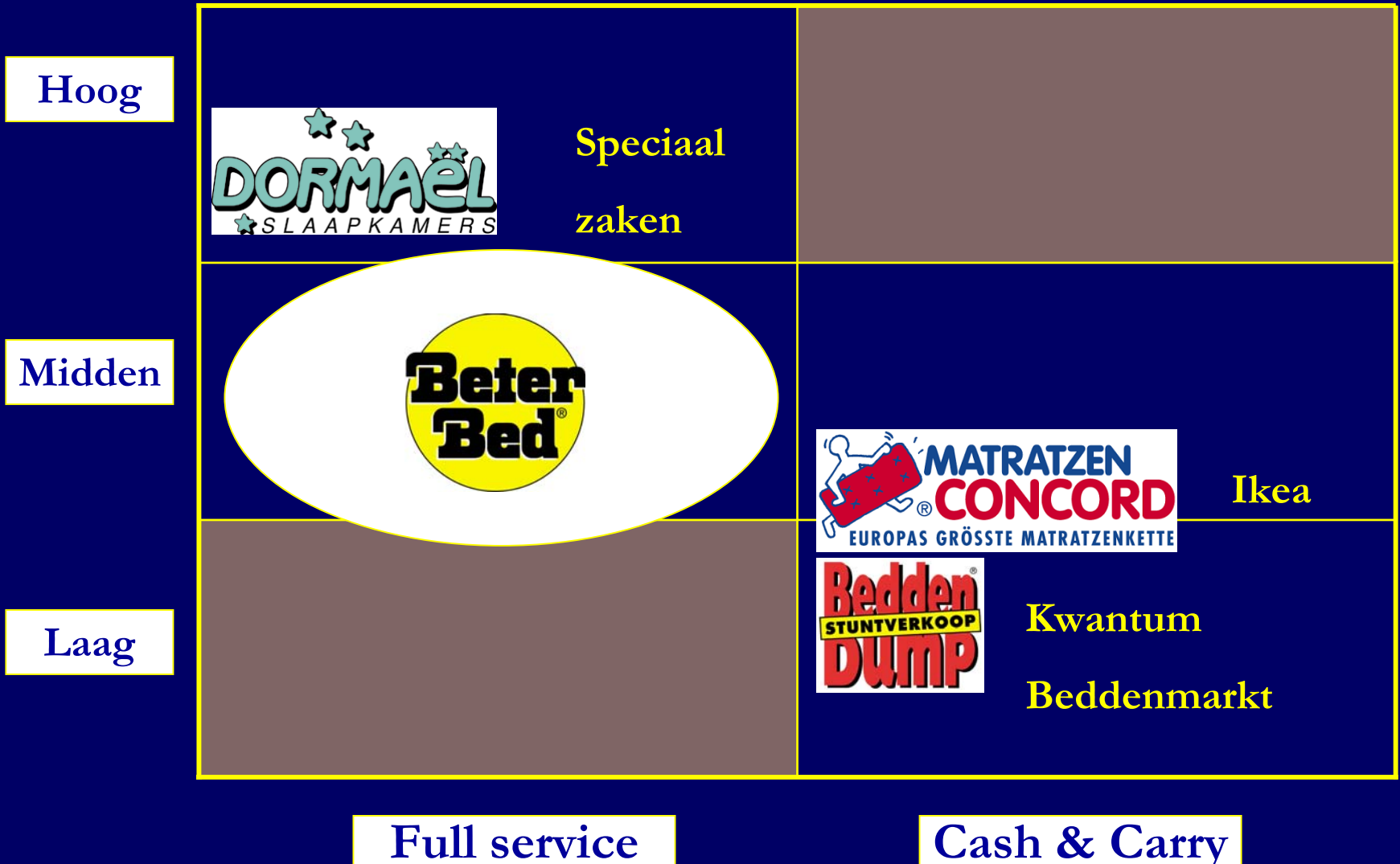
	2003	2002
Solvabiliteit %	31,3	27,9
Totaal activa (EUR M)	63,2	65,6
Korte termijn bankschuld (EUR M)	3,3	11,0
Net gearing %	84	107

Focus en organisatie

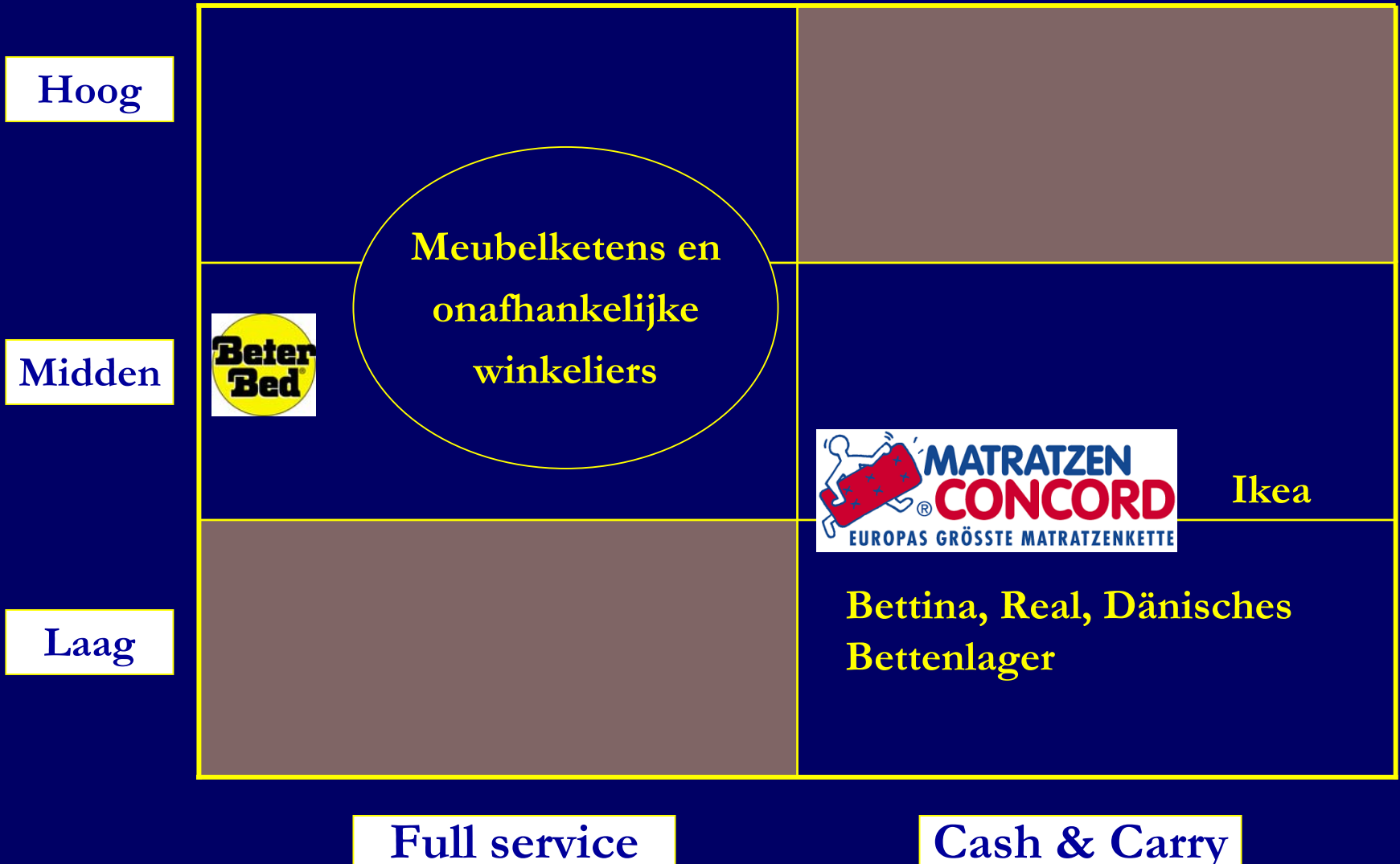
- De commerciële focus van Beter Bed Holding is op het realiseren van groei in de detailhandel en marketing van slaapkamermeubelen, matrassen, bedbodems en aanverwante producten
- De geografische focus is Europa



Nederlandse markt



Duitse markt



Groeistrategie

- Internationale expansie
- LFL groei
- Branding

- Mogelijke acquisities

Beter Bed Nederland



Locaties:

	A1	A	B	C	Totaal Sr.	Jr.	Totaal
1999	34	21	10	8	66	7	73
2000	44	25	8	6	70	13	83
2001	43	23	5	4	66	9	75
2002	46	24	2	4	68	8	76
2003	45	24	2	4	70	5	75

IT systeem



Implementatie van nieuw IT systeem voltooid in november

- ▶ **Betere informatie naar klant**
- ▶ **Grotere efficiency in logistiek**
- ▶ **Kortere levertijden**

Beter Bed Duitsland



- Moeilijk jaar in 2003
- Wijziging in promotiebeleid
- Kostenbesparingsprogramma
- Verbetering van orderintake sinds oktober 2003

Matratzen Concord



Winkels in 2003: 53 geopend en 32 gesloten

	D	A	CH	NL	F	I	Totaal
1999	292	10	9	10	-	-	321
2000	345	16	13	18	4	1	397
2001	399	17	16	22	5	4	463
2002	436	22	18	27	6	6	515
2003	477	20	15	24	-	-	536

Omzetontwikkeling 2003

Matratzen Concord

% +/- t.o.v. 2002

	<u>Totaal</u>	<u>LFL</u>
Duitsland	-0,2	-8,7
Nederland	-0,5	-1,0
Oostenrijk	-0,4	-9,8
Zwitserland	5,1	0,7

Branding

MLINE®

- Omzetontwikkeling in Nederland is goed
- Groei in Duitsland lager dan verwacht
- Nieuwe producten



Dormaël Slaapkamers



- Omzetontwikkeling beter dan markt
- Marktsegment te lijden onder economische ontwikkeling; slechte marktomstandigheden houden aan
- Faillissement van één van de franchise-nemers



Beddendump

- Discount cash & carry concept
- 13 winkels aan het einde van 2003

WasserbettenDiscount

- **Test**
- **Waterbeddenassortiment van Beter Bed**
- **Locatiestrategie van Matratzen Concord**
- **6 winkels aan het einde van 2003**



Productie

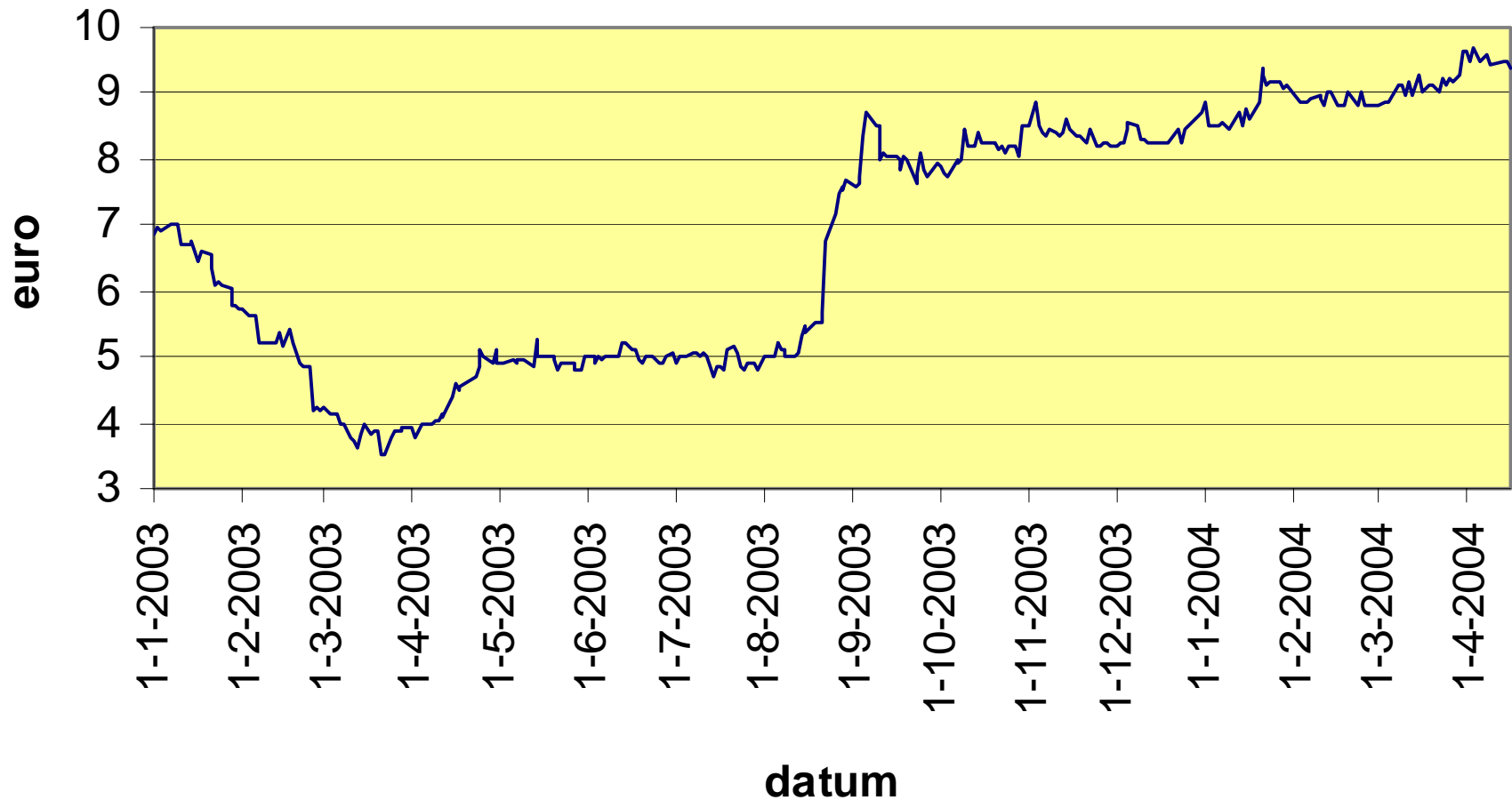
- **Productie zal worden geconcentreerd op 1 locatie**
- **Aantal werknemers aan het einde van het jaar: 284 (2002: 292)**

Aandeelhouderswaarde

- Koers
- Uitkering dividend in 2003
- Corporate governance / transparantie

Koersontwikkeling

1 januari 2003 tot en met 15 april 2004



Samenvatting

+/+ **Verbetering omzet en marktaandeel**

+/+ **Expansie**

+/+ **Kosten besparingen**

+/+ **Positief bedrijfsresultaat**

+/+ **Nettowinst**

+/+ **Versterkte balans**

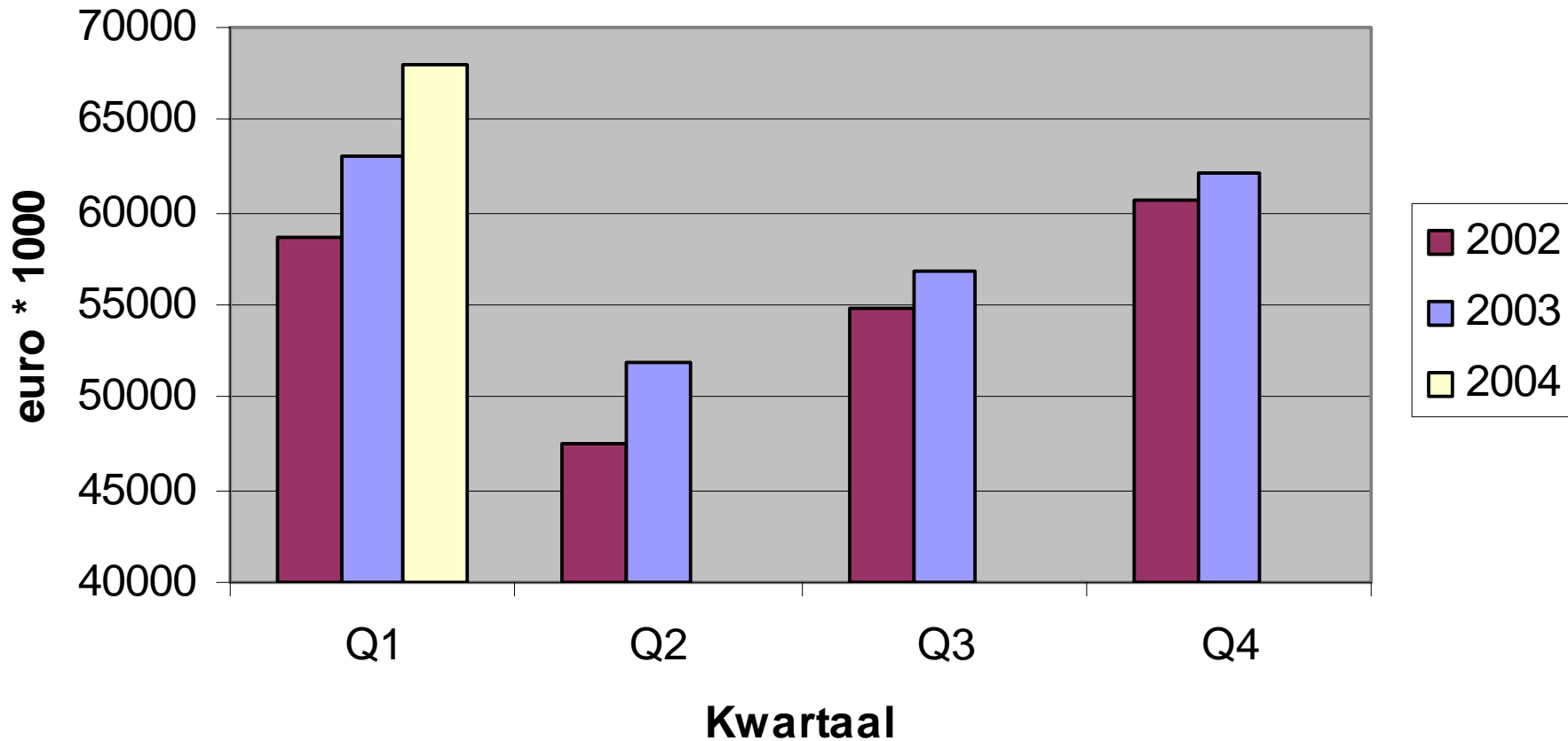
-/- **Nog geen herstel van de markt**

2004

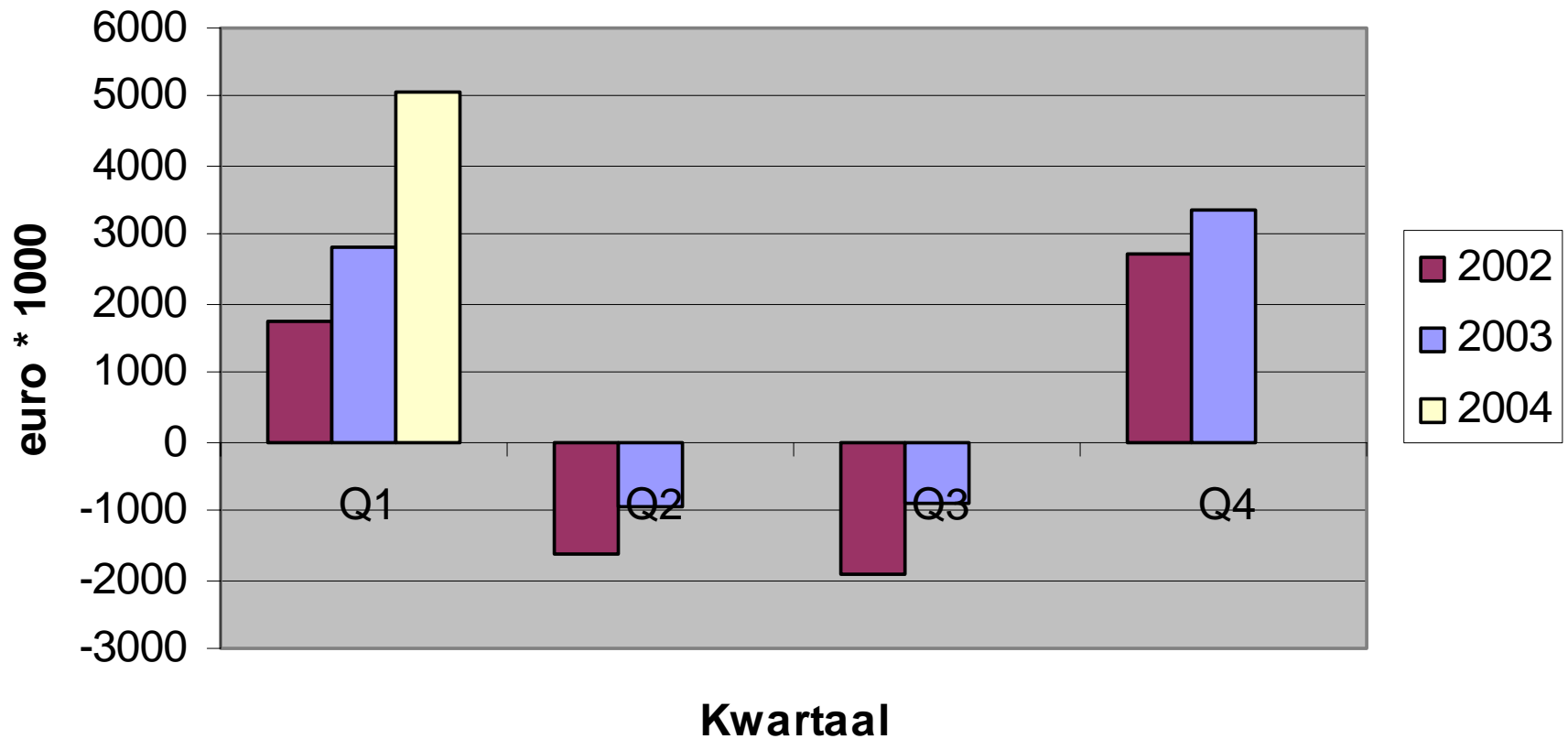
Beleid blijft gericht op:

- **Verbeteren nettowinst, ook onder de huidige tegenvallende marktomstandigheden**
- **Positioneren van de verschillende formules om optimaal te profiteren van het marktherstel zodra dit zich aandient**

Omzet per kwartaal



EBIT per kwartaal



Winst- & verliesrekening 2004-Q1

(*EUR 1.000)

2004-Q1

2003-Q1

G E C O N S O L I D E R D	Netto-omzet	67.862		63.117			
	Inkoopwaarde	<u>32.482</u>		<u>30.992</u>			
	Brutomarge		35.380	52,1%		32.125	50,9%
	Personeelskosten	14.366		14.035			
	Afschrijvingen	1.604		1.604			
	Overige bedrijfskosten	<u>14.361</u>		<u>13.677</u>			
	Som der bedrijfslasten		<u>30.331</u>	44,7%		<u>29.316</u>	46,4%
	Bedrijfsresultaat		5.049	7,4%		2.809	4,5%
	Financiële lasten		287-			380-	
	Belastingen		<u>1.807-</u>			<u>1.081-</u>	
Nettowinst		<u><u>2.955</u></u>			<u><u>1.348</u></u>		

Geconsolideerde balans

totaal activa

(* EUR 1.000)

31-3-2004

31-3-2003

Materiële vaste activa	24.283	28.325
Vorraden	32.878	30.151
Vorderingen en overige vlottende activa	4.511	5.146
Liquide middelen	4.825	3.327
BALANSTOTAAL	66.497	66.949

Geconsolideerde balans

totaal passiva

(* EUR 1.000)

	31-3-2004	31-3-2003
Garantievermogen	22.711	19.487
Voorzieningen	1.993	1.833
Langlopende schulden	15.477	12.135
Kortlopende banklening	299	10.339
Overige vlottende passiva	26.017	23.155
BALANSTOTAAL	66.497	66.949

Kasstroom eerste kwartaal

(* EUR 1.000)	2004 - Q1	2003 - Q1
Nettowinst	2.955	1.348
Afschrijvingen	1.604	1.604
Mutaties in:		
Vorraden	2.200-	1.473-
Vorderingen	11-	1.128-
Kortlopende handelsschulden	3.859	1.084
Voorzieningen	9	25
Kasstroom uit operationele activiteiten	6.216	1.460
Investerings/desinvesterings	486-	982-
Koersverlies buitenlandse deelnemingen	16	17
Aflossing schulden	461-	235-
Dividenduitkering	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	445-	218-
Netto kasstroom in boekjaar	5.285	260

Verwachtingen



Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Beter Bed Holding N.V.

28 april 2004

