

Jaarcijfers 2003

Accell Group N.V.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders
22 april 2004



Agenda

Samenvatting resultaten

Accell Group in 2003

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten



Samenvatting resultaten

	31-12-2001	31-12-2002	31-12-2003	
Omzet (x EUR miljoen)	205,6	259,4	289,6	12%
Netto-winst (x EUR miljoen)	5,1	6,8	9,2	35%
Winst per aandeel (x EUR)	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
 - 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
- Succesvolle introducties, waaronder:
 - SPARTA ION
 - BATAVUS **Logic light**
 - BATAVUS **Dynamo shifter**



Duitsland

- Aanhoudend slechte economische situatie
 - Ook fietsenmarkt stond onder druk
- Gemengd beeld bij Accell Group
 - Vraag naar fietsonderdelen steeg
 - Verkoop fietsen beneden gewenste niveau
- Prijsdruk door discounters bij vakhandel
- Wachten op herstel economie
- 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



NM^a

- Loopt sinds september 2000!
- Vandaag uitspraak NM^a
 - € 12,8 miljoen voor vermeende prijsafspraken
 - NM^a geeft toe dat inkooprijstijging moest worden doorberekend
 - Geen ongeoorloofde informatie-uitwisseling
- Accell Group herhaalt: er zijn géén afspraken gemaakt
- Vermenging belangen
 - Onderzoeker
 - Aanklager
 - Rechter
- NM^a draait bewijslast om



Claim Accell Group tegen NM^a

- Proces tegen NM^a gevoerd nav berichtgeving november 2002
 - Schadelijk persbeleid
 - Onzorgvuldigheid
 - Geen redelijke voorbereidingstijd voor verweer naar pers
 - Geen hoor en wederhoor voor beschuldiging
- Uitspraak rechter begin maart ontvangen
 - NM^a heeft ‘schoonheidsfouten’ gemaakt
 - Rechter vond het onvoldoende voor veroordeling als onrechtmatige daad
 - Accell Group in hoger beroep



Uitbreiding Raad van Bestuur in 2004

- **C.E.O.**

- Strategie
- Marketing & Sales
- Product Development
- IR

- **C.F.O.**

- Financiën & administratie
- ICT
- HRM
- Corporate Governance / compliance officer

- **C.O.O.**

- Productie
- Inkoop
- Logistiek



Agenda

Samenvatting resultaten 2003

Accell Group in 2003

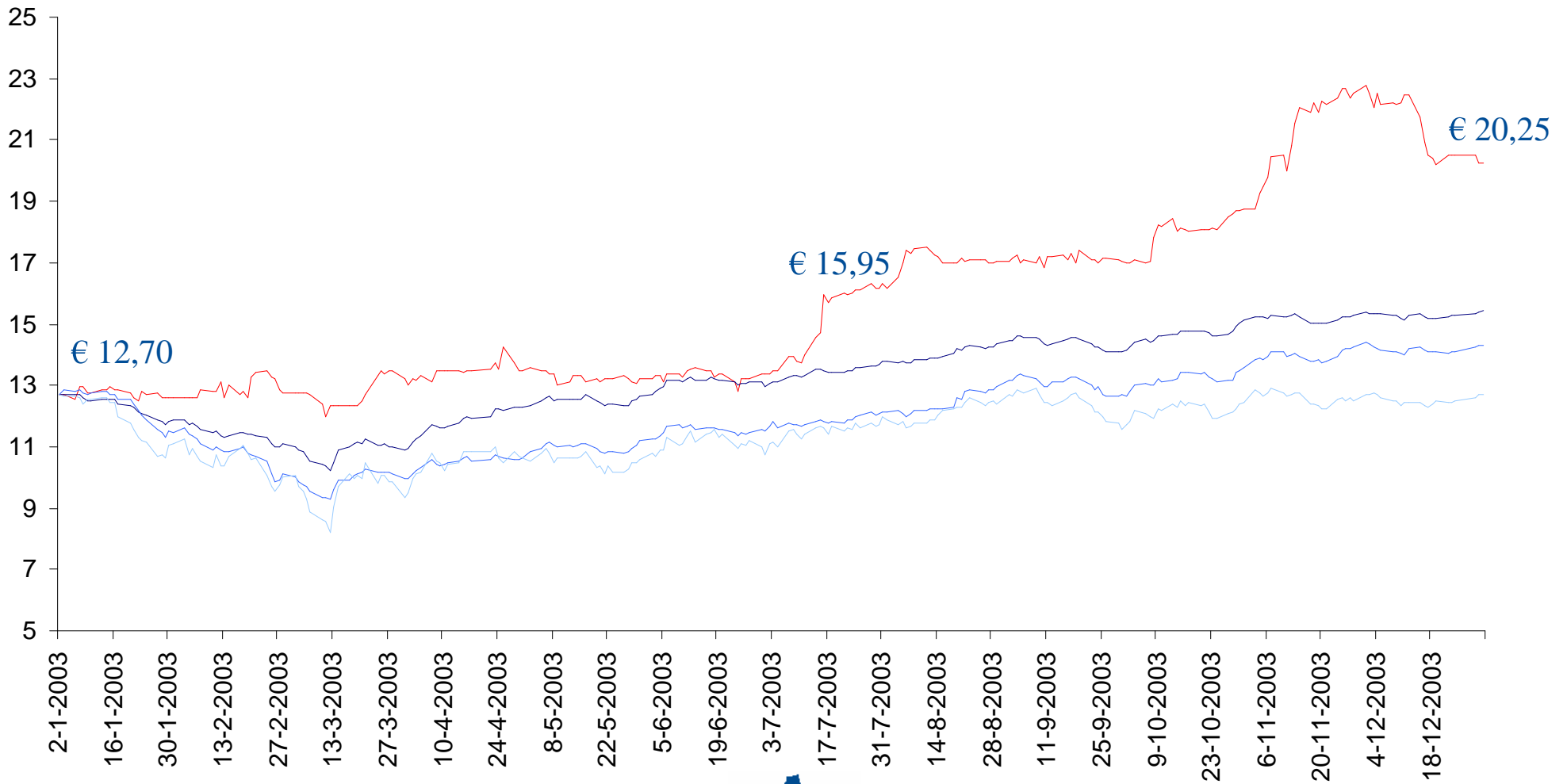
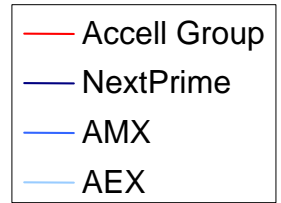
Aandeel Accell Group

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%)*
- Keuze stock: 2 – 4% voordeel tov cash
 - Definitieve ruilverhouding wordt op 13 mei vastgesteld

* Op basis van ultimo koers



Agenda

Samenvatting resultaten

Accell Group in 2003

Aandeel Accell Group

Financieel

Vooruitzichten

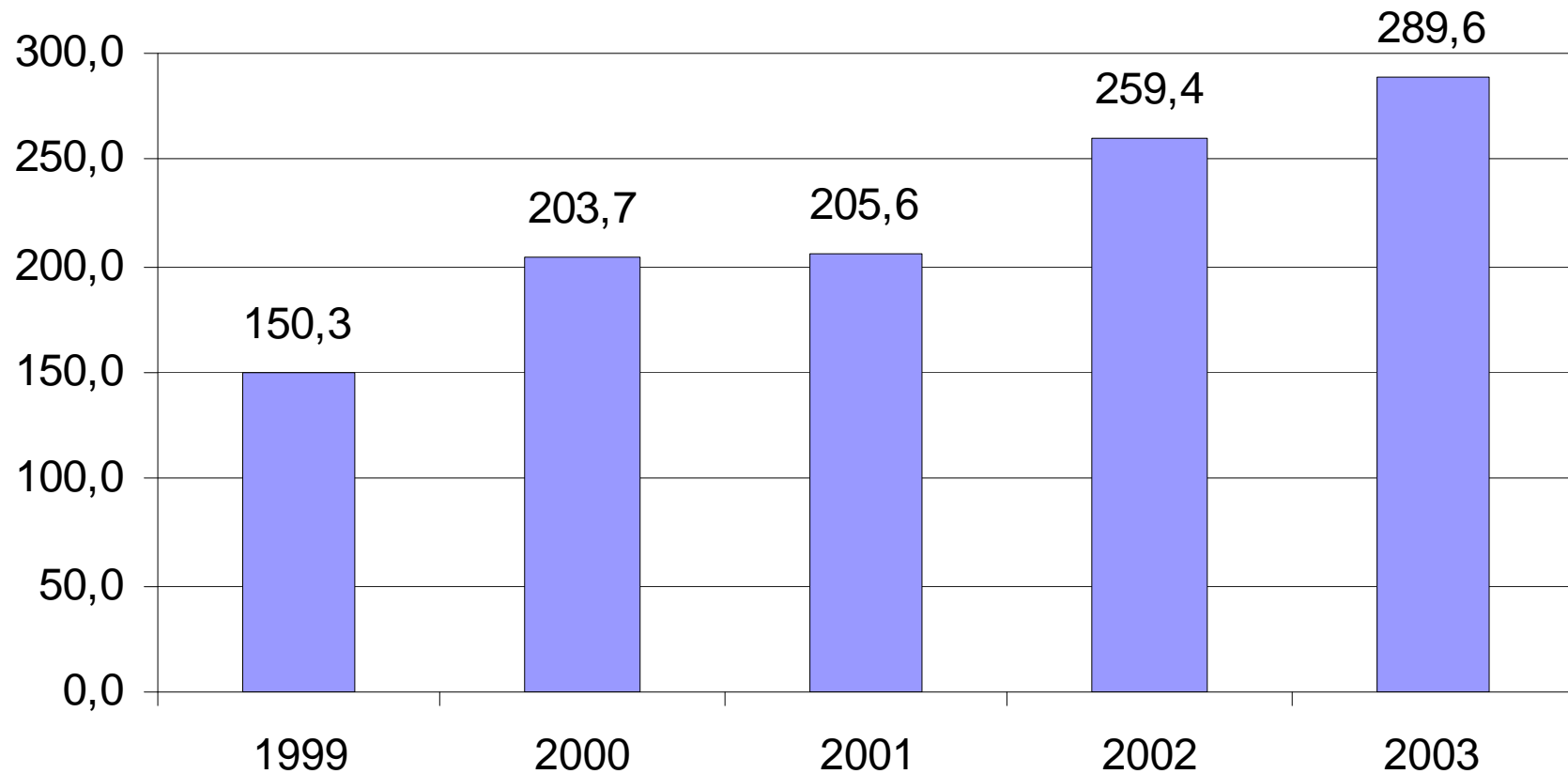


Resultatenrekening (1)

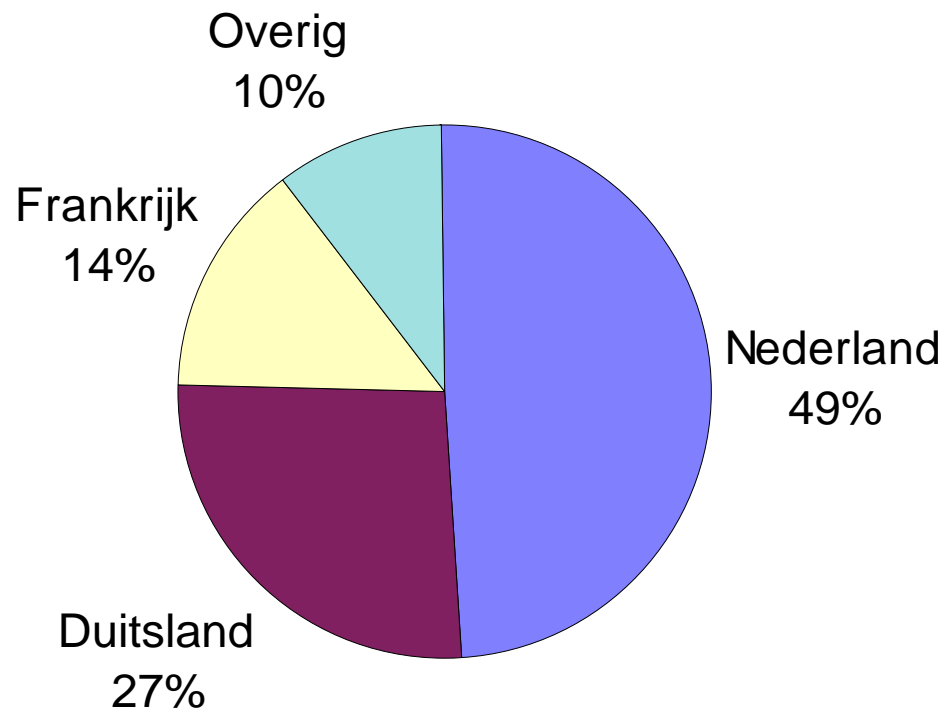
(x € miljoen)	2002		2003	
Netto-omzet	259,4		289,6	
Materiaalkosten	173,3	66,8%	184,8	63,8%
Overige kosten	72,3		88,2	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	13,8	5,3%	16,6	5,7%
Resultaat deelneming	0,0		0,1	
Rentekosten	(3,2)		(2,6)	
Belastingen	(3,8)		(4,9)	
Netto-winst	<u>6,8</u>	2,6%	<u>9,2</u>	3,2%



Omzetontwikkeling laatste 5 jaar



Geografische omzetverdeling

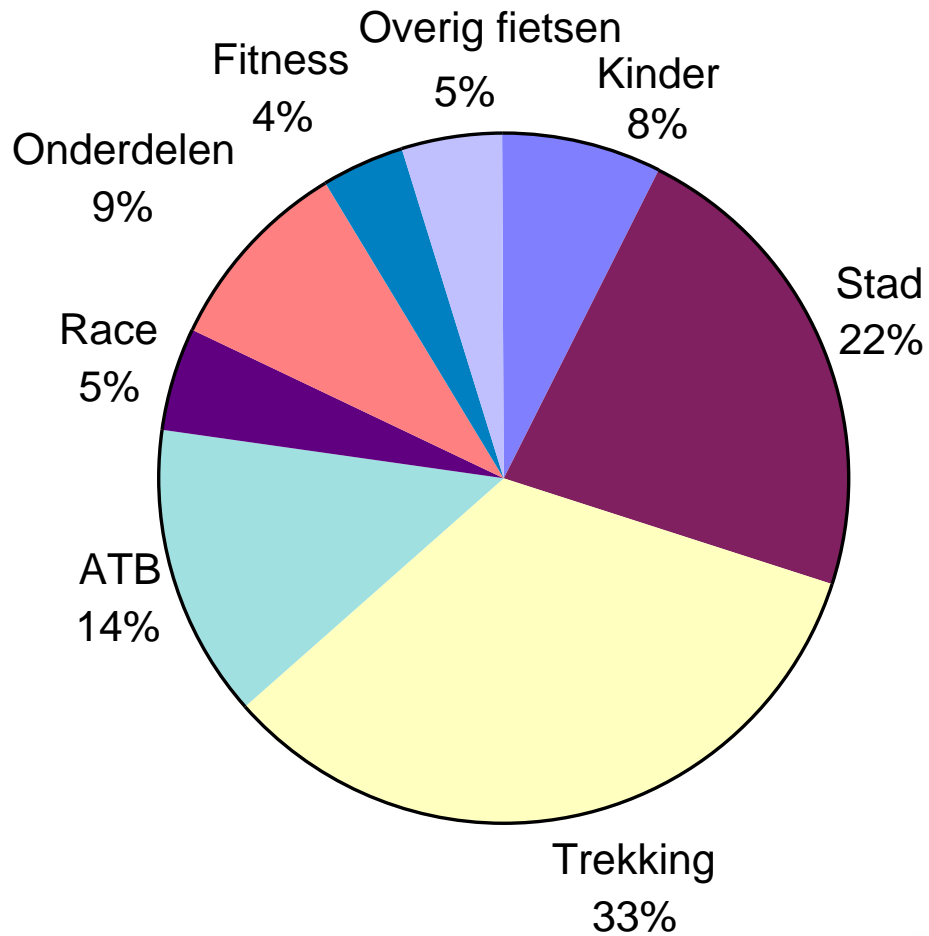


(* EUR milj.)

	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



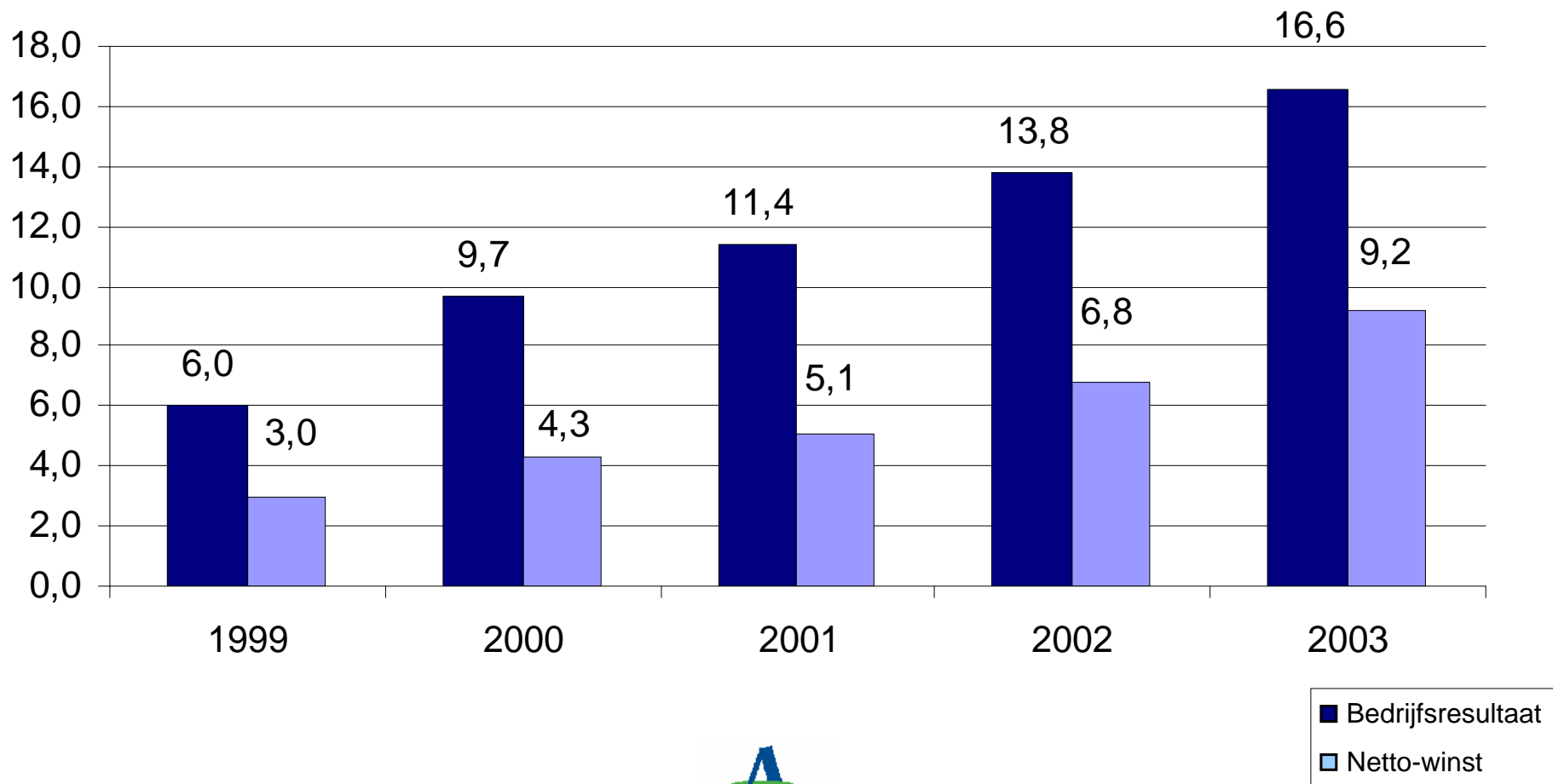
(* EUR milj.)

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)

- Omzetstijging in terughoudende economie
 - Autonoom (6%)
 - Tunturi vanaf augustus (6%)
- Goede verkoopmix
 - Aanhoudende vraag kwaliteitsproducten
- Verbetering toegevoegde waarde (Netto omzet – materiaalkosten)
 - 2003: 36,2% (2002: 33,2%)
 - Betere 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, maar ook meer resultaat



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 is 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



Ratio's

	2001	2002	2003
WPA	1,69	2,06	2,76
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



Juncker B.V.

- Overname afgerond
- € 13 miljoen omzet
- Onderdelen en accessoires
- 40 medewerkers
- Top 5 van Nederland
- Distributie via vakhandel



Waarom onderdelen & accessoires?

- Als geen nieuwe fiets gekocht wordt kiest consument voor onderdelen en verfraaiing bestaande fiets
- Omzet onderdelen & accessoires wordt steeds belangrijker deel van de omzet vakhandel
 - Onderdelen voor vervanging
 - Accessoires voor meer comfort en functionaliteit



Onderdelen & accessoire markt

- Markt versnipperd, focus op Nederland en Duitsland
- Ondernemingen met beperkte omzet (€ 5 – 20 mio)
- Door overname en integratie kan divisie worden gebouwd van € 50 – 75 mio
- Dit levert binnen onderdelen & accessoire markt leidende positie



Waarom fitness

- Past bij beeld van belangstelling voor Fun, Fitness, Free-time
- Toename thuisgebruik
- Combinatie fietsen bij mooi weer, fitness apparaat bij slecht weer
- Groeimogelijkheden divisie autonoom en door acquisities



Producten in de zaal

- Batavus:
 - Centennial
- Koga-Miyata:
 - FullPro Carbolite
- Sparta:
 - ION
- Tunturi
 - T85f (loopband)
 - E6 (ligfiets)



Eerste kwartaal

- Voorverkopen zijn goed
 - Goede ontwikkelingen Nederland en Frankrijk
 - Duitse markt onveranderd
 - Tunturi draagt positief bij
 - Fietsonderdelen & accessoires sterke groei
- Eerste kwartaal 2004 beter dan eerste kwartaal 2003



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)



