

Jaarcijfers 2004

24 februari 2005



Jaarcijfers Accell Group

René Takens (CEO), Hielke Sybesma (CFO),
Jeroen Snijders Blok (COO)

Amsterdam, 24 februari 2005

Agenda

Samenvatting resultaten

Accell Group in 2004

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten

Een goed jaar...

- Omzet + 18%, autonome omzetgroei 7%
- Goede positionering en marketing van de merken
- Consistente strategie
- Innovatieve en aansprekende producten voor consumenten
- Flexibiliteit
- Margeverbetering

- **Netto resultaat + 42%**
- **Winst per aandeel + 38%**
- **EBIT van 5,7% naar 6,6% van de omzet**

Samenvatting resultaten

(x EUR miljoen)

	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2004	
Omzet	259,4	289,6	341,1	18%
Netto-winst	6,8	9,2	13,0	42%
Winst per aandeel	0,82	1,10	1,52	38%
Solvabiliteit excl. NIB lening	37,6%	35,6%	37,3%	
Solvabiliteit incl. NIB lening	44,3%	40,4%	40,7%	
Balanstotaal	112,5	134,9	158,6	
Koers aandeel	5,08*	8,10*	15,70	94%

* Herrekend na splitsing

Omzetverdeling

(x € miljoen)	2003	% omzet	2004	% omzet	% groei
Fietsen	251,7	86,9%	275,0	80,6%	9,3%
Onderdelen & Accessoires	26,6	9,2%	44,7	13,1%	68,0%
Fitness	11,3	3,9%	21,4	6,3%	89,4%
	<u>289,6</u>	100,0%	<u>341,1</u>	100,0%	17,8%

Fietsen: 'recreatie én mobiliteit'

- Groeiende bestedingen op gebied van actieve recreatie
- Initiatieven ter stimulering van fietsgebruik in Europa
- Toenemend gebruik van de fiets ter vergroting mobiliteit
- Concurrentie voor deze producten in veel landen op marketing en techniek

Onderdelen & accessoires: 'levensduur en profileren'

- **Consument:**
 - Als aankoop nieuwe fiets uitgesteld wordt kiest consument voor onderhoud en verfraaiing bestaande fiets

- **Dealer:**
 - Omzetaandeel onderdelen bij dealers neemt toe

- **Accell Group:**
 - Goede mogelijkheden voor synergievoordelen, zowel binnen onderdelengroep als met andere segmenten

Fitness: 'bewegen en presteren'

- Groeimarkt, trend 'gezonder leven, meer bewegen'
 - Vergrijzende populatie
 - Groeiend probleem overgewicht
- Bij goed weer is men actief buiten, bij slecht weer heeft men alternatief nodig: Fitness!
- Home use markt groeit
 - Medisch advies, noodzaak
 - Grotere keus apparatuur
- Nieuwe producten in ontwikkeling gericht op midden en hogere segmenten van de 'home use' markt

Agenda

Samenvatting resultaten

Accell Group in 2004

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten

Nederland

- Omzetgroei Batavus door sterke campagne voor 100-jarig bestaan
- Door ION (fiets van het jaar 2004) vergroot Sparta marktpositie
- Sportieve prestaties Leontien van Moorsel en Theo Bos op een KOGA
- Uitbreiding onderdelen & accessoires
 - Integratie Juncker, F. van Buuren & Co en Loekie

Batavus 100 jaar !



ION comfort: fiets van het jaar 2004



DAT MOËT EEN SPARTA ZIJN



Sportieve prestaties blijven niet onopgemerkt



Juncker BV: onderdelen & accessoires



Duitsland

- Stabilisatie van de markt
- Sterke focus van merken blijft noodzakelijk
- Inspelen op trend individualisering door 'custom-made' programma
- Fietsen voor BMW
- Groei onderdelenhandel
- Verbetering van rendement in 2004



Freude am Fahren

Frankrijk

- Marketing: sterke positionering merk Lapierre
- Product high-tech en innovatief
- Veel aandacht voor efficiency van de productie
- Weinig verandering in markt van GWB
 - Kanaal vakhandel goed
 - Grootwinkelbedrijven blijft vechtmart voor specialisten

Overige landen

- Toename omzet door consolidatie Tunturi:
 - Fietsenomzet in Finland
 - Fitness omzet Internationaal
- Fitness: Investering in ontwikkeling en marketing nieuwe producten
 - Versterken marktpositie Tunturi
 - Resultaten in 2004 vielen tegen door late beschikbaarheid producten
- Export activiteiten bestaande merken gegroeid
 - Koga
 - Lapierre

Acquisities

- Acquisities 2004:
 - Juncker BV; groothandel in fietsonderdelen en –accessoires
 - F. Van Buuren & Co BV; groothandel in fietsonderdelen en –accessoires
 - Bremshey: eigen organisatie fitness in Duitsland opgestart en activa Bremshey overgenomen

- Acquisities 2005:
 - Julius Holz GmbH & Co Kg: handelsonderneming in fietsen, fietsonderdelen en –accessoires
 - Lacasdail Holdings Ltd; distributie fitness activiteiten U.K. van 50% deelneming naar 100%

Status bezwaarprocedure tegen oordeel NM^a

- In april 2004 boete opgelegd van € 12,8 miljoen
- Bezwaarprocedure gestart
- Betalingsverplichting boete is opgeschort door bezwaarprocedure
- Beschuldiging is onterecht, ongegrond en buiten alle proporties
- Tot op heden onbekend hoe lang procedure zal gaan duren
- Tegen beslissing op bezwaar is beroep mogelijk bij de bestuursrechter

Corporate Governance

- Accell Group voldoet ultimo 2004 aan de best practice bepalingen van de 'code Tabaksblad' voor zover deze op haar van toepassing zijn gezien type en aard van de organisatie
- Ontwikkelingen in Nederland zullen gevolgd worden
 - Willen geen voorloper, maar ook geen achterblijver zijn
- Jaarverslag in voorbereiding, web site is gereed

Agenda

Samenvatting resultaten

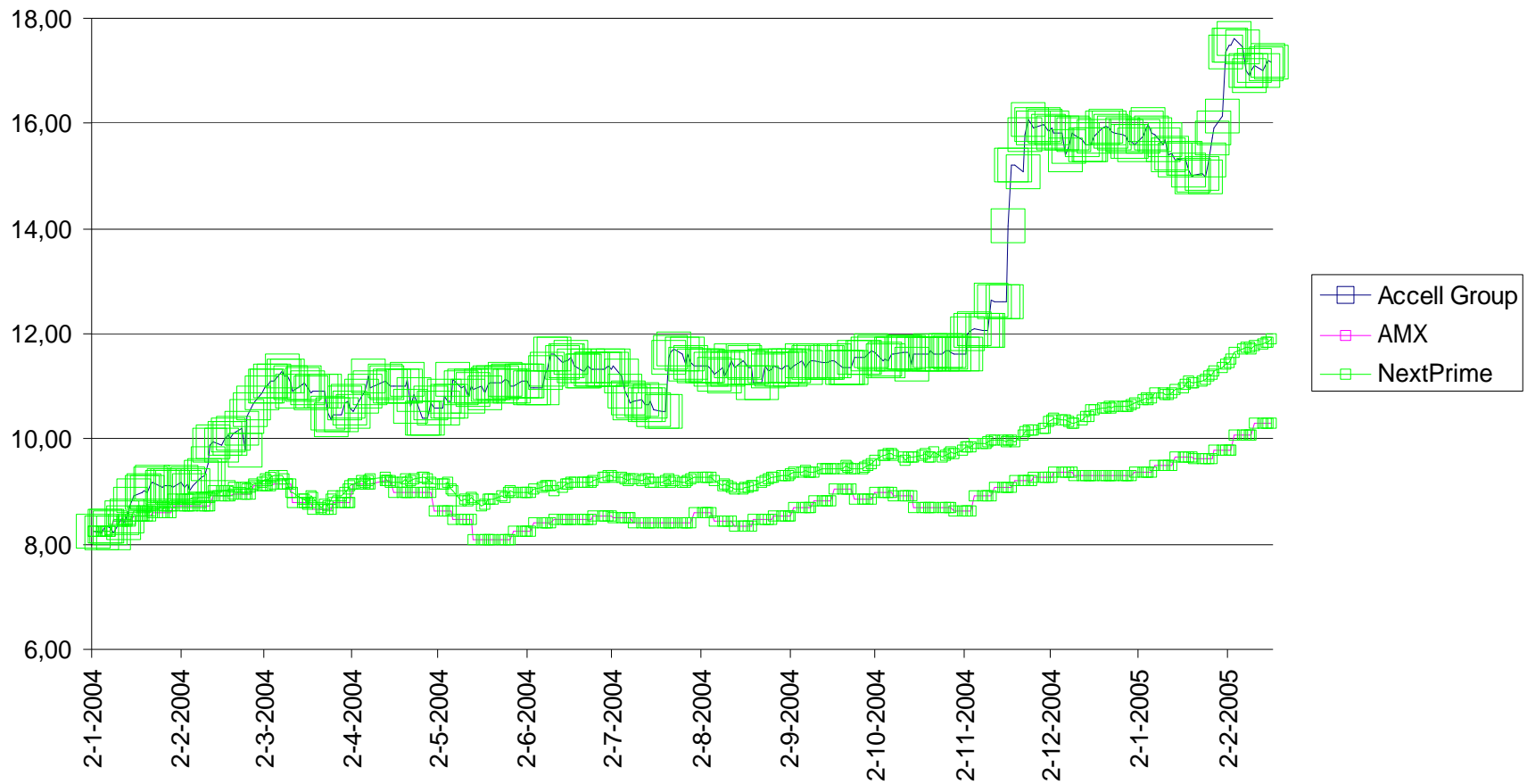
Accell Group in 2004

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten

Koersontwikkeling aandeel



Aandelen splitsing in december 2004

- Handelsvolume van het aandeel Accell Group gestaag toegenomen
- Koers van het aandeel sinds introductie (1998) verdrievoudigd
- Splitsing in de verhouding 2 op 5 ter vergroting verhandelbaarheid

Agenda

Samenvatting resultaten 2004

Accell Group in 2004

Aandeel Accell Group

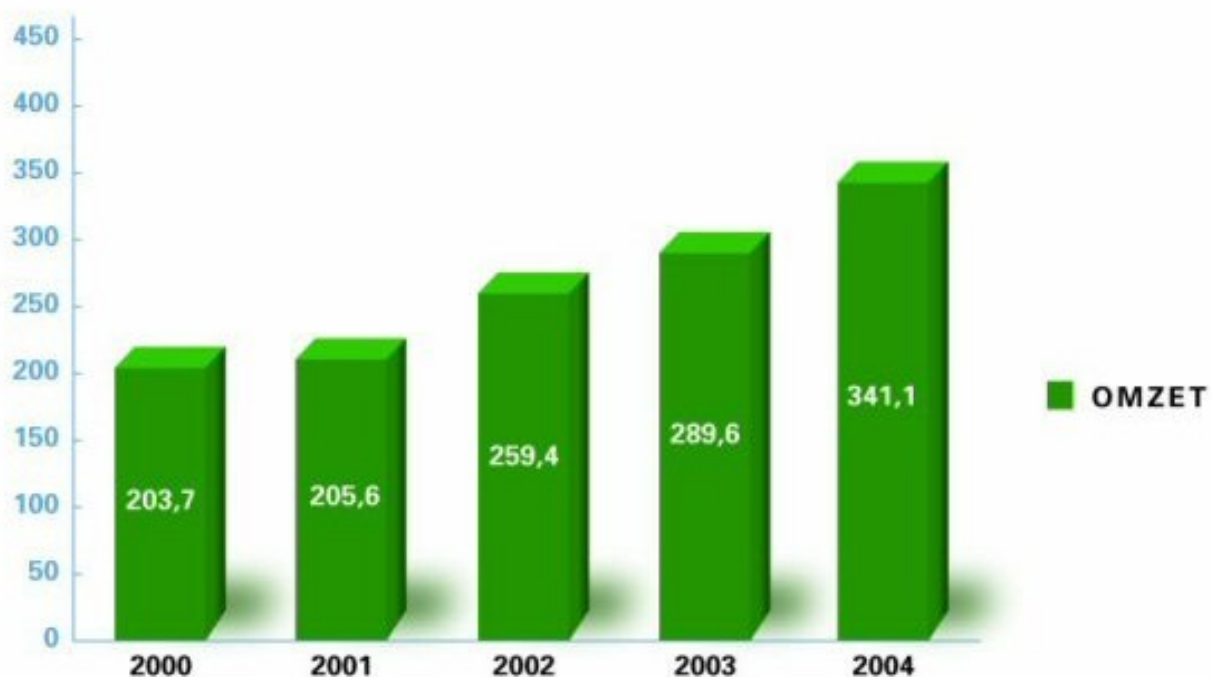
Financieel

Vooruitzichten

Resultatenrekening (1)

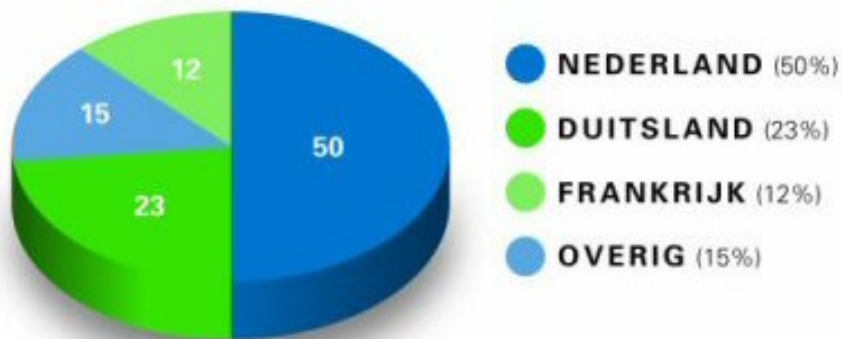
(x € miljoen)	2003		2004	
Netto-omzet	289,6		341,1	
Materiaalkosten	184,8	63,8%	210,8	61,8%
Overige kosten	88,2		107,8	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16,6	5,7%	22,5	6,6%
Resultaat deelneming	0,1		0,3	
Rentekosten	(2,6)		(2,8)	
Belastingen	(4,9)		(7,0)	
Netto-winst	<u>9,2</u>	3,2%	<u>13,0</u>	3,8%

Omzetontwikkeling laatste 5 jaar



- Aantal verkochte fietsen in 2004: 865.000 stuks (2003: 805.000)
- Gemiddelde prijs van verkochte fietsen nauwelijks gestegen

Geografische omzetverdeling

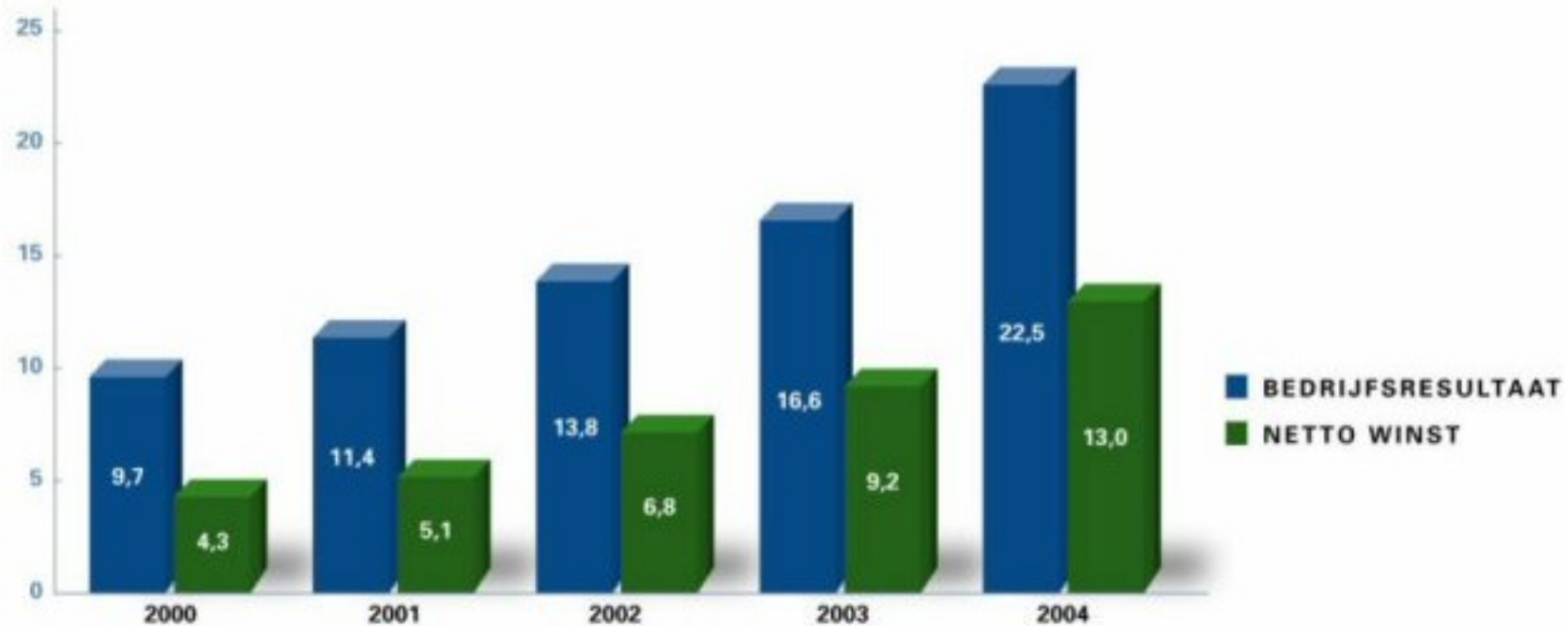


(* EUR milj.)

Nederland
 Duitsland
 Frankrijk
 Overig

	2003	2004
Nederland	141,2	170,8
Duitsland	77,1	77,9
Frankrijk	41,9	42,8
Overig	29,4	49,6
Totaal	289,6	341,1

Resultaatontwikkeling laatste 5 jaar



Materiaalkosten

- Materiaalkosten nemen relatief gezien af:

(x € miljoen)	2003	%	2004	% omzet
Omzet	289,6	100,0%	341,1	100,0%
Materiaal	184,8	63,8%	210,8	61,8%
Toegevoegde waarde	<u>104,8</u>	36,2%	<u>130,3</u>	38,2%

- Verbetering toegevoegde waarde wordt verklaard door:
 - Goede verkoopmix (juiste producten tegen goede marge)
 - Gebruik maken van schaalvoordelen in de inkoop
 - Aanhoudende verzwakking van de dollar levert van seizoen tot seizoen voordelen op

Operationele kosten

- Operationele kosten, excl. materiaalkosten, relatief gestegen

(x € miljoen)	2002	2003	2004
Personeelskosten	38,7	45,2	53,8
Afschrijvingen	2,8	3,9	4,9
Overige bedrijfskosten	30,9	39,1	49,1
Totaal	<u>72,4</u>	<u>88,2</u>	<u>107,8</u>

- Personeelskosten van 15,6% naar 15,8% van de omzet
- Overige kosten van 13,5% naar 14,4% van de omzet
- Totale kosten van 30,5% naar 31,6%

Resultaten per halfjaar

(x € miljoen)	Eerste Halfjaar		Tweede Halfjaar	
	H1 2003	H1 2004	H2 2003	H2 2004
Netto omzet	165,3 63,6%	204,3 61,9%	124,3 64,1%	136,8 61,7%
Kosten grond en hulpstoffen	(105,1)	(126,4)	(79,7)	(84,4)
Overige kosten	(50,7)	(64,7)	(37,5)	(43,1)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Bedrijfsresultaat	9,5 5,7%	13,2 6,5%	7,1 5,7%	9,3 6,8%
Resultaat deelneming	-	0,2	0,1	0,1
Uitkomst financiële baten en lasten	(1,8)	(1,9)	(0,8)	(0,9)
Belastingen	(2,7)	(4,0)	(2,2)	(3,0)
Netto-winst	5,0	7,5	4,2	5,5

Balans, activa

Activa (x € miljoen)

	2003	2004
<i>Vaste activa</i>		
Immateriële vaste activa	0,6	3,0
Materiële vaste activa	28,9	30,8
Financiële vaste activa	5,6	5,7
	<u>35,1</u>	<u>39,5</u>
<i>Vlottende activa</i>		
Vorraden	54,1	70,1
Vorderingen	45,6	48,9
Liquide middelen	0,1	0,1
	<u>99,8</u>	<u>119,1</u>
Totaal activa	<u><u>134,9</u></u>	<u><u>158,6</u></u>

Werkkapitaal

(x € mln)	2003	2004
Vorraden	54,1	70,1
Vorderingen	45,6	48,9
Kortlopende schulden	25,6-	25,5-
	<u>74,1</u>	<u>93,5</u>

- Toenemende aandacht voorraden :
 - Inclusief overnames € 16,0 mln hogere voorraad (effect overnames € 5,7 mln)
 - Stijging voorraden mede door productieplanning en afzetpatroon
- Incidenteel minder gebruik van leverancierskrediet ultimo 2004

Groepsvermogen

Eigen Vermogen per 31-12-2003:	€ 48,1 mln
Toename door winst	€ 13,0 mln
Uitkering dividend 2003	(€ 1,4 mln)
Overige mutaties	(€ 0,6 mln)
Toename in 2004	€ 11,0 mln
Eigen Vermogen per 31-12-2004:	€ 59,1 mln

- Inclusief de achtergestelde lening bedroeg de solvabiliteit 41% (2003: 40%)
- Per gewogen gemiddeld aandeel neemt groepsvermogen met 24% toe tot een waarde van € 6,91 (2003: € 5,59)

Balans, passiva

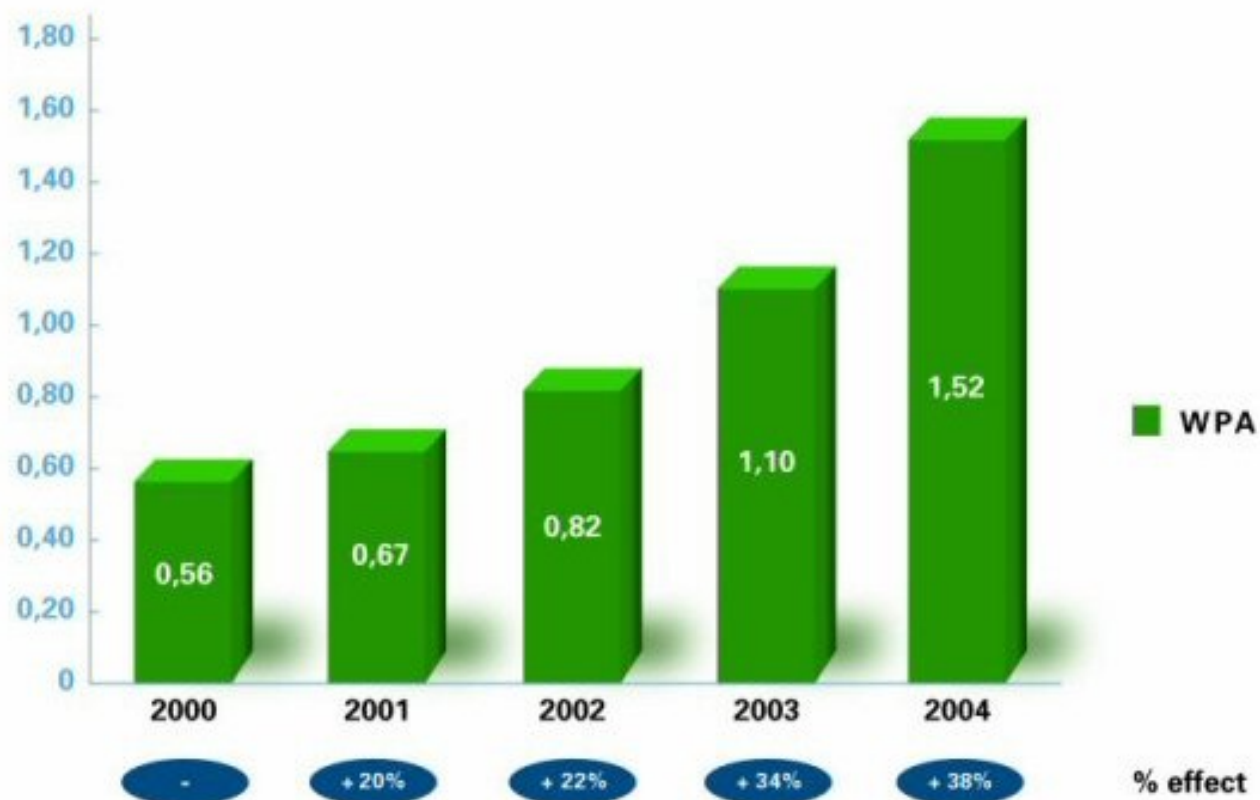
Passiva (x € miljoen)	2003	2004
Groepsvermogen	48,1	59,1
Vorzieningen	7,0	6,8
Langlopende schulden	28,5	28,4
Kredietinstellingen	25,7	38,8
Kortlopende schulden	25,6	25,5
	<u>134,9</u>	<u>158,6</u>

- Bankkrediet toegenomen met name door voorraadtoename

Kasstroom

	2003	2004
Netto winst	9,2	13,0
Afschrijvingen	3,9	4,9
Operationele kasstroom	<u>13,1</u>	<u>17,9</u>
Investing werkkapitaal	5,2	(13,4)
Investing werkkapitaal door acquisities	(9,5)	(6,0)
Mutatie financiële vaste activa	1,6	0,0
Overige investeringen	(7,8)	(6,3)
Overige kasstroom	<u>(10,5)</u>	<u>(25,7)</u>
Vrije kasstroom	2,6	(7,8)

Overzicht van ratio's – WPA



* Vergelijkende cijfers aangepast n.a.v. aandelensplitsing december 2004

Ratio's

	2002	2003	2004
ROCE	14%	15%	17%
ROE	16%	19%	22%
Bedrijfsresultaat/omzet	5%	6%	7%
Solvabiliteit excl. achtergest. lening	38%	36%	37%

Dividendvoorstel

- Keuzedividend
- Dividendvoorstel: € 0,72 (2003: € 0,52)
 - Payout 2004: 47,3% (2003: 47,1%)
 - Dividendrendement: 4,6%* (2003: 6,4%)*

* Op basis van ultimo koers

Implementatie IFRS

- Met ingang van boekjaar 2005 zal Accell Group IFRS volledig gaan toepassen
- Implementatie is voorbereid door een projectteam van Accell Group aangevuld met externe deskundigen
- Het eigen vermogen van Accell Group zal bij toepassing van IFRS per 31 december 2004 ca. € 1 miljoen hoger zijn
- Invloed op operationele resultaten is niet materieel

IFRS: Aansluiting Eigen Vermogen

(Pro forma)

Bedragen x € miljoen	31-12-2004
Stand Eigen Vermogen volgens RJ:	59,1
Goodwill	0,2
Gebouwen & terreinen	8,9
Vorraden	-1,4
Pensioenvoorziening	-1,4
Waardering financiële instrumenten	-2,2
Employee Benefits	-0,9
	<hr/>
	3,2
Latente belastingen	-1,9
	<hr/>
Stand Eigen Vermogen volgens IFRS:	<u>60,4</u>

NB: IFRS-cijfers zijn indicatief; stand van IFRS-standards per 31 december 2005 zal maatgevend zijn voor definitieve toepassing

Agenda

Samenvatting resultaten 2004

Accell Group in 2004

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten

Strategie Accell Group

- Toonaangevend zijn op het gebied van de ontwikkeling en verkoop van duurzame consumentengoederen voor actieve recreatie en mobiliteit
- Verdere verbetering van huidige positie, alsmede nieuwe toonaangevende posities in andere Europese landen
- Strategische uitgangspunten gericht op innovatieve en onderscheidende producten die consumenten aanspreken, gebruik makend van de sterke merken binnen Accell Group

2005

- Geen algemene economische vooruitgang, wel meer aandacht voor gezond leven en meer bewegen
- Intensieve samenwerking vakhandel
- Veel aandacht voor synergie en innovatie
- Optimalisatie productie- en logistieke processen
- Kostenbeheersing
- Groei middels acquisities, indien zich geschikte kandidaten voordoen

Vooruitzichten

- Verdere toename omzet en netto-winst per aandeel
(onvoorziene omstandigheden voorbehouden)

Batavus: X-light Sport



- Nieuw concept lichtgewicht fiets
- Lichter in gewicht door carbon voorvork en aluminium onderdelen
- Dunnere banden voor snelheid en minder rolweerstand
- Opvallende wielen met bijzonder spaakconcept

Batavus: New classic



- Stuur met één handbeweging verstelbaar
- Handvatten verstelbaar en ergonomisch gevormd
- Buitenband is voorzien van een brekerlaag, dus minder kans op lek rijden

Koga: Full pro chromo



- Het 'oude' bewaard, het 'nieuwe' toegevoegd
- Vervaardigd uit staal en carbon
- Carbon Aero voorvork houdt de voorkant in bedwang
- Opvallend frame concept

Sparta: ION (fiets van het jaar 2004)



- 'Nooit meer tegenwind'
- Aangenaam verende voorvork en zadelpen
- Motor met geïntegreerde dynamo

Lapierre: X-control evo2



- Innovatieve MTB
- Speciale voorvork met automatische 'lock out'
- Frame met 'shock absorber'

Winora: BMW Bike



Freude am Fahren



- Ideale reispartner voor grote en kleine afstanden
- BMW design met geïntegreerd logo
- Comfort focus: verende voorvork, verende zadelpen, naafdynamo, standlicht

Tunturi: E80



- Eén van de meest krachtige ergometers beschikbaar
- Met ingebouwde 'fitness test'
- 'State of the art' interfaces

Bremshey: Orbit Ambition



- Hoogwaardige Duitse techniek
- Grote trainingsvariatie mogelijk

Jaarcijfers 2004

24 februari 2005

