

Jaarcijfers 2003 Accell Group N.V.

Amsterdam

25 februari 2004



Agenda

Samenvatting resultaten

Accell Group in 2003

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten



Samenvatting resultaten

(x EUR miljoen)

	31-12-2001	31-12-2002	31-12-2003	
Omzet	205,6	259,4	289,6	12%
Netto-winst	5,1	6,8	9,2	35%
Winst per aandeel	1,69	2,06	2,76	34%
Solvabiliteit excl. NIB lening	31,9%	37,6%	35,6%	
Solvabiliteit incl. NIB lening	31,9%	44,3%	40,4%	
Balanstotaal	117,5	112,5	134,9	
Koers aandeel	11,50	12,70	20,25	59%



Groei winst

- Aanhoudende vraag kwaliteitsproducten
- Consistente merkenstrategie
 - Gerichte inzet van marketinginstrumenten
 - Aanhoudende focus op innovaties en kwaliteit
- Goede verkoopmix van midden- en hogere prijssegmenten
- Verbeterde toegevoegde waarde
- Goede weer gedurende 2003



Nederland

- Onveranderd beeld ten opzichte van eerste halfjaar 2003
 - Groei marktaandelen Accell Group
- Goede resultaten
- Met name verbetering in midden en hogere segment
 - Actieve marketing
 - Goede mix, verbetering marges
 - Stijging marktaandelen
- Succesvolle introducties, waaronder:
 - Sparta ION
 - Logic light
 - Dynamo shifter



Duitsland

- Aanhoudend slechte economische situatie
 - Fietsenmarkt stond onder druk
- Gemengd beeld bij Accell Group
 - Vraag naar fietsonderdelen steeg
 - Verkoop fietsen beneden gewenste niveau
- Meer verkoopinspanning nodig om afzet te realiseren
- Prijsdruk door discounters bij vakhandel
- Wachten op herstel economie en effectief marge management



Frankrijk

- Sterk jaar
 - Met name goed in vakhandelskanaal door verdere professionalisering
- Succesvolle groei Lapierre
 - Topsegment
 - Co-branding
 - Export
 - Sponsoring FDJeux.com ploeg
- Goed effect Mercier/Poulidor door focus op het merk, de design en de marketing in hypermarché's
 - Grillig inkooppatroon blijft onveranderd



Overige landen

- Geen noemenswaardige veranderingen in bestaande markten
- Door overname Tunturi Finland nieuwe belangrijke fietsmarkt
 - Tunturi als merk is in Finland # 1
- Geografische omzetspreiding vergroot door fitness Tunturi



Agenda

Samenvatting resultaten

Accell Group in 2003

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten



Gebeurtenissen

- Overweging bod Cannondale
 - Niet doorgezet vanwege bedrijfseconomische motieven
- Overname Tunturi
 - Marktleider Finse fietsmarkt
 - Belangrijke positie Europese fitness markt
- Mutaties merkenportfolio
 - Licentierechten Kronan voor Benelux en Duitsland
 - Verzelfstandiging Be One



NM^a

- Loopt sinds september 2000!
- Dossiers in juni 2003 vrijgegeven
- In augustus heeft Accell Group haar zienswijze ingediend, waarin zij de NM^a beweringen krachtig bestrijd
- Accell Group wacht op uitspraak
 - Veel aandacht in pers over NM^a beleid
 - Hoorzitting in 2^e kamer
- Vermenging belangen
 - Onderzoeker
 - Aanklager
 - Rechter

- Accell Group is onschuldig totdat tegendeel bewezen is



Claim Accell Group tegen NM^a

- Proces tegen NM^a begonnen, eind maart wellicht uitkomst rechtbank
 - Schadelijk persbeleid
 - Onzorgvuldigheid
 - Geen redelijke voorbereidingstijd voor verweer naar pers
 - Geen hoor en wederhoor voor beschuldiging
- Eisen:
 - Verklaring onrechtmatigheid litigieuze persbericht
 - Vergoeding voor reputatieschade
 - Ex aequo et bono op te stellen



Uitbreiding Raad van Bestuur in 2004

- C.E.O.
 - Strategie
 - Marketing & Sales
 - Product Development
- C.F.O.
 - Financiën & administratie
 - ICT
 - HRM
- C.O.O.
 - Productie
 - Inkoop
 - Logistiek



Corporate Governance

- Accell Group voldoet reeds aan veel punten
- In 2004 verder implementeren
 - Voor zover mogelijk en zinvol gezien de omvang van de onderneming
- Ontwikkelingen in Nederland zullen daarbij gevolgd worden
 - Willen geen voorloper, maar ook geen achterblijver zijn



Agenda

Samenvatting resultaten 2003

Accell Group in 2003

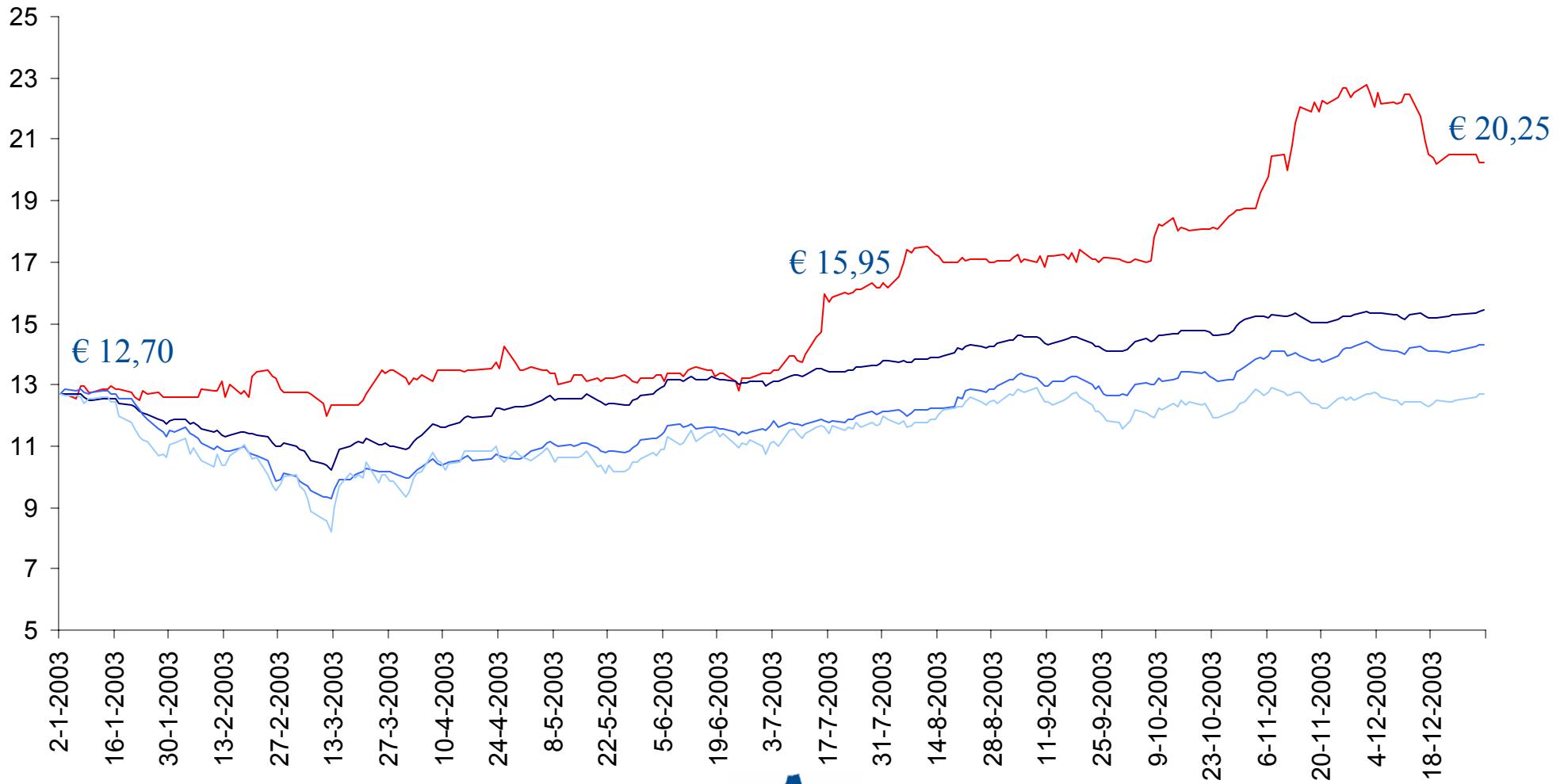
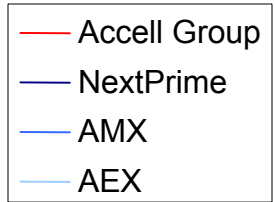
Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten



Koersontwikkeling aandeel



Goede performance aandeel Accell Group

TOP-10

Onderneming	Rendement 1999-2003	
	Gemiddeld	Totaal
1 ASMI	30,1%	272,7%
2 Nedlloyd	26,2%	220,3%
3 Kuhne + Heitz	21,1%	160,3%
4 Fugro	19,0%	138,7%
5 Naeff	17,0%	119,5%
6 Accell	16,6%	115,5%
7 Bam Groep	16,4%	113,6%
8 Kas Bank	14,2%	94,1%
9 Boskalis	13,8%	90,8%
10 Acomo	12,8%	82,5%

Bron: Effect



Dividendvoorstel

- Keuzedividend:
 - Versterking balans voor eventuele overnames
 - Bij 50% keuze neemt solvabiliteit met 2% toe

- Dividendvoorstel: € 1,30 (2002: € 0,95)
 - Payout 2003: 47% (2002: 46%)
 - Dividendrendement: 6,4% (2002: 7,5%)*

* Op basis van ultimo koers



Agenda

Samenvatting resultaten

Accell Group in 2003

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten

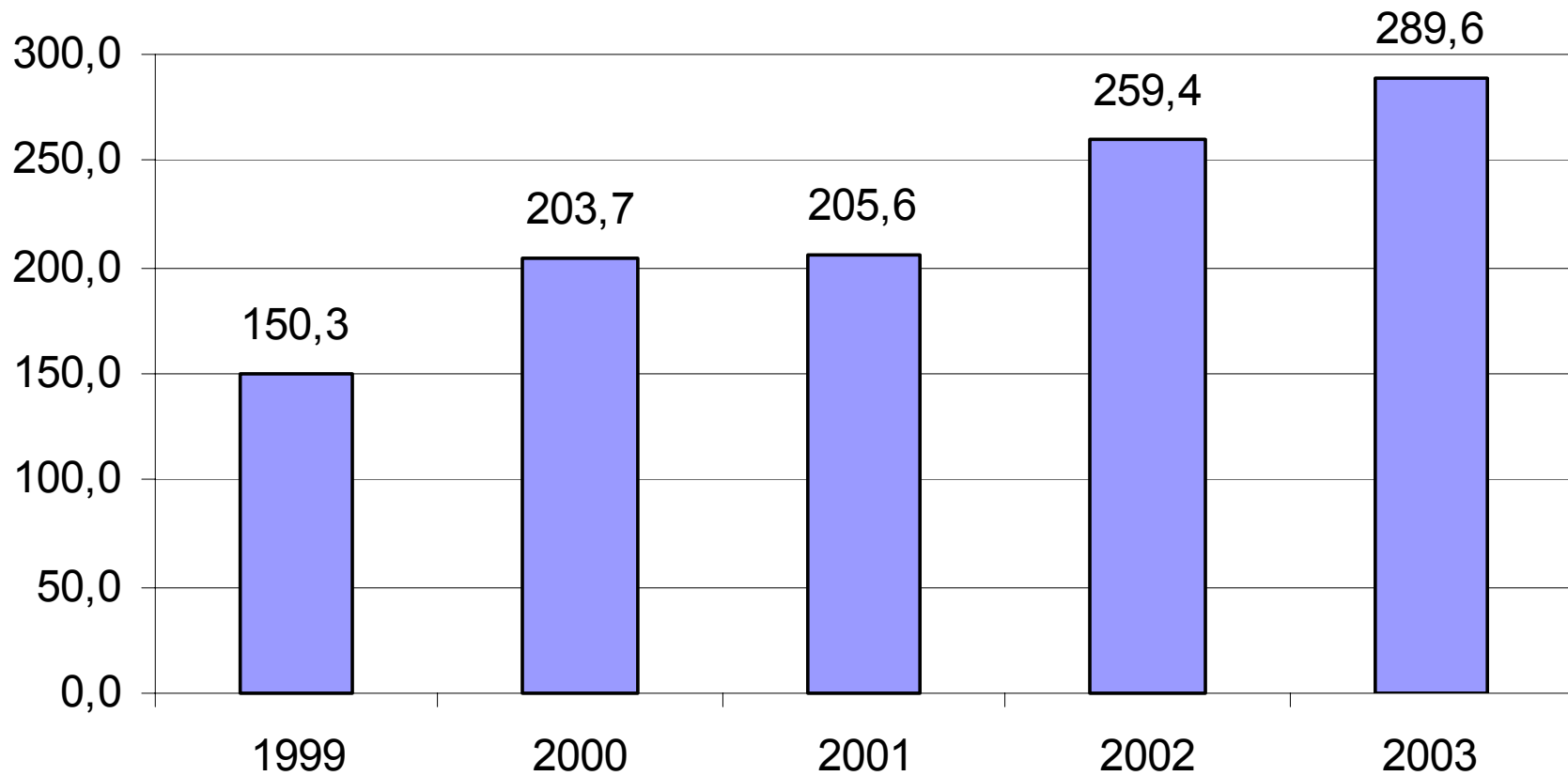


Resultatenrekening (1)

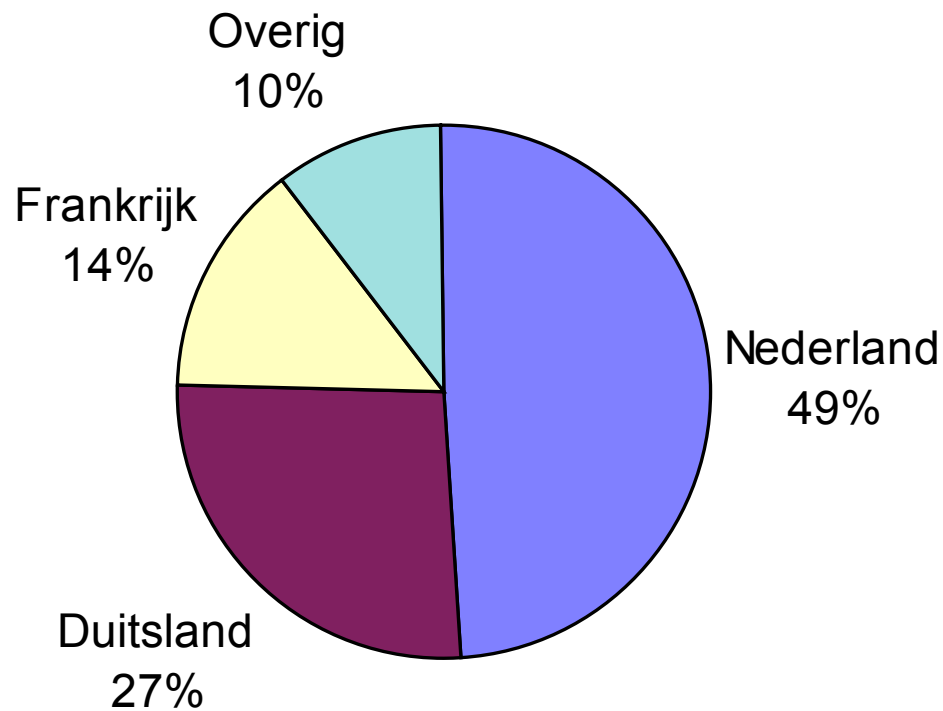
(x € miljoen)	2002		2003	
Netto-omzet	259,4		289,6	
Materiaalkosten	173,3	66,8%	184,8	63,8%
Overige kosten	72,3		88,2	
Bedrijfs resultaat (EBIT)	<u>13,8</u>	5,3%	<u>16,6</u>	5,7%
Resultaat deelneming	0,0		0,1	
Rentekosten	(3,2)		(2,6)	
Belastingen	(3,8)		(4,9)	
Netto-winst	<u><u>6,8</u></u>	2,6%	<u><u>9,2</u></u>	3,2%



Omzetontwikkeling laatste 5 jaar



Geografische omzetverdeling

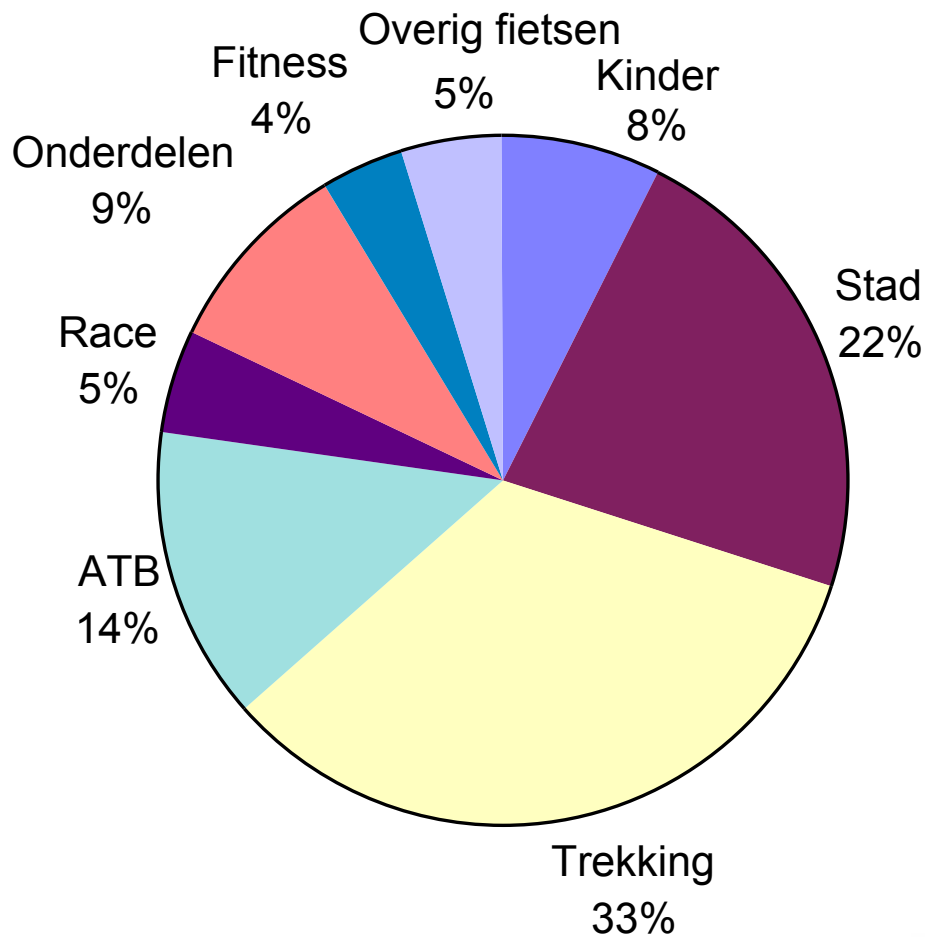


(* EUR milj.)

	2002	2003
Nederland	126,1	141,2
Duitsland	79,0	77,1
Frankrijk	37,9	41,9
Overig	16,4	29,4
Totaal	259,4	289,6



Omzetverdeling per segment



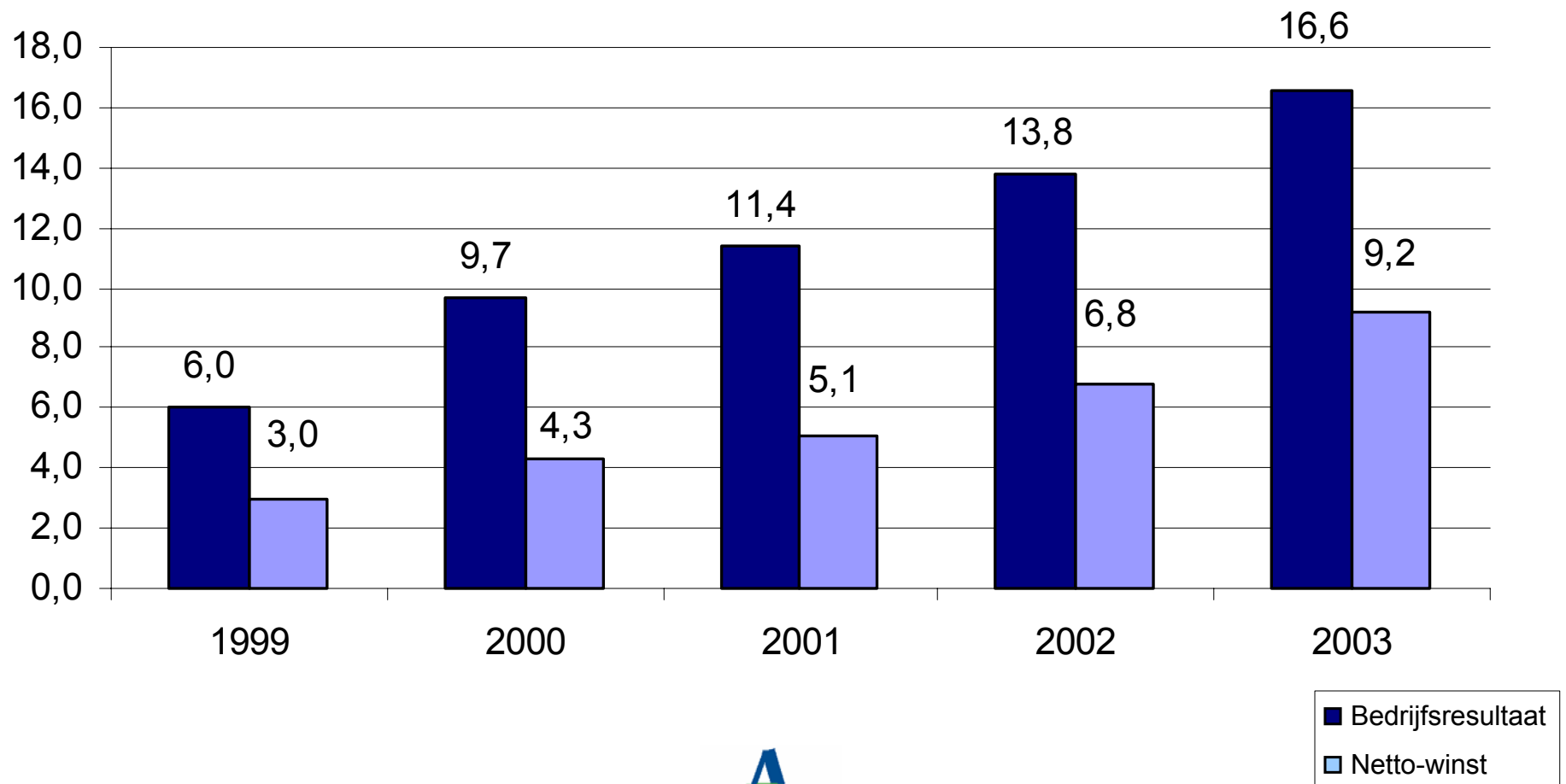
(* EUR milj.)

Kinder
 Stad
 Trekking
 ATB
 Race
 Overig fietsen
 Onderdelen
 Fitness
Totaal

	2002	2003
Kinder	18,8	21,9
Stad	66,5	65,0
Trekking	93,2	96,9
ATB	38,7	39,5
Race	13,2	14,4
Overig fietsen	6,5	14,0
Onderdelen	22,5	26,6
Fitness	0,0	11,3
Totaal	259,4	289,6



Resultaatontwikkeling laatste 5 jaar



Resultatenrekening (2)

- Omzetsijging in terughoudende economie
 - Autonom (6%)
 - Tunturi vanaf augustus (6%)
- Goede verkoopmix
 - Aanhoudende vraag kwaliteitsproducten
- Verbetering toegevoegde waarde (Netto omzet – materiaalkosten)
 - 2003: 36,2% (2002: 33,2%)
 - Beter marges mede mogelijk door voortdurende verzwakking US-dollar



Operationele kosten

- Materiaalkosten 2003 : 64% van de omzet (2002: 67%)
 - Eerste helft 64% (2002: 66%)
 - Tweede helft 64% (2002: 68%)
- Operationele kosten, excl. materiaalkosten, relatief gestegen

(x € miljoen)	2001	2002	2003
Personeelskosten	33,7	38,7	45,2
Afschrijvingen	2,3	2,8	3,9
Overige bedrijfskosten	24,1	30,9	39,1
Totaal	<u>60,1</u>	<u>72,4</u>	<u>88,2</u>

- Personeelskosten van 14,9% naar 15,6% van de omzet
- Overige kosten van 11,9% naar 13,5% van de omzet

➤ Meer toegevoegde waarde, meer kosten, wel meer resultaat



Resultaten per halfjaar

(x € miljoen)	H1 2002	H1 2003	H2 2002	H2 2003
Netto omzet	159,2 66,4%	165,3 63,6%	100,2 67,5%	124,3 64,1%
Kosten grond en hulpstoffen	(105,7)	(105,1)	(67,6)	(79,7)
Overige kosten	(46,3)	(50,7)	(26,4)	(37,5)
	(152,0)	(155,8)	(94,0)	(117,2)
Bedrijfsresultaat	7,2 4,5%	9,5 5,7%	6,2 6,2%	7,1 5,7%
Resultaat deelneming				0,1
Uitkomst financiële baten en lasten	(1,9)	(1,8)	(1,3)	(0,8)
Belastingen	(1,9)	(2,7)	(1,9)	(2,2)
Netto-winst	3,4 2,1%	5,0 3,0%	3,0 3,0%	4,2 3,4%



Balans, activa

Activa (x € miljoen)

	2001	2002	2003
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	0,6	0,8	0,6
Materiële vaste activa	21,4	23,8	28,9
Financiële vaste activa	3,7	2,7	5,6
	<u>25,7</u>	<u>27,3</u>	<u>35,1</u>
<i>Vlottende activa</i>			
Vorraden	58,0	50,9	54,1
Vorderingen	33,8	34,2	45,6
Liquide middelen	0,0	0,1	0,1
	<u>91,8</u>	<u>85,2</u>	<u>99,8</u>
Totaal activa	<u><u>117,5</u></u>	<u><u>112,5</u></u>	<u><u>134,9</u></u>



Balans, activa

- Aandacht voorraden :

- Inclusief overname Tunturi € 3,2 mln hogere voorraad (exclusief Tunturi € 1,8 mln lager)
- Voorraad onderdelen neemt toe, voorraad gereed product neemt af

(x € mln)	2001	2002	2003
Onderdelen	24,7	20,9	26,9
Gereed product	33,3	30,0	27,2
	<u>58,0</u>	<u>50,9</u>	<u>54,1</u>

- Debiteurenpositie stijgt door toevoeging Tunturi en hogere omzet 4^e kwartaal
- Werkkapitaal stijgt door overname Tunturi van € 71,6 mln naar € 78,9 mln (exclusief overname daling naar € 68,8 mln)



Werkzaam vermogen

(x € miljoen)	2001	2002	2003
Balanstotaal	117,5	112,5	134,9
Kortlopende schulden	14,6	15,2	25,7
Werkzaam vermogen	<u>102,9</u>	<u>97,3</u>	<u>109,2</u>

- Werkzaam vermogen toegenomen door acquisitie Tunturi; exclusief Tunturi zou er een daling zijn
- Meer gebruik leverancierskrediet
- Rendement op werkzaam vermogen verbeterd
 - Van 14,1% naar 15,2%



Groepsvermogen

Eigen Vermogen per 31-12-2002:	€ 42,3 mln
Toename door winst	€ 9,2 mln
Uitkering dividend 2002	(€ 3,2 mln)
Overige mutaties	<u>(€ 0,4 mln)</u>
Toename	€ 5,6 mln
Eigen Vermogen per 31-12-2003:	€ 47,9 mln
Aandeel derden per 31-12-2003:	€ 0,2 mln
Groepsvermogen per 31-12-2003:	€ 48,1 mln

- Inclusief de consolidatie Tunturi bedroeg de solvabiliteit 40% (2002: 44%)
- Per gewogen gemiddeld aandeel neemt groepsvermogen met 12% toe tot € 14,44 (2002: 12,86)



Balans, passiva

Passiva (x € miljoen)	2001	2002	2003
Groepsvermogen	37,4	42,3	48,1
Egal. rek. inv. premies	0,2	-	-
Voorzieningen	8,5	5,9	7,0
Langlopende schulden	15,3	30,0	28,5
Kredietinstellingen	41,5	19,1	25,7
Leveranciers	9,4	11,7	18,3
Kortlopende schulden	5,2	3,5	7,3
	<u>117,5</u>	<u>112,5</u>	<u>134,9</u>

- Kredietinstellingen toegenomen door overname Tunturi
- Focus leverancierskrediet werpt vruchten af



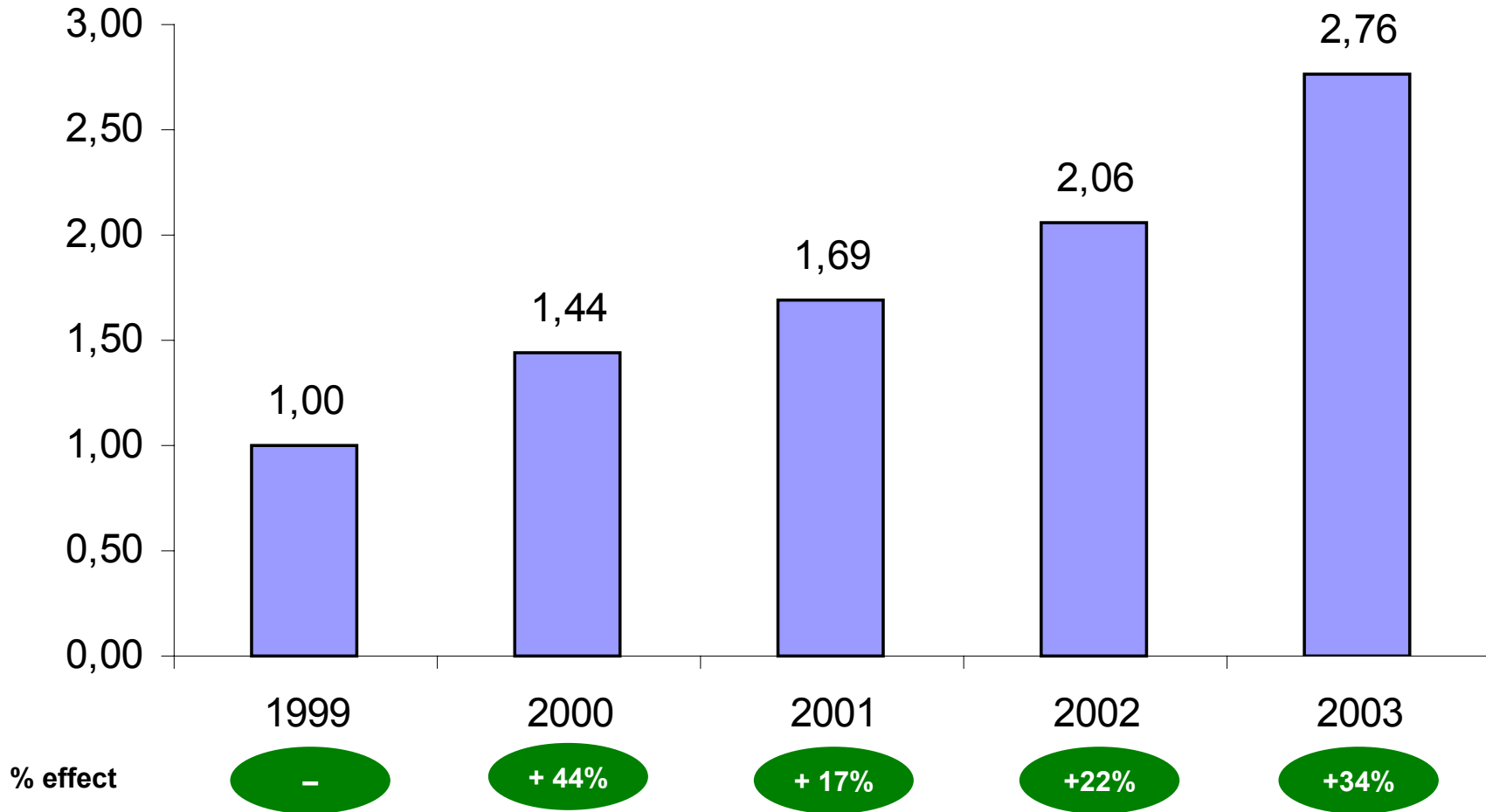
Kasstroom

	2002	2003
Netto winst	6,8	9,2
Afschrijvingen	2,8	3,9
Mutatie financiële vaste activa*	1,0	1,6
	<u>10,6</u>	<u>14,7</u>
Werkkapitaal	7,3	5,2
Investering werkkapitaal Tunturi	0,0	(9,5)
Kasstroom uit operatie	<u>17,9</u>	<u>10,4</u>
Investeringen	<u>(5,7)</u>	<u>(7,8)</u>
Vrije kasstroom	12,2	2,6

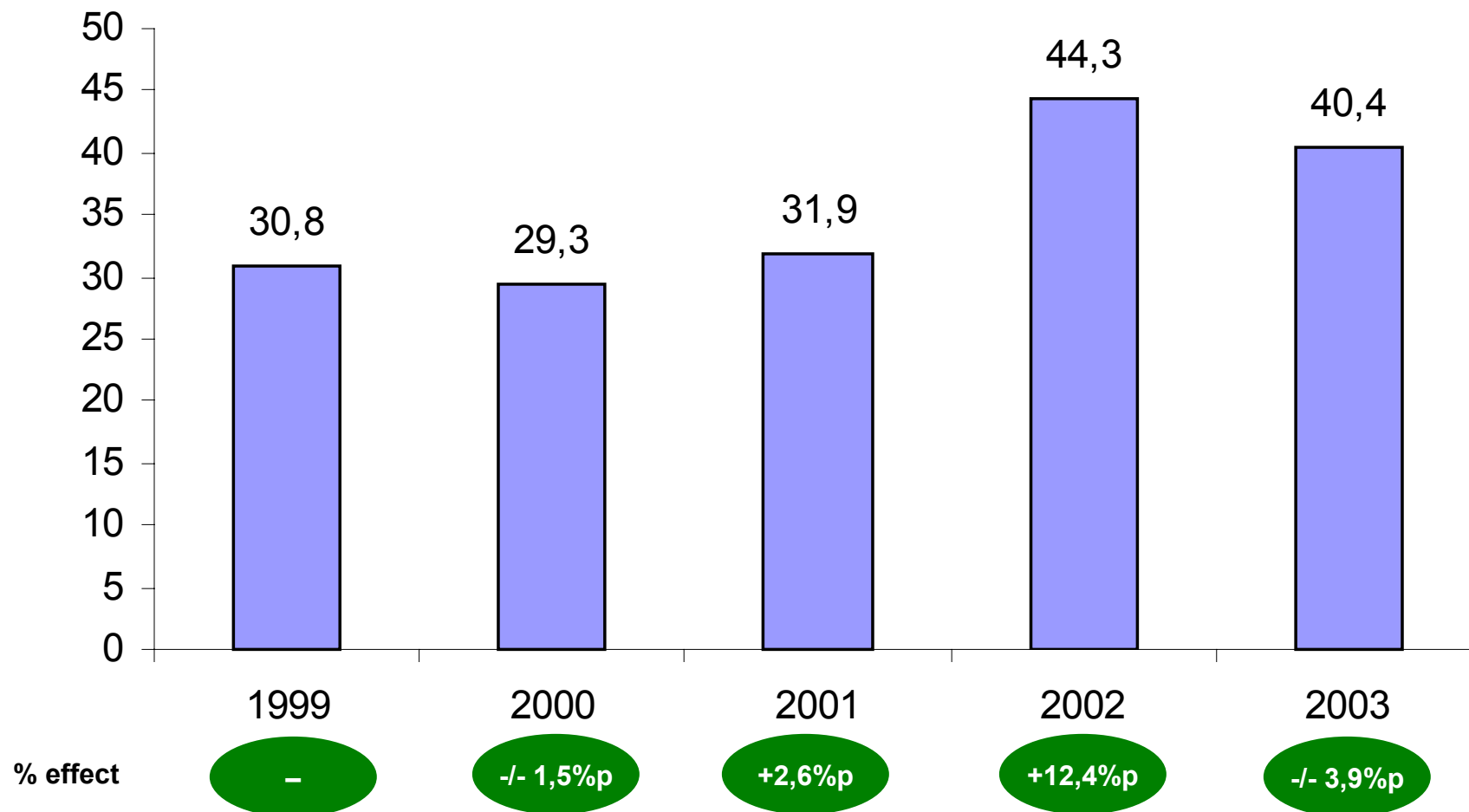
* Exclusief geactiveerd compensabel verlies Tunturi



Overzicht van ratio's – WPA



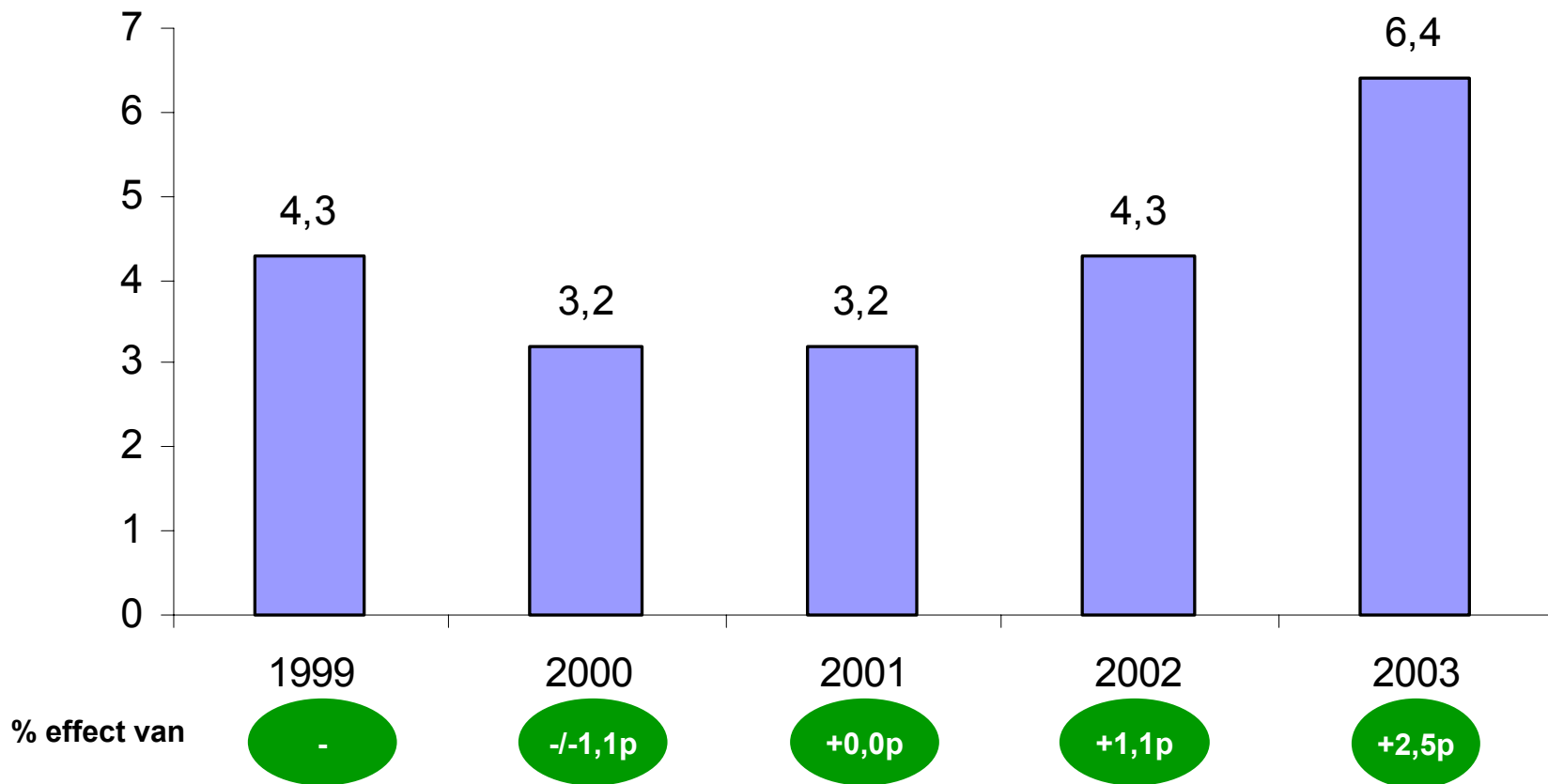
Overzicht van ratio's – Solvabiliteit*



* Inclusief AA-krediet NIB Capital



Overzicht van ratio's – ICR*



* Gedefinieerd als EBITA/Netto rentelasten



Ratio's

	2001	2002	2003
ROCE	11,1%	14,1%	15,2%
ROE	13,6%	16,0%	19,1%
Bedrijfsresultaat/omzet	5,5%	5,3%	5,7%
Solvabiliteit excl. achtergest. lening	31,9%	37,6%	35,6%
Solvabiliteit incl. achtergest. lening	31,9%	44,3%	40,4%
Gemiddeld # medewerkers	1.051	1.061	1.213



Agenda

Samenvatting resultaten

Accell Group in 2003

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten



Strategie Accell Group

- Vergroting en versterking omzet bij bestaande distributiekkanalen
- Vergroting rentabiliteit bestaande activiteiten
- Via buy & build strategie kan Accell Group groei van omzet en resultaat realiseren



Waarom onderdelen?

- Als geen nieuwe fiets gekocht wordt kiest consument voor onderdelen en verfraaiing bestaande fiets
- Omzet onderdelen wordt steeds belangrijker deel van de omzet vakhandel



Positionering onderdelen

- Aparte divisie met eigen management
- Maximalisatie synergie binnen de groep
- Versterking focus op deze activiteit



Benelux onderdelenmarkt

- Geschatte jaaromzet Benelux
 - ± € 200 - 250 miljoen
- Ongeveer 50 aanbieders
 - Exclusieve distributeurs / grossiers / fabrikanten
 - Landelijke- of regionale dekking
- Hoofdzakelijk verkoop via vakhandel



Duitse onderdelenmarkt

- Geschatte jaaromzet Duitsland
 - ± € 500 miljoen
- Zeer gefragmenteerde markt van aanbieders, met enkele groten
 - Aanbieders volledige programma
 - Grossiers
 - Landelijke- of regionale dekking
- Hoofdzakelijk verkoop via vakhandel



Acquisitie drijfveer Juncker

- Kans voor Accell Group om verder te groeien
- Kans op nieuwe geografische markt voor parts&accessories
 - Middels acquisities wil Accell Group bestaande activiteiten in Europa laten groeien
 - Middels overname Juncker verwerft Accell Group sterke positie op Nederlandse onderdelen markt
- Kans op synergetische effecten
 - Accell Group wil haar sterkten uitnutten in haar ondernemingen
 - Mogelijke synergie is te halen uit: portfolio management; logistiek; inkoop



Juncker is distributeur met landelijke dekking van fiets- en bromfietsonderdelen

- Opgericht in 1912
- Top 5 Nederland
- Aanbieder volledig pakket
- € 13 miljoen omzet
- 40 medewerkers
- Distributie via vakhandel



Producten

- Juncker heeft exclusieve distributiecontracten
- In totaal bevinden zich in het magazijn zo'n 16.000 verschillende producten en 20 verschillende productlijnen.
- Semi-automatische orderpicking
- 95% bestellingen wordt binnen 24 uur geleverd



Vooruitzichten

- 2004

- Integratie Tunturi en Juncker
- 100 jarig bestaan Batavus
- Focus op merken
- Gerichte marketingcampagnes
- Kostenbeheersing
- Groei middels acquisities, indien zich geschikte kandidaten voordoen

➤ **Toename omzet en netto-winst per aandeel**
(onvoorziene omstandigheden voorbehouden)





ACCELL GROUP

