

Accell Group NV

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Heerenveen,
20 april 2006

Agenda behandeling jaarverslag 2005

Accell Group in 2005

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten

Verdere groei...

- Omzet + 8%, autonome omzetgroei 5%
- Het “topjaar” 2004 overtroffen
- “Power in branding and distribution”
- Innovatie, flexibiliteit en benutten van synergieën

- **Netto resultaat + 18%**
- **Winst per aandeel + 14%**
- **EBIT van 6,7% naar 7,0% van de omzet**

Samenvatting resultaten

(x EUR miljoen)

	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2005	
Omzet	289,6	341,1	369,3	8%
Netto-winst	9,2	13,2	15,5	18%
Winst per aandeel	1,10	1,54	1,75	14%
Solvabiliteit	35,2%	34,9%	42,9%	
Balanstotaal	141,6	173,6	180,3	
Koers aandeel	8,10*	15,70	20,40	30%

* Herrekend na splitsing

■ Cijfers 2004 en 2005 na toepassing IFRS

Fietsen: Nederland

- Zeer succesvolle campagnefietsen Batavus
- Samenwerking Koga en Spyker
- Sparta bouwt succes van e-bike uit
- E-bike nu ook door Batavus, Koga en Hercules
- Koga komt met 'custome-made' fietsen
- Nieuwe kindercollectie Loekie
- Uitbreiding aanbod Juncker Bike Parts richting vakhandel

Fietsen: Duitsland

- Vraag naar fietsen gestegen
- Stijging omzet alsmede volumes
- Winora is succesvol met 'custom made' programma
- Versteving positie Winora Group door overname Julius Holz

Fietsen: Frankrijk

- Lapierre:
 - Stabiele groei en versteviging marktpositie
 - Sterke positionering merk Lapierre, groeiende internationale bekendheid
- Mercier:
 - Marktpositie grootwinkelbedrijven verslechterd, hierdoor resultaten onder druk
 - Omzet Mercier EUR 10 mln

Fietsen: Overige landen

- Tunturi heeft positie als marktleider in Finland bevestigd
- Fietsverkopen Accell Group in overige landen vrij stabiel
- Verdere toename exportactiviteiten Koga en Lapierre (onder andere naar VS en Canada)

Fitness

- In Europa inhaalslag op gebied van fitness
- Uitbreiding distributienetwerk naast eigen vestigingen in NL en DLD: verkooporganisaties in UK, Noord Amerika en Oostenrijk
- Stijging verkoop in aantallen en omzet
- Fitnessactiviteiten aangestuurd vanuit Nederland

Acquisitiebeleid

- Naast autonome groei ook acquisitiegroei
- Schaalvergroting in zowel fietsen als fitness
- Accell zoekt actief op de markt constant, binnen en buiten Europa
- Acquisitie-kandidaten moeten passen in groepscultuur
- Merkenprofiel in midden- en topsegment
- Stand-alone winstgevend, vervolgens synergieën benutten

Acquisities in 2005

- Julius Holz GmbH & Co Kg: handelsonderneming in fietsen, fietsonderdelen en –accessoires
- Accell Fitness North America Inc., distributie fitnessactiviteiten in Canada en USA
- Lacasdail Holdings Ltd; distributie fitnessactiviteiten U.K. van 50% deelneming naar 100%
- Dowi Fitness und Sportgeräte GmbH, distributie fitnessactiviteiten in Oostenrijk

Aangekondigd in 2005 en consolidatie per 1/1/2006:

- Antec B.V.: actief op het gebied van de productie en ontwikkeling van elektrische fietsen en aandrijfsystemen

Beroep tegen NMa- besluit

- In april 2004 boete opgelegd van EUR 12,8 mln wegens vermeende prijsafspraken
- Uitkomst bezwaarprocedure: boete verminderd met 10%, maar blijft buiten alle proporties
- Beschuldigingen zijn onterecht, Geen enkele boete opgelegd in NL of Europa op basis van éénmalige, eenzijdige mededeling
- Beroep ingesteld bij onafhankelijke rechter: begin maart beroepschrift indienen
- Omvangrijk dossier met voldoende aanknopingspunten voor rechterlijke toetsing
- Geen voorziening opgenomen

Corporate Governance

- Beleid consistent met 2004
- Accell wil geen voorloper zijn, maar ook geen achterblijver
- Geen nieuwe afwijkingen van de Code Tabaksblat t.o.v. 2004
- Informatieverstrekking aan aandeelhouders:
 - Commissie Tabaksblat: alle informatie op de corporate web site
 - AFM: alle informatie in persbericht (rigide)

Autoriteit Financiële Markten / IFRS

- Regelgeving is omvangrijk voor kleine beursgenoteerde ondernemingen
- Informatieverstrekking ten behoeve van aandeelhouders, is echter ook informatie voor:
 - Klanten
 - Leveranciers
 - Concurrenten

Agenda behandeling jaarverslag 2005

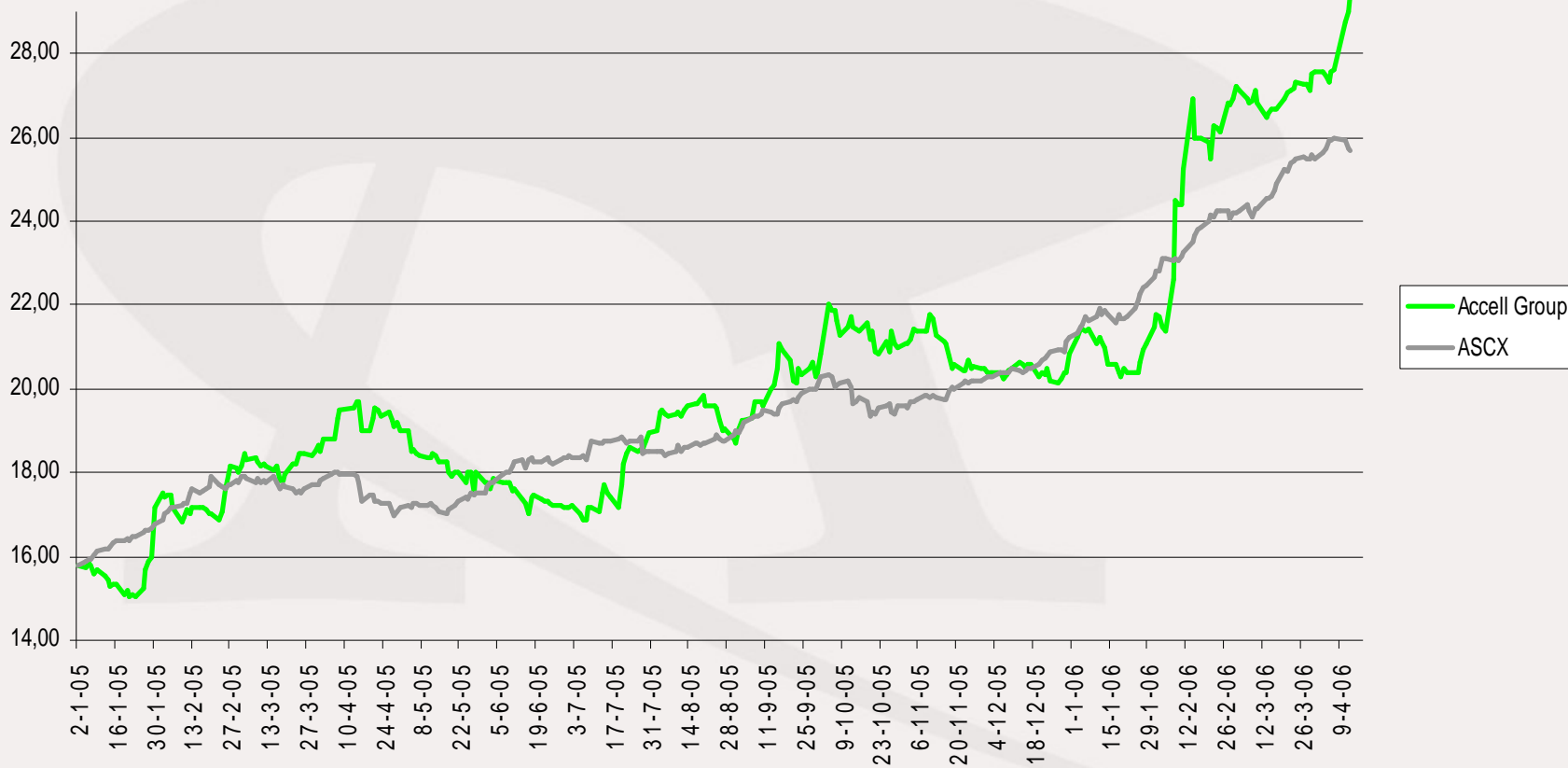
Accell Group in 2005

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten

Koersontwikkeling aandeel



Agenda behandeling jaarverslag 2005

Accell Group in 2005

Aandeel Accell Group

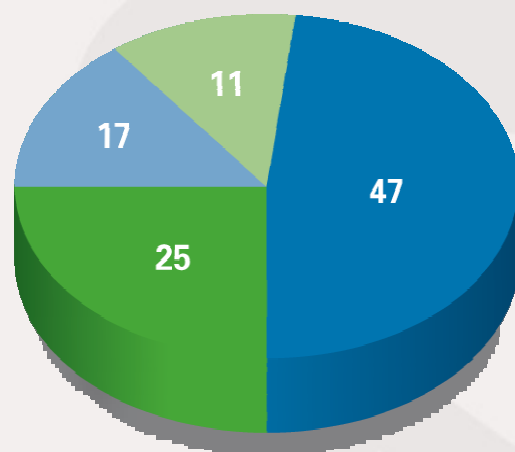
Financieel

Vooruitzichten

Resultatenrekening

(x EUR miljoen)	2004		2005	
Netto-omzet	341,1		369,3	
Materiaalkosten	210,8	61,8%	230,6	62,4%
Overige kosten	107,5		113,0	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	<u>22,8</u>	6,7%	<u>25,7</u>	7,0%
Resultaat deelnemingen	0,3		0,0	
Rentekosten	(2,8)		(3,0)	
Belastingen	(7,1)		(7,2)	
Netto-winst	<u><u>13,2</u></u>	3,9%	<u><u>15,5</u></u>	4,2%

Geografische omzetverdeling



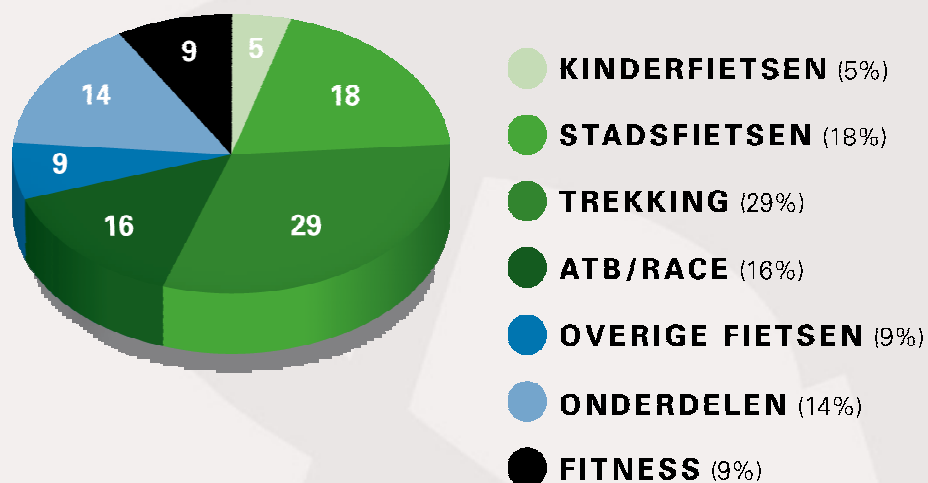
- **NEDERLAND** (47%)
- **DUITSLAND** (25%)
- **FRANKRIJK** (11%)
- **OVERIG** (17%)

(* EUR milj.)

Nederland
Duitsland
Frankrijk
Overig
Totaal

	2004	2005
Nederland	170,8	171,6
Duitsland	77,9	92,7
Frankrijk	42,8	42,4
Overig	49,6	62,6
Totaal	341,1	369,3

Omzetverdeling per productgroep

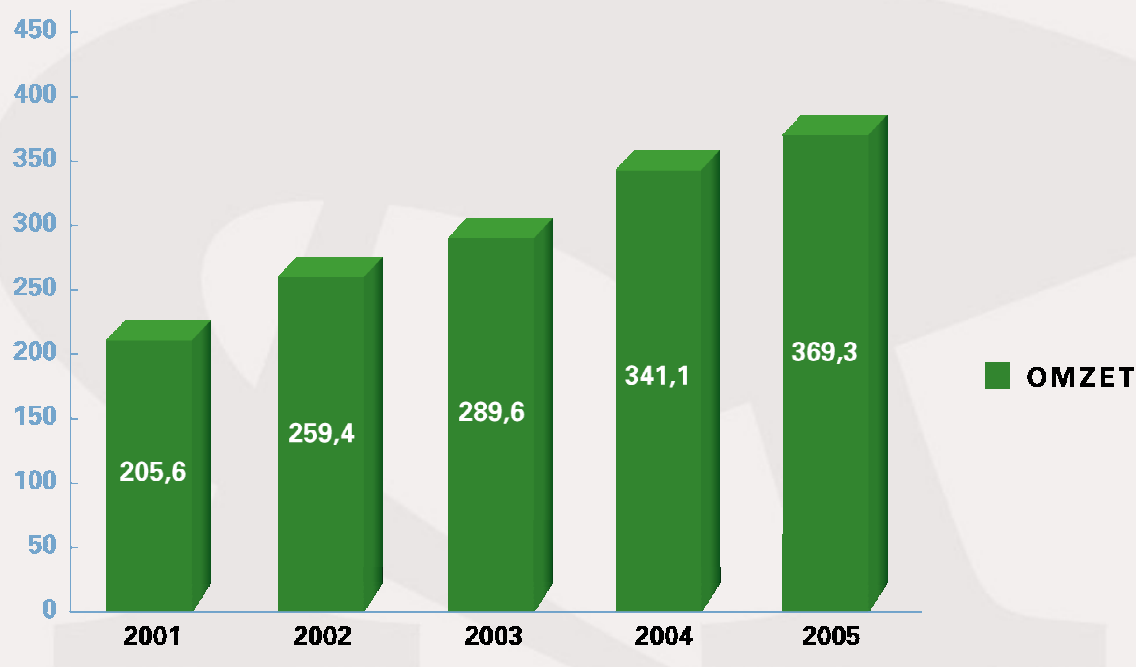


(* EUR milj.)

	2004	2005	
Kinderfietsen	21,8	19,3	-11%
Stadskietsen	72,2	66,4	-8%
Trekking	107,2	109,1	2%
ATB/Race	52,8	57,7	9%
Overig fietsen	21,0	31,3	49%
Onderdelen	44,7	53,3	19%
Fitness	21,4	32,2	50%
Totaal	341,1	369,3	8%

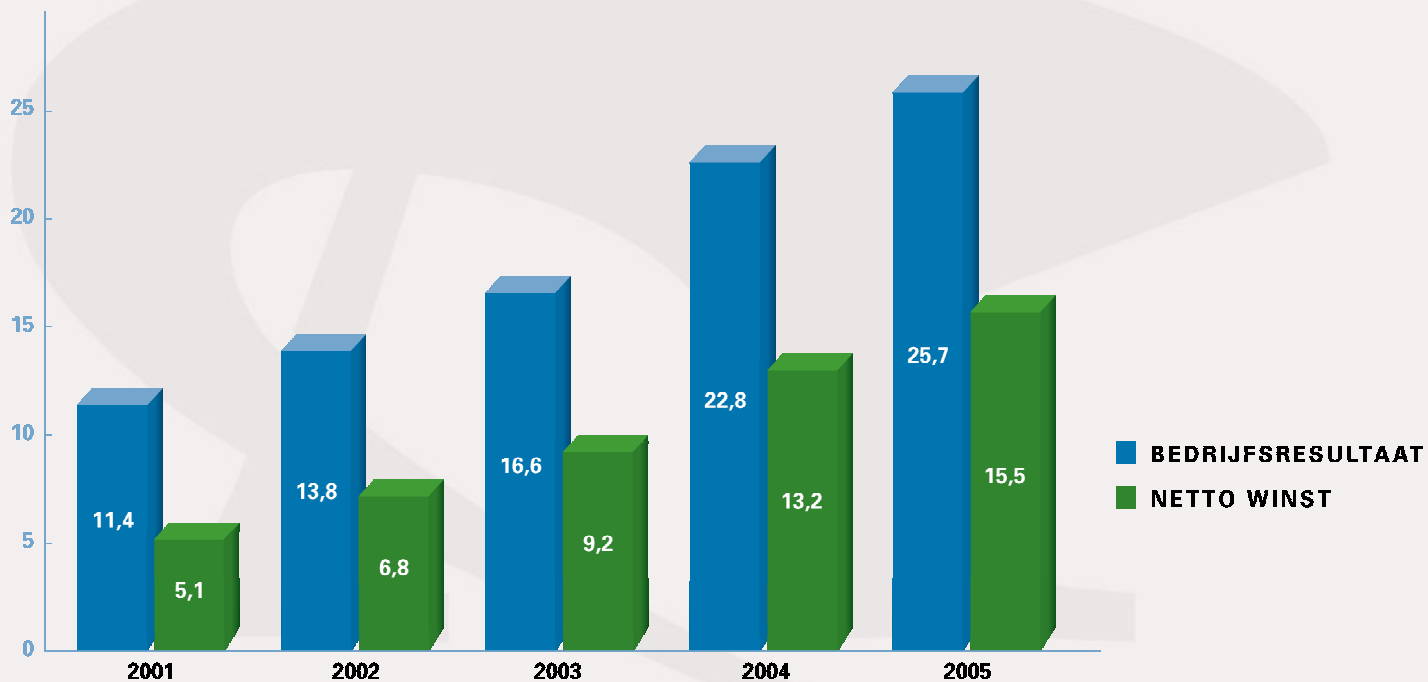
- Productmix wijzigt structureel door stijging onderdelen en fitness activiteiten
- Omzet overige fietsen groeit, met name door elektrische fietsen

Omzetontwikkeling laatste 5 jaar



- Aantal verkochte fietsen in 2005: 858.000 stuks (2004: 865.000)
- Gemiddelde prijs van verkochte fietsen met gemiddeld 4% gestegen tot circa € 330

Resultaatontwikkeling laatste 5 jaar



▪ Cijfers 2004 en 2005 op basis van IFRS

Segmentinformatie

(x EUR miljoen)

	2004			2005		
	Fietsen & Onderdelen	Fitness	Totaal	Fietsen & Onderdelen	Fitness	Totaal
Netto omzet derden	319,7	21,4	341,1	337,1	32,2	369,3
Resultaat segment	29,9	0,4	30,3	32,7	1,4	34,1
Resultaat/netto omzet	9,3%	2,0%		9,7%	4,3%	
Niet gealloceerde segmentskosten			0,7-			0,8-
Niet gealloceerde corporate kosten			6,8-			7,6-
Bedrijfsresultaat operationeel			22,8			25,7
Resultaat deelnemingen			0,3			0,0
Rentebaten en lasten			-2,8			-3,0
Resultaat voor belastingen			20,3			22,7
Belastingen			-7,1			-7,2
Netto resultaat na belasting			13,2			15,5

Materiaalkosten

- Materiaalkosten nemen relatief gezien toe:

(x EUR miljoen)	2004	%	2005	% omzet
Omzet	341,1	100,0%	369,3	100,0%
Materiaal	210,8	61,8%	230,6	62,4%
Toegevoegde waarde	<u>130,3</u>	38,2%	<u>138,7</u>	37,6%

- Lichte daling toegevoegde waarde wordt verklaard door:
 - Scherper prijsbeleid
 - Veranderende productmix
 - Stijgende materiaalkosten en outsourcing

Operationele kosten

- Operationele kosten, excl. materiaalkosten, relatief gedaald

(x EUR miljoen)	2003	2004	2005
Personeelskosten	45,2	53,8	57,7
Afschrijvingen	3,9	4,4	4,6
Overige bedrijfskosten	39,1	49,3	50,7
Totaal	<u>88,2</u>	<u>107,5</u>	<u>113,0</u>

- Personeelskosten van 15,7% naar 15,6% van de omzet
- Marketingkosten bedroegen in 2005 evenals in 2004 3 tot 4% van de omzet
- Overige kosten van 14,4% naar 13,7% van de omzet
- Totale kosten van 31,5% naar 30,6% van de omzet

Resultaten per halfjaar

(x EUR miljoen)	H1 2004	H1 2005	H2 2004	H2 2005
Netto omzet	204,3	213,8	136,8	155,5
	61,9%	61,0%	61,7%	64,4%
Kosten grond en hulpstoffen	(126,4)	(130,5)	(84,4)	(100,1)
Overige kosten	(64,5)	(67,2)	(43,0)	(45,8)
	<u>(190,9)</u>	<u>(197,7)</u>	<u>(127,4)</u>	<u>(145,9)</u>
Bedrijfsresultaat	13,4	16,1	9,4	9,6
	6,6%	7,5%	6,9%	6,2%
Resultaat deelneming	0,2	0	0,1	0,0
Uitkomst financiële baten en lasten	(1,9)	(2,0)	(0,9)	(1,0)
Belastingen	(4,1)	(4,5)	(3,0)	(2,7)
Netto-winst	7,6	9,6	5,6	5,9
	3,7%	4,5%	4,1%	3,8%

- Door lagere belastingtarieven stijgt de netto-winst meer dan het bedrijfsresultaat

Balans, activa*

Activa (x EUR miljoen)

	2004	2005
<i>Vaste activa</i>		
Immateriële vaste activa	3,2	3,9
Materiële vaste activa	39,0	43,1
Financiële vaste activa	5,7	4,8
	<u>47,9</u>	<u>51,8</u>
<i>Vlottende activa</i>		
Vorraden	76,6	76,6
Vorderingen	49,0	51,8
Liquide middelen	0,1	0,1
	<u>125,7</u>	<u>128,5</u>
Totaal activa	<u><u>173,6</u></u>	<u><u>180,3</u></u>

* Alle financiële cijfers zijn met toepassing van IFRS volgens de inzichten per 31 december 2005

Werkkapitaal

(x EUR mln)	2004	2005
Vorraden	76,6	76,6
Debiteuren	43,3	47,3
Crediteuren	21,8-	31,1-
	<u>98,1</u>	<u>92,8</u>

- Veel aandacht voor voorraadbeheer en productieplanning in 2005:
 - Effect acquisities op voorraad ultimo boekjaar € 7,1 mln
 - Daling autonome voorraad
- Debiteuren in relatie tot de omzet gelijk
- Meer gebruik van leverancierskrediet ultimo 2005

Balans, passiva*

Passiva (x EUR miljoen)	2004	2005
Groepsvermogen	60,7	77,4
Voorzieningen	10,0	10,1
Langlopende schulden	26,7	25,1
Kredietinstellingen	40,4	24,5
Kortlopende schulden	35,8	43,2
	<u>173,6</u>	<u>180,3</u>

- Bankkrediet afgenomen door positieve operationele cash flow
- Sterke toename gebruik leverancierskrediet

* Alle financiële cijfers zijn met toepassing van IFRS volgens de inzichten per 31 december 2005

Groepsvermogen

Eigen Vermogen per 31-12-2004:	EUR 60,7 mln
Toename door winst	EUR 15,5 mln
Uitkering dividend 2004	-/- EUR 1,2 mln
Mutatie hedging reserve (financiële instrumenten)	EUR 2,0 mln
Overige mutaties	EUR <u>0,4 mln</u>
Toename in 2005	EUR 16,7 mln
Eigen Vermogen per 31-12-2005:	EUR 77,4 mln

- De solvabiliteit bedraagt ultimo 2005 43% (2004: 35%)
- Per gewogen gemiddeld aandeel neemt groepsvermogen met 23% toe tot een waarde van € 8,71 (2004: € 7,09)
- Hedging reserve is onderhevig aan verandering van valutakoersen en de effectiviteit van de hedge-activiteit

Kasstroom

(x EUR miljoen)	2004	2005
Netto winst	13,2	15,5
Afschrijvingen	4,4	4,6
Cash flow	17,6	20,1
Mutatie werkkapitaal	19,8-	6,7
Kasstroom uit operationele activiteiten	(2,2)	26,8
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten	(5,2)	(7,3)
Kasstroom inzake acquisities	(3,1)	(3,2)
Vrije kasstroom	(10,5)	16,3

Winst per aandeel



- Cijfers 2004 en 2005 op basis van IFRS

Ratio's

	2004*	2005*
ROCE	17%	19%
ROE	22%	20%
Bedrijfsresultaat/omzet	7%	7%
Solvabiliteit	35%	43%
Gemiddeld aantal medewerkers	1.405	1.430

- Ratio's 2004 en 2005 op basis van IFRS

Dividendvoorstel

- Keuzedividend
- Dividendvoorstel: € 0,83 (2004: € 0,72)
 - Payout 2005: 47,4% (2004: 47,3%)
 - Dividendrendement: 4,1%* (2004: 4,6%)*

* Op basis van ultimo koers

Agenda behandeling jaarverslag 2005

Accell Group in 2005

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten

Strategie Accell Group

- Blijven bieden van meerwaarde aan consumenten met kwalitatief hoogwaardige en herkenbare producten
- Uitbouwen merkenportfolio en gerichte marketing en intensieve samenwerking met de vakhandel
- Activiteiten in fitness segment en custom-made fietsen uitbouwen
- Voortdurend strikte kostenbeheersing, voorraadbeheer, portfoliomanagement, verdere benutting synergievoordelen
- Actief zoeken naar mogelijke acquisities

Productie en outsourcing

- Continue 'make or buy'-afweging
- Outsourcing veel componenten naar Azië
- Uitbreiding productiefaciliteit Hongarije
- Herstructurering Tunturi: fietsen naar Hongarije, fitness naar Baltische staten
- Nieuwe productie in de Baltische staten
- Veel aandacht voor opleiding en veelzijdige inzetbaarheid personeel
- Groot aantal flexibele arbeidscontracten

Uitbreiding naar de VS (acquisitie 2006)

- Uitbreiding Accell naar tweede grote markt voor hoogwaardige fietsen
- Seattle Bike Supply: uiterst betrouwbare leverancier van fietsen, fietsonderdelen en accessoires
- Omzet circa USD 36 mln op jaarbasis
- Sterk distributienetwerk
- Wereldmarktleider in BMX segment: introductie als olympische sport in Beijing '08
- Geconsolideerd per 1 maart 2006

Vooruitzichten 2006

- Voorzichtige voortzetting van herstel consumentenvertrouwen
- Verder toenemende aandacht voor recreatie, meer bewegen en gezonder leven
- Integratie Seattle Bike Supply en benutten synergievoordelen
- Verwachte stijging van de omzet en de operationele resultaten

Eerste maanden 2006

- Verkopen aan dealers op hoger niveau dan eerste maanden 2005
- Nieuwe fiets- en fitnesscollecties voor 2006 enthousiast ontvangen door de vakhandel, mede door scherper prijsbeleid
- Verkopen aan consumenten blijven achter door de late start van het voorjaar in West-Europa
- Vooruitzichten voor hele jaar blijven positief