Biedingsbericht gedateerd 6 maart 2003
Laatste dag van aanmelding 2 april 2003, 15.00 uur Nederlandse tijd

Inzake het openbaar bod van

# Havana Holding B.V.

(een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht)

op alle Aandelen van

AXA

## AXA Stenman Industries N.V.

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht)

De in dit Biedingsbericht opgenomen informatie heeft betrekking op het openbaar bod door Havana Holding B.V. op alle Aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 0,50, die zijn genoteerd op de officiële markt van de effectenbeurs van Euronext. De betekenis van de in dit Biedingsbericht in hoofdletters geschreven termen wordt gegeven onder 'Definities'.

De Biedprijs bedraagt EUR 15,00 in contanten per Aandeel. De Biedprijs is inclusief enig dividend over het boekjaar 2002. Voor meer informatie over het Bod en zijn beperkingen en voorwaarden wordt verwezen naar 'Beperkingen/ Restrictions', 'Belangrijke informatie', 'Uitnodiging aan Aandeelhouders AXA Stenman', 'Voorwaarden van het Bod' en 'Toelichting op het Bod'.

De raad van commissarissen van AXA Stenman beveelt het Bod unaniem aan bij Aandeelhouders AXA Stenman. Zie 'Aanbeveling aan Aandeelhouders AXA Stenman'.

In totaal is reeds 61,3% van de gewone aandelen AXA Stenman gecommitteerd aan Havana. Zie ook 'Toelichting op het Bod', 'Verklaringen vereist ingevolge het Bte' en 'Persberichten'.

De Aanmeldingstermijn vangt aan op 7 maart 2003 en eindigt, behoudens verlenging, op 2 april 2003, 15.00 uur Nederlandse tijd. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zal Havana daar uiterlijk op de derde Beursdag na het einde van de Aanmeldingstermijn publiekelijk mededeling van doen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 9o lid 5 van het Bte. Havana zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Aanmeldingstermijn, doch uiterlijk op de vijfde daaropvolgende Beursdag, bekend maken of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan, of mededelen dat er nog onzekerheid bestaat over de vervulling van één of meerdere voorwaarden van het Bod. Een dergelijke bekendmaking zal in elk geval in de Officiële Prijscourant van Euronext en in één of meer landelijke dagbladen worden gepubliceerd. Indien het Bod gestand wordt gedaan, zal uiterlijk op de vijfde Beursdag na de datum waarop het Bod gestand is gedaan betaling van de Biedprijs plaatsvinden aan Aandeelhouders AXA Stenman die hun Aandelen hebben aangeboden en geleverd. Verwezen wordt naar 'Uitnodiging aan Aandeelhouders AXA Stenman' en 'Voorwaarden van het Bod'.

Op 25 maart 2003, om 14.00 uur (Nederlandse tijd) zal er een buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders AXA Stenman worden gehouden te Veenendaal aan de Stationsweg 5, waarin onder meer het Bod wordt besproken en toegelicht.

0854719

# BEPERKINGEN/RESTRICTIONS

## Algemeen

De verspreiding van dit Biedingsbericht en het Bod kunnen in bepaalde jurisdicties (i) onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen, (ii) toelating, goedkeuring of instemming vereisen van de regelgevende en/of toezichthoudende autoriteiten, of (iii) anderszins onderworpen zijn aan beperkingen. Een ieder die in het bezit komt van dit Biedingsbericht dient zich op de hoogte te stellen van dergelijke beperkingen en deze in acht te nemen, alsmede alle noodzakelijke toelatingen, goedkeuringen of instemmingen te verkrijgen. Noch Havana, noch AXA Stenman, noch Fortis Bank (Nederland) N.V. aanvaardt enige aansprakelijkheid voor welke schending dan ook door wie dan ook van dergelijke beperkingen.

## General

The distribution of this document (the 'Offer Document') and the offer described therein (the 'Offer') may, in certain jurisdictions, be subject to (i) statutory restrictions, (ii) authorisation, approval or consent from regulatory authorities or (iii) other restrictions. Persons obtaining this Offer Document are required to take due note of and observe all such restrictions and obtain any necessary authorisations, approvals or consents. Neither Havana, nor AXA Stenman, nor Fortis Bank (Nederland) N.V. accepts any liability for any violation by any person of any such restriction.

## United States, Canada, Australia and Japan

The Offer is not being made, directly or indirectly, in or into the United States, Canada, Australia or Japan and this Offer Document, and any and all materials related thereto should not be sent in or into the United States, Canada, Australia or Japan, whether by use of the United States, Canadian, Australian or Japanese mails, or by any means or instrumentality of United States, Canadian, Australian or Japanese interstate or foreign commerce, or any facility of a United States, Canadian, Australian or Japanese national securities exchange (including, but without limitation, post, facsimile transmission, telex and telephone), and the Offer cannot be accepted by any such use, means or instrumentality, in or from within the United States, Canada, Australia or Japan. Accordingly, copies of this Offer Document and any related materials are not being, and must not be, mailed or otherwise distributed or sent in or into or from the United States, Canada, Australia or Japan or, in their capacities as such, to custodians, trustees or nominees holding shares for United States, Canadian, Australian or Japanese persons, and persons receiving any such documents (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send them in, into or from the United States, Canada, Australia or Japan and doing so may render invalid any relevant purported acceptance of the Offer.

# BELANGRIJKE INFORMATIE

Aandeelhouders AXA Stenman wordt geadviseerd dit Biedingsbericht zorgvuldig te bestuderen en waar nodig onafhankelijk advies in te winnen, teneinde in staat te zijn een weloverwogen oordeel te kunnen vormen over het Bod en al hetgeen in dit Biedingsbericht wordt behandeld en uiteengezet.

De informatie die is opgenomen in 'Uitnodiging aan Aandeelhouders AXA Stenman', 'Voorwaarden van het Bod', 'Toelichting op het Bod, onder 'De Bieder' en 'LP Invest Aandelen', en 'Informatie over Havana' is verstrekt door Havana. De informatie die is opgenomen in 'Aanbeveling aan Aandeelhouders AXA Stenman', 'Informatie over AXA Stenman' en 'BAVA' is verstrekt door AXA Stenman. De informatie opgenomen in 'Fairness Opinion' is verstrekt door ING Bank N.V.. De informatie opgenomen in 'Accountantsverklaring' is verstrekt door KPMG Accountants N.V.. De informatie die is opgenomen in de overige hoofdstukken van dit Biedingsbericht is door Havana en AXA Stenman gezamenlijk verstrekt. Havana en AXA Stenman zijn verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de in dit Biedingsbericht opgenomen informatie, ieder afzonderlijk terzake van de informatie die is verstrekt door henzelf, en gezamenlijk terzake van informatie die door hen gezamenlijk is verstrekt. Havana en AXA Stenman verklaren dat de door hen verstrekte informatie, op de publicatiedatum van het Biedingsbericht, naar beste weten in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat er geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Biedingsbericht in enig wezenlijk opzicht zou wijzigen. De verstrekking en verspreiding van dit Biedingsbericht na de datum van publicatie daarvan betekent niet dat de erin opgenomen informatie op een latere datum juist en volledig zal blijven. Indien hiertoe aanleiding bestaat, zal aanvullende informatie worden gepubliceerd.

Ten aanzien van de in dit Biedingsbericht gepresenteerde prognoses en verwachtingen wordt geen garantie gegeven inzake de realisatie in de praktijk daarvan. Hoewel Havana en AXA Stenman van mening zijn dat die prognoses en verwachtingen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, kan geen zekerheid worden geboden dat dergelijke toekomstverwachtingen worden verwezenlijkt. Derhalve wordt geen verklaring afgelegd over de juistheid en volledigheid van dergelijke mededelingen, en zij dienen te worden gelezen in samenhang met het feit dat de werkelijke gebeurtenissen of resultaten in belangrijke mate kunnen afwijken van de genoemde prognoses en verwachtingen als gevolg van, onder meer, politieke, economische of juridische veranderingen in de markten waarin Havana en/of AXA Stenman actief zijn, alsmede door concurrentieontwikkelingen of risico's die inherent zijn aan de ondernemingsplannen van zowel Havana als AXA Stenman.

Met uitzondering van Havana en AXA Stenman is niemand bevoegd om in verband met het Bod en de in dit Biedingsbericht opgenomen informatie, informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen. Indien door anderen dan Havana of AXA Stenman dergelijke informatie wordt verschaft of zodanige verklaringen worden afgelegd, dient op dergelijke informatie of verklaringen niet te worden vertrouwd als ware deze verstrekt door of namens Havana respectievelijk AXA Stenman.

Dit Biedingsbericht en het Bod worden beheerst door Nederlands recht. Het Biedingsbericht wordt uitsluitend in de Nederlandse taal gepubliceerd.

Kopieën van het Biedingsbericht en de jaarverslagen van AXA Stenman over 2000 en 2001 zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van:

**AXA Stenman Industries N.V.**
Tel.: +31 0318 - 582300
Fax.: +31 0318 - 582301
E-mail: info@axa-stenman-ind.nl
Landjuweel 60
Postbus 343
3900 AH VEENENDAAL

**Fortis Bank (Nederland) N.V.**
Afdeling Business Information Systems
Tel.: +31 020 - 5272467
Fax.: +31 020 - 5271928
E-mail: loket.bis.amsterdam@nl.fortisbank.com
Rokin 55
Postbus 243
1000 AE AMSTERDAM

Wat betreft het jaarverslag van AXA Stenman over 2002 geldt dit vanaf de datum dat dat jaarverslag beschikbaar komt, te weten 19 maart 2003. De jaarrekeningen over 2000, 2001 en 2002 worden geacht integraal onderdeel uit te maken van dit Biedingsbericht.

In het kader van dit Bod is Fortis Bank (Nederland) N.V. aangesteld als verwissel- en betaalkantoor.

Veenendaal, 6 maart 2003

# INHOUDSOPGAVE


BEPERKINGEN/RESTRICTIONS . . . 1
BELANGRIJKE INFORMATIE . . . 2
INHOUDSOPGAVE . . . 4
DEFINITIES . . . 5
SAMENVATTING . . . 7
UITNODIGING AAN AANDEELHOUDERS AXA STENMAN . . . 10
VOORWAARDEN VAN HET BOD . . . 12
TOELICHTING OP HET BOD . . . 14
- Motivering en doel van het Bod . . . 14
- De bieder . . . 14
- Gecommitteerde Aandelen . . . 14
- Toekomstige aandeelhoudersstructuur van Havana . . . 15
- Management incentive plan . . . 15
- Escrow arrangement en bankgarantie . . . 15
- Onderbouwing van de biedprijs . . . 15
- Financiering van het Bod . . . 16
- Toekomstige juridische structuur . . . 16
- Notering . . . 17
- Minderheidsaandeelhouders AXA Stenman . . . 17
- Fiscale aspecten . . . 17
- Verwachtingen . . . 17
- Sociaal . . . 17
- Samenstelling van de directie en de raad van commissarissen van Havana en AXA Stenman . . . 18

VERKLARINGEN VEREIST INGEVOLGE HET BTE . . . 19
AANBEVELING AAN AANDEELHOUDERS AXA STENMAN . . . 20
FAIRNESS OPINION . . . 21
INFORMATIE OVER AXA STENMAN . . . 24
- Profiel en bedrijfsactiviteiten . . . 24
- Algemene informatie . . . 25
- Kerngegevens . . . 26
- Doelstelling en strategie . . . 27
- Marktontwikkelingen . . . 28
- Strategische ontwikkelingen . . . 29
- Ontwikkelingen in de werkmaatschappijen . . . 30
- Vooruitzichten . . . 31
- Ontwikkeling aandeelkoers . . . 31
- Maatschappelijk en geplaatst kapitaal . . . 32
- Dividend . . . 32
- Aandelen- en optiebezit . . . 32
- Deelnemingen grootaandeelhouders . . . 33
- Financiële informatie . . . 34
- Resultaten . . . 34
- Investeringen en financiële positie . . . 35
- Vergelijkend overzicht geconsolideerde jaarrekeningen 2000-2002 . . . 36
- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2002 . . . 39

ACCOUNTANTSVERKLARING . . . 46
INFORMATIE OVER HAVANA . . . 47
BAVA . . . 49
PERSBERICHTEN . . . 50
ADVISEURS . . . 56

# DEFINITIES

De in dit Biedingsbericht in hoofdletters gestelde termen hebben de betekenis zoals hieronder is weergegeven.

| | |
|---|---|
| Aandeelhouders AXA Stenman | De houders van Aandelen. |
| Aandelen | De uitstaande gewone aandelen in het aandelenkapitaal van AXA Stenman met een nominale waarde van EUR 0,50 (die op naam of aan toonder kunnen luiden). |
| Aanmeldingstermijn | De periode gedurende welke Aandeelhouders AXA Stenman hun Aandelen aan Havana kunnen aanbieden onder de voorwaarden van het Bod, welke periode aanvangt op 7 maart 2003 en eindigt op 2 april 2003 om 15.00 uur Nederlandse tijd, behoudens eventuele verlenging als bedoeld in artikel 9o lid 5 van het Bte. |
| AFM | Autoriteit Financiële Markten. |
| AXA Stenman | AXA Stenman Industries N.V.. |
| Bank | Fortis Bank (Nederland) N.V., Global Acquisition Finance Department. |
| BAVA | De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van AXA Stenman, die zal worden gehouden op 25 maart 2003 te Veenendaal. |
| Betaaldag | De datum van betaling van de Biedprijs aan de Aandeelhouders AXA Stenman, voor zover deze hun Aandelen hebben aangeboden en geleverd aan Havana, te weten de datum vóór of uiterlijk op de vijfde Beursdag na de datum van gestanddoening van het Bod. |
| Beursdag | Een handelsdag op Euronext. |
| Biedingsbericht | Het onderhavige biedingsbericht, waarin onder meer het Bod en de voorwaarden voor gestanddoening van het Bod worden beschreven. |
| Biedprijs | Het bedrag in contanten van EUR 15,00 dat door Havana wordt geboden voor elk onder de voorwaarden van het Bod aangemeld en geleverd Aandeel. |
| Bod | Het openbaar bod uitgebracht door Havana op alle Aandelen, zoals beschreven in dit Biedingsbericht. |
| Bte | Het Besluit toezicht effectenverkeer 1995. |
| Directie Aandelen | De door Directie Vennootschappen gehouden aandelen in het aandelenkapitaal van AXA Stenman, voor zover deze aandelen krachtens overeenkomst verplicht zullen worden ingebracht in Havana. |
| Directie Vennootschappen | Oosterhoorn B.V. en Pendle B.V., de persoonlijke houdstervennootschappen van respectievelijk de heren C. Oosterhoorn en J.R. Roberts, beide directeur van AXA Stenman. |
| EUR | Euro. |
| Euronext | Euronext Amsterdam N.V.. |
| Fairness Opinion | De fairness opinion afgegeven door ING Bank N.V. (ING Investment Banking) op 3 maart 2003. |
| Friesland Bank | Friesland Bank Investments B.V. of, voor zover van toepassing, Friesland Bank Participaties B.V.. |

| | |
|---|---|
| Gecommitteerde Aandelen | Directie Aandelen, LP Invest Aandelen, Grootaandeelhouders Aandelen en Overige Gecommitteerde Aandelen, in totaal 61,3% van de gewone aandelen in het aandelenkapitaal van AXA Stenman. |
| Grootaandeelhouders | Grootaandeelhouders in AXA Stenman, te weten Bracamonte B.V., Driessen Beleggingen B.V., De Kolk Beheer B.V., Todlin N.V., Otterbrabant Beheer B.V. en Wiwo B.V.. |
| Grootaandeelhouders Aandelen | De door Grootaandeelhouders gehouden aandelen in het aandelenkapitaal van AXA Stenman, voor zover deze aandelen krachtens overeenkomst verplicht zullen worden ingebracht in Havana. |
| Havana | Havana Holding B.V.. |
| Kredietfaciliteit | De door de Bank aan Havana verleende kredietfaciliteit ten behoeve van de financiering van het Bod. |
| LP Invest Aandelen | De door Friesland Bank van LP Invest A/S gekochte aandelen in het aandelenkapitaal van AXA Stenman (zie 'Verklaringen vereist ingevolge het Bte', 'Toelichting op het Bod' en 'Persberichten'). |
| Overige Gecommitteerde Aandelen | De door Driessen Beleggingen B.V., De Kolk Beheer B.V. en de heren C. Oosterhoorn, J.R. Roberts en W. van Dijk gehouden aandelen in het aandelenkapitaal van AXA Stenman, voor zover deze aandelen krachtens overeenkomst verplicht zullen worden aangemeld onder het Bod (en dus niet zullen worden ingebracht in Havana). |
| Sluitingsdatum | De datum waarop de Aanmeldingstermijn eindigt. |
| Toegelaten Instelling | Een effecteninstelling die door Euronext Amsterdam met inachtneming van het Algemeen Reglement van Euronext Amsterdam Stock Market is toegelaten tot de handel of de afwikkeling daarvan op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam. |
| Wte | Wet toezicht effectenverkeer 1995. |

Definities in het meervoud worden geacht ook de enkelvoudvorm te omvatten en vice versa.

# SAMENVATTING

## Het Bod

Op 4 februari 2003 hebben AXA Stenman en Havana gezamenlijk aangekondigd dat de verwachting gerechtvaardigd was dat overeenstemming kon worden bereikt over het uitbrengen van een openbaar bod op alle Aandelen door Havana (zie ook 'Persberichten'). Havana en AXA Stenman hebben hierover inmiddels volledige overeenstemming bereikt. Havana brengt daarom thans het Bod uit, zoals omschreven in dit Biedingsbericht.

Het Bod is onder andere onderworpen aan de voorwaarde dat vóór of op de Sluitingsdatum om 15.00 uur een zodanig aantal Aandelen is aangemeld, dat deze, tezamen met de LP Invest Aandelen, de Grootaandeelhouders Aandelen en de Directie Aandelen (zie 'Verklaringen ingevolge het Bte'), ten minste 95% vertegenwoordigen van alle uitstaande aandelen in het aandelenkapitaal van AXA Stenman. Zie voor de restricties en voorwaarden van het Bod 'Beperkingen/Restrictions', 'Belangrijke Informatie', 'Uitnodiging aan Aandeelhouders AXA Stenman' en 'Voorwaarden van het Bod'.

## De bieder

Havana is op 16 januari 2003 opgericht door Friesland Bank. Friesland Bank houdt alle aandelen in Havana op de datum van dit Biedingsbericht.

## Gecommitteerde Aandelen

In totaal is reeds 61,3% van de gewone aandelen in AXA Stenman aan Havana gecommitteerd. Dit percentage kan worden onderverdeeld in de volgende vier categorieën.

(i) *Friesland Bank en LP Invest Aandelen*

Friesland Bank heeft op 29 december 2002, onder ontbindende voorwaarde van gestanddoening van het Bod, een belang van 22,7% in het aandelenkapitaal van AXA Stenman gekocht van LP Invest A/S (zie ook 'Persberichten'). Alle rechten uit hoofde van de desbetreffende koopovereenkomst, inclusief het recht op levering van de LP Invest Aandelen, zijn inmiddels overgedragen aan Havana.

(ii) *Grootaandeelhouders en Grootaandeelhouders Aandelen*

De Grootaandeelhouders hebben zich jegens Havana, AXA Stenman, Friesland Bank, de Directie Vennootschappen en elkaar verbonden om, in geval van gestanddoening van het Bod, alle door hen gehouden Grootaandeelhouders Aandelen, in totaal een belang van 27,3%, door middel van een aandelenruil tegen een vaste ruilverhouding, die is vastgesteld op basis van de Biedprijs, in Havana in te brengen.

(iii) *Directie Vennootschappen en Directie Aandelen*

De Directie Vennootschappen hebben zich jegens Havana, AXA Stenman, Friesland Bank, de Grootaandeelhouders en elkaar verbonden om, in geval van gestanddoening van het Bod, alle door hen gehouden Directie Aandelen, in totaal een belang van 5,0%, door middel van een aandelenruil tegen een vaste ruilverhouding, die is vastgesteld op basis van de Biedprijs, in Havana in te brengen.

(iv) *Overige Gecommitteerde Aandelen*

Driessen Beleggingen B.V., De Kolk Beheer B.V. en de heren C. Oosterhoorn, J.R. Roberts en W. van Dijk hebben zich jegens Havana, AXA Stenman, Friesland Bank, de Directie Vennootschappen, de (overige) Grootaandeelhouders en elkaar verbonden om alle door hen gehouden Overige Gecommitteerde Aandelen aan te melden onder het Bod. Dit betreft in totaal een belang van 6,3%.

In de onderstaande tabel zijn de vier categorieën weergegeven.

| | Overdracht aan Havana | Inbreng in Havana | Aanmelding onder het Bod | Totaal |
|---|---|---|---|---|
| LP Invest Aandelen | 22,7% | - | - | 22,7% |
| Grootaandeelhouders Aandelen | - | 27,3% | - | 27,3% |
| Directie Aandelen | - | 5,0% | - | 5,0% |
| Overige Gecommitteerde Aandelen | - | - | 6,3% | 6,3% |
| Gecommitteerde Aandelen | 22,7% | 32,3% | 6,3% | 61,3% |

## Motivering en doel van het Bod

De toegevoegde waarde van de notering van AXA Stenman op Euronext weegt naar de mening van Havana en AXA Stenman, mede gelet op de beperkte liquiditeit van de Aandelen, onvoldoende op tegen de tijd en kosten gemoeid met het handhaven van deze beursnotering. Het Bod beoogt tegen deze achtergrond een beëindiging van de beursnotering te bewerkstelligen.

## De Biedprijs

De Biedprijs bedraagt EUR 15,00 per Aandeel en zal in contanten worden betaald, conform de voorwaarden zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht. De Biedprijs is inclusief enig dividend over het boekjaar 2002 (zie ook 'Dividend'). De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 47% ten opzichte van de slotkoers van EUR 10,20 van gewone aandelen AXA Stenman op Euronext op 11 december 2002, de laatste beursdag voorafgaand aan publicatie van het eerste persbericht over het mogelijk openbaar bod (zie 'Persberichten'), en een premie van 30% en 24% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers van gewone aandelen AXA Stenman gedurende een periode van respectievelijk zes en twaalf maanden voorafgaand aan 12 december 2002.

## Aanbeveling raad van commissarissen

De raad van commissarissen van AXA Stenman ondersteunt het Bod en beveelt het Bod unaniem aan bij Aandeelhouders AXA Stenman.

## Aanmeldingstermijn

De Aanmeldingstermijn vangt aan op 7 maart 2003 en eindigt, behoudens verlenging, op 2 april 2003, 15.00 uur, Nederlandse tijd. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zal Havana daar uiterlijk op de derde Beursdag na het einde van de Aanmeldingstermijn publiekelijk mededeling van doen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 9o lid 5 van het Bte. Havana zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Aanmeldingstermijn, doch uiterlijk op de vijfde daaropvolgende Beursdag, bekend maken of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan, althans mededelen dat er nog onzekerheid bestaat over de vervulling van één of meerdere voorwaarden van het Bod, in beide gevallen onder vermelding van de waarde of het aantal van de ingevolge het Bod aangemelde Aandelen, en in geval van niet-gestanddoening de reden daarvan. Een dergelijke bekendmaking zal in elk geval in de Officiële Prijscourant van Euronext en in één of meer landelijke dagbladen worden gepubliceerd.

Havana behoudt zich het recht voor om – na gestanddoening van het Bod – Aandeelhouders AXA Stenman die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld de gelegenheid te bieden tot na-aanmelding van de door hen gehouden Aandelen. Hiertoe zal alsdan een na-aanmeldingstermijn worden vastgesteld van maximaal 15 dagen. Voor deze na-aanmelding zullen dezelfde voorwaarden gelden als omschreven in dit Biedingsbericht.

## Betaaldag

Indien het Bod gestand wordt gedaan, zal uiterlijk op de vijfde Beursdag na de datum waarop het Bod gestand is gedaan betaling van de Biedprijs plaatsvinden aan de Aandeelhouders AXA Stenman die hun Aandelen onder het Bod hebben aangeboden en geleverd. Verwezen wordt naar 'Uitnodiging aan Aandeelhouders AXA Stenman' en 'Voorwaarden van het Bod'.

## Bekendmakingen

Bekendmakingen aangaande het Bod zullen worden gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext en in één of meer landelijke dagbladen.

## Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van AXA Stenman

De BAVA bedoeld in artikel 9q van het Bte zal worden gehouden op 25 maart om 14.00 uur te Veenendaal aan de Stationsweg 5. Tijdens deze vergadering zal, onder meer, het Bod worden toegelicht en besproken. Tevens zal een toelichting worden gegeven bij de jaarrekening over 2002. De oproeping van deze BAVA zal op de gebruikelijke wijze en overeenkomstig de statuten van AXA Stenman worden gedaan.

## Tijdschema

| | |
|---|---|
| 6 maart 2003 | Bekendmaking dat het Biedingsbericht beschikbaar wordt gesteld en dat de Aanmeldingstermijn zal aanvangen. |
| 7 maart 2003 | Publicatie van het Biedingsbericht en aanvang van de Aanmeldingstermijn. |
| 7 maart 2003 – 18 maart 2003 | Deponering Aandelen en aanmelding Aandeelhouders AXA Stenman om op de BAVA aanwezig te kunnen zijn. |
| 25 maart 2003 | BAVA. |
| 2 april 2003 | Sluitingsdatum (behoudens verlenging). |
| Uiterlijk op de vijfde Beursdag na de Sluitingdatum | Bekendmaking of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan. |
| Uiterlijk op de vijfde Beursdag na de datum waarop het Bod gestand wordt gedaan | Betaaldag. |

## Notering en verwerving van niet-aangemelde aandelen

Havana en AXA Stenman zijn van plan zo spoedig mogelijk na de Betaaldag een verzoek in te dienen bij Euronext om de notering op Euronext van aandelen AXA Stenman te beëindigen. Zij zullen daartoe in goed overleg met Euronext alle nodige maatregelen nemen. Tevens overweegt Havana zo nodig een procedure te beginnen tot uitkoop van alle Aandeelhouders AXA Stenman die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld, overeenkomstig artikel 92a van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Havana en AXA Stenman kunnen ook andere stappen zetten die de rechten van minderheidsaandeelhouders in negatieve zin kunnen beïnvloeden. Het is thans zeer waarschijnlijk dat spoedig na gestanddoening van het Bod een juridische fusie tussen AXA Stenman en Havana of een aan haar gelieerde vennootschap zal plaatsvinden.

# UITNODIGING AAN AANDEELHOUDERS AXA STENMAN

Onder verwijzing naar de overige in dit Biedingsbericht opgenomen restricties en mededelingen die relevant zijn voor een adequate beoordeling van het Bod, worden Aandeelhouders AXA Stenman hierbij uitgenodigd om hun Aandelen ter verkoop aan te bieden aan Havana, op de wijze en onder de voorwaarden zoals hierna uiteengezet.

1. Havana biedt EUR 15,00 voor elk Aandeel dat ter verkoop wordt aangemeld onder de voorwaarden van het Bod zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht. De Biedprijs is inclusief enig dividend over het boekjaar 2002. Terzake zij ook verwezen naar 'Dividend'.

2. Aandeelhouders AXA Stenman die hun Aandelen aan toonder hebben gedeponeerd bij een bank of commissionair, wordt verzocht hun Aandelen via hun bank of commissionair ter verkoop aan te melden bij Fortis Bank (Nederland) N.V. De aanmelding dient, behoudens verlenging van de Aanmeldingstermijn, uiterlijk op 2 april 2003 om 15.00 uur Nederlandse tijd te zijn geschied.

3. Toegelaten Instellingen kunnen uitsluitend schriftelijk Aandelen aanmelden bij Fortis Bank (Nederland) N.V., afdeling Transactie Support, Rokin 55, 1012 KK Amsterdam, fax: +31 020 5501963; e-mail: gcm.transactiesupport@nl.fortisbank.com. Door aanmelding verklaren Toegelaten Instellingen de aangemelde Aandelen in bewaring te hebben en verplichten zij zich tot levering van de aangemelde Aandelen aan Havana na gestanddoening van het Bod.

4. Aandeelhouders AXA Stenman die beschikken over Aandelen op naam zullen een aanmeldingsformulier ontvangen, waarmee zij hun aanmelding kenbaar kunnen maken. Het aanmeldingsformulier dient te worden ingevuld, getekend en geretourneerd per aangetekende post, en dient uiterlijk op de Sluitingsdatum om 15.00 uur Nederlandse tijd (behoudens verlenging van de aanmeldingstermijn), door Fortis Bank (Nederland) N.V., afdeling Transactie Support, Rokin 55, 1012 KK Amsterdam, te zijn ontvangen. Het getekende aanmeldingsformulier zal een akte van overdracht en een onherroepelijke volmacht behelzen die Fortis Bank (Nederland) N.V. in staat stelt de overdracht van de desbetreffende Aandelen in ruil voor de Biedprijs namens partijen te voltooien, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden in dit Biedingsbericht opgenomen.

5. Het Bod zal gestand worden gedaan indien de in 'Voorwaarden van het Bod' weergegeven voorwaarden zijn vervuld of indien Havana daarvan afstand heeft gedaan.

6. De Aanmeldingstermijn vangt aan op 7 maart 2003 en eindigt op 2 april 2003, om 15.00 uur Nederlandse tijd, behoudens verlenging van de Aanmeldingstermijn. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zodat de verplichting om aan te kondigen of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan, wordt opgeschort, zal daarvan uiterlijk op de derde Beursdag na het einde van de Aanmeldingstermijn melding worden gemaakt met inachtneming van het bepaalde in artikel 9o lid 5 van het Bte. Tenzij anders bepaald in het Bte, is een aanmelding onherroepelijk. Uiterlijk op de vijfde Beursdag na de (eventueel verlengde) Aanmeldingstermijn zal Havana via een advertentie in de Officiële Prijscourant van Euronext en één of meer landelijk verspreide dagbladen mededelen of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan, of mededelen dat er nog onzekerheid bestaat over de vervulling van één of meerdere voorwaarden van het Bod. Indien het Bod gestand wordt gedaan, zal op Betaaldag betaling van de Biedprijs geschieden aan de Aandeelhouders AXA Stenman die alsdan hun Aandelen hebben geleverd. Na aanmelding en levering van Aandelen door Aandeelhouders AXA Stenman is ontbinding of vernietiging daarvan op welke grond dan ook uitgesloten.

7. Havana behoudt zich het recht voor om – na gestanddoening van het Bod – Aandeelhouders AXA Stenman die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld de gelegenheid te bieden tot na-aanmelding van de door hen gehouden Aandelen. Hiertoe zal alsdan een na-aanmeldingstermijn worden vastgesteld van maximaal 15 dagen. Voor deze na-aanmelding zullen dezelfde voorwaarden gelden als omschreven in dit Biedingsbericht.

8. Havana zal aan Toegelaten Instellingen een provisie betalen van EUR 0,075 per aangemeld en geleverd Aandeel AXA Stenman, met een maximum van EUR 5.000 per depotclient. Indien het Bod niet gestand wordt gedaan, ontvangen de Toegelaten Instellingen een provisie van EUR 4 per

depotclient, welk bedrag vermeerderd wordt met EUR 3 per depotclient indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd. De Toegelaten Instellingen dienen deze commissie binnen 30 dagen na (niet) gestanddoening van het Bod via Fortis Bank te hebben gevorderd. Aan Aandeelhouders AXA Stenman zullen, in verband met voornoemde handelingen, in beginsel geen kosten in rekening worden gebracht.

9. Het Bod wordt uitgebracht met inachtneming van zodanige restricties en voorwaarden als bepaald in dit Biedingsbericht. Havana behoudt zich het recht voor om een door of namens een Aandeelhouder AXA Stenman gedane aanmelding te accepteren, zelfs indien deze niet (volledig) aan de in dit Biedingsbericht omschreven voorwaarden voldoet of anderszins niet met inachtneming van dit Biedingsbericht is gedaan.

# VOORWAARDEN VAN HET BOD

Het Bod zal door Havana gestand worden gedaan indien aan elk van de volgende voorwaarden, die uitsluitend door Havana kunnen worden ingeroepen, is voldaan:

(a) Op de Sluitingsdatum vertegenwoordigen de in het kader van het Bod aangemelde Aandelen, tezamen met de LP Invest Aandelen, Grootaandeelhouders Aandelen en Directie Aandelen (zie 'Verklaringen vereist ingevolge het Bte'), tenminste 95% van de uitstaande aandelen in het aandelenkapitaal van AXA Stenman.

(b) Vóór of op de Sluitingsdatum (i) is er geen openbare mededeling gedaan waarin voor de eerste maal wordt aangegeven en is evenmin voor het eerst gebleken, dat een derde te goeder trouw een openbaar bod op de Aandelen voorbereidt of uitbrengt en (ii) bestaan er geen aanwijzingen dat een derde het recht heeft verkregen of zich heeft verbonden om door AXA Stenman uit te geven of uitgegeven aandelen te verkrijgen.

(c) Vóór of op de Sluitingsdatum hebben zich geen feiten of omstandigheden voorgedaan die verband houden met AXA Stenman, haar groepsvennootschappen en/of haar onderneming welke Havana ten tijde van het uitbrengen van het Bod niet bekend waren en welke van zodanig materiële aard zijn dat in redelijkheid niet van Havana verwacht kan worden dat zij het Bod gestand doet.

(d) Vóór of op de Sluitingsdatum zijn niet zodanige financiële, politieke of economische omstandigheden (nationaal danwel internationaal) ontstaan, welke van zodanig materiële aard zijn dat in redelijkheid niet van Havana verwacht kan worden dat zij het Bod gestand doet.

(e) In de periode vanaf de datum van de beschikbaarstelling van het Biedingsbericht tot en met de Sluitingsdatum zal Havana en/of AXA Stenman geen mededeling hebben ontvangen van de AFM dat het Bod in strijd met hoofdstuk IIa van de Wte is uitgebracht, in welk geval effecteninstellingen conform het bepaalde in artikel 32a van het Bte geen medewerking zouden mogen verlenen aan de uitvoering en afwikkeling van het Bod.

(f) Vóór of op de Sluitingsdatum (i) zijn alle goedkeuringen, vergunningen, ontheffingen en toestemmingen van nationale en internationale autoriteiten en/of derden verkregen en volledig van kracht, (ii) hebben noch nationale, noch internationale autoriteiten, noch derden maatregelen genomen of aangekondigd die het Bod en de beoogde wijziging van de zeggenschapsverhoudingen in AXA Stenman zouden kunnen belemmeren of op enigerlei andere wijze negatieve gevolgen voor AXA Stenman of Havana zouden kunnen hebben, en (iii) zijn alle wachtperioden, gedurende welke nationale en internationale autoriteiten en/of derden ingevolge toepasselijke wetgeving bezwaar kunnen maken tegen het Bod en de beoogde wijziging van de zeggenschapsverhoudingen in AXA Stenman, verstreken.

(g) AXA Stenman heeft zich na de datum van dit Biedingsbericht tot de datum van gestanddoening op geen enkele wijze verbonden om aandelen in AXA Stenman, effecten die in aandelen in AXA Stenman kunnen worden geconverteerd en/of rechten tot inschrijving op verwerving van aandelen in AXA Stenman of daarop betrekking hebbende converteerbare effecten, aan derden te vervreemden of uit te geven.

(h) AXA Stenman heeft na de datum van dit Biedingsbericht tot de datum van gestanddoening geen obligaties uitgegeven of zich op enige wijze verbonden om obligaties uit te geven, noch heeft zij een dividend betaald of heeft zij zich op enige wijze verbonden dividend uit te keren of enige andere uitkering te doen.

(i) Vóór of op de datum van gestanddoening heeft de Bank de Kredietfaciliteit niet teruggetrokken op grond van het feit dat een situatie is ontstaan die, naar het oordeel van de Bank, redelijke gronden geeft om te veronderstellen dat een materieel negatief effect op Havana en/of de mogelijkheden van Havana om aan haar verplichtingen jegens de Bank te voldoen is opgetreden danwel zou kunnen optreden.

Indien vóór of op de Sluitingsdatum niet alle hierboven genoemde voorwaarden zijn vervuld, met uitzondering van voorwaarde (i), dan behoudt Havana zich het recht voor om, geheel naar eigen goeddunken, (A) het Bod gestand te doen, (B) het Bod in te trekken of (C) de aanmeldingstermijn te verlengen, met dien verstande dat Havana geen afstand kan doen van de voorwaarden genoemd onder (a), (e) en (f) zonder voorafgaande instemming van AXA Stenman.

# TOELICHTING OP HET BOD

## Motivering en doel van het bod

Het motief dat voor Havana en AXA Stenman aan het Bod ten grondslag ligt, is beëindiging van de beursnotering van AXA Stenman. Sinds de beursgang is de performance ter beurze van de Aandelen in het algemeen achtergebleven bij de belangrijkste Nederlandse aandelenindices. Als oorzaken worden gezien de beperkte verhandelbaarheid van de Aandelen en de geringe belangstelling vanuit de markt voor 'small caps'. Een beursnotering brengt AXA Stenman geen toegevoegde waarde meer en hindert AXA Stenman in haar onderhandelingen met derden bij de realisering van haar groeistrategie, bijvoorbeeld bij beoogde samenwerkingen en acquisities. Voorts zal beëindiging van de beursnotering een besparing opleveren van de kosten die gemoeid zijn met de instandhouding van de beursnotering.

## De bieder

Havana is op 16 januari 2003 opgericht door Friesland Bank. Friesland Bank houdt alle aandelen in Havana op de datum van dit Biedingsbericht.

## Gecommitteerde Aandelen

In totaal is reeds 61,3% van de gewone aandelen in AXA Stenman aan Havana gecommitteerd. Dit percentage kan worden onderverdeeld in de volgende vier categorieën.

(i) *Friesland Bank en LP Invest Aandelen*

Friesland Bank heeft op 29 december 2002, onder ontbindende voorwaarde van gestanddoening van het Bod, een belang van 22,7% in het aandelenkapitaal van AXA Stenman gekocht van LP Invest A/S (zie ook 'Persberichten'). Alle rechten uit hoofde van deze overeenkomst, inclusief het recht op levering van de LP Invest Aandelen, zijn inmiddels overgedragen aan Havana.

(ii) *Grootaandeelhouders en Grootaandeelhouders Aandelen*

De Grootaandeelhouders hebben zich jegens Havana, AXA Stenman, Friesland Bank, de Directie Vennootschappen en elkaar verbonden om, in geval van gestanddoening van het Bod, alle door hen gehouden Grootaandeelhouders Aandelen, in totaal een belang van 27,3%, door middel van een aandelenruil tegen een vaste ruilverhouding, die is vastgesteld op basis van de Biedprijs, in Havana in te brengen.

(iii) *Directie Vennootschappen en Directie Aandelen*

De Directie Vennootschappen hebben zich jegens Havana, AXA Stenman, Friesland Bank, de Grootaandeelhouders en elkaar verbonden om, in geval van gestanddoening van het Bod, alle door hen gehouden Directie Aandelen, in totaal een belang van 5,0%, door middel van een aandelenruil tegen een vaste ruilverhouding, die is vastgesteld op basis van de Biedprijs, in Havana in te brengen.

(iv) *Overige Gecommitteerde Aandelen*

Driessen Beleggingen B.V., De Kolk Beheer B.V. en de heren C. Oosterhoorn, J.R. Roberts en W. van Dijk hebben zich jegens Havana, AXA Stenman, Friesland Bank, de Directie Vennootschappen, de (overige) Grootaandeelhouders en elkaar verbonden om alle door hen gehouden Overige Gecommitteerde Aandelen, in totaal een belang van 6,3%, aan te melden onder het Bod, op de volgende wijze:

1. Driessen Beleggingen B.V. zal 60.410 Aandelen aanmelden;
2. De Kolk Beheer B.V. zal 72.797 Aandelen aanmelden;
3. De heer Oosterhoorn zal 25.000 Aandelen aanmelden;
4. De heer Roberts zal 25.000 Aandelen aanmelden; en
5. De heer Van Dijk zal 18.600 Aandelen aanmelden.

In de onderstaande tabel zijn de vier categorieën weergegeven.

| | Overdracht aan Havana | Inbreng in Havana | Aanmelding onder het Bod | Totaal |
|---|---|---|---|---|
| LP Invest Aandelen | 22,7% | - | - | 22,7% |
| Grootaandeelhouders Aandelen | - | 27,3% | - | 27,3% |
| Directie Aandelen | - | 5,0% | - | 5,0% |
| Overige Gecommitteerde Aandelen | - | - | 6,3% | 6,3% |
| Gecommitteerde Aandelen | 22,7% | 32,3% | 6,3% | 61,3% |

## Toekomstige aandeelhoudersstructuur van Havana

Havana heeft zich verbonden om op Betaaldag, onmiddellijk na betaling van de Biedprijs en de afwikkeling van het Bod, aandelen uit te geven aan de volgende partijen en de volgende partijen hebben zich verbonden de uitgegeven aandelen te nemen tegen inbreng door die partijen van Grootaandeelhouders Aandelen en Directie Aandelen, onder voorwaarde van gestanddoening van het Bod, op de volgende wijze:

1. aan Bracamonte B.V. 178.800 gewone aandelen en 894.000 preferente aandelen tegen inbreng van 178.800 aandelen in AXA Stenman;
2. aan Driessen Beleggingen B.V. 115.203 gewone aandelen en 576.015 preferente aandelen tegen inbreng van 115.203 aandelen in AXA Stenman;
3. aan De Kolk Beheer B.V. 115.203 gewone aandelen en 576.015 preferente aandelen tegen inbreng van 115.203 aandelen in AXA Stenman;
4. aan Todlin N.V. 208.219 gewone aandelen en 1.041.095 preferente aandelen tegen inbreng van 208.219 aandelen in AXA Stenman;
5. aan Otterbrabant Beheer B.V. 170.667 gewone aandelen en 853.335 preferente aandelen tegen inbreng van 170.667 aandelen in AXA Stenman;
6. aan Oosterhoorn B.V. 80.284 gewone aandelen en 401.420 preferente aandelen tegen inbreng van 80.284 aandelen in AXA Stenman;
7. aan Pendle B.V. 80.284 gewone aandelen en 401.420 preferente aandelen tegen inbreng van 80.284 aandelen in AXA Stenman; en
8. aan Wiwo B.V. 86.684 gewone aandelen en 433.420 preferente aandelen tegen inbreng van 86.684 aandelen in AXA Stenman.

Voorts heeft Havana zich verbonden, onder voorwaarde van gestanddoening van het Bod, om uiterlijk een dag voorafgaand aan Betaaldag 434.045 gewone aandelen en 3.070.225 preferente aandelen uit te geven aan Friesland Bank en Friesland Bank heeft zich verbonden deze uitgegeven aandelen te nemen tegen storting van een bedrag in contanten.

## Management incentive plan

Tenslotte heeft Havana zich verbonden, onder voorwaarde van gestanddoening van het Bod, om uiterlijk een dag voorafgaand aan Betaaldag, als onderdeel van een management incentive plan, aandelen uit te geven aan de volgende partijen en de volgende partijen hebben zich verbonden de uitgegeven aandelen te nemen tegen storting van een bedrag in contanten, op de volgende wijze:

1. aan Oosterhoorn B.V. 106.814 gewone aandelen;
2. aan Pendle B.V. 40.055 gewone aandelen;
3. aan de heer G.P. van Dobben de Bruyn 80.111 gewone aandelen;
4. aan de heer P. Marchand 32.044 gewone aandelen; en
5. aan de heer J.P. Brinkman 32.044 gewone aandelen.

## Escrow arrangement en bankgarantie

Met het oog op de nakoming van de hierboven omschreven verbintenissen tot inbreng van de Grootaandeelhouders Aandelen en tot aanmelding onder het Bod van de Overige Gecommitteerde Aandelen, zijn de desbetreffende aandelen, voor zover deze aan toonder luiden, bij wijze van escrow arrangement, geplaatst op de kwaliteitsrekening notariaat Houthoff Buruma.

Met het oog op de nakoming van de verbintenis tot het nemen van aandelen in Havana tegen inbreng van een bedrag in contanten, heeft Friesland Bank een bankgarantie ten behoeve van Havana verstrekt.

## Onderbouwing van de biedprijs

Over het Bod is overeenstemming bereikt na onderhandelingen, waarbij de belangen van de bij Havana en AXA Stenman betrokkenen zorgvuldig zijn afgewogen. De uitgangspunten ten aanzien van de waarde van AXA Stenman en de Biedprijs zijn gebaseerd op:

- een analyse van de historische en geprognosticeerde financiële resultaten en kasstromen van AXA Stenman, met name met behulp van de zogenaamde discounted cash flow methode;
- een analyse van de marktkapitalisatie van AXA Stenman ten opzichte van een aantal beursgenoteerde ondernemingen, werkzaam in vergelijkbare industriële sectoren op basis van verschillende operationele parameters;
- een analyse van vergelijkbare recente transacties; en
- een analyse van de biedpremies die in de laatste jaren op de Nederlandse markt zijn geboden.

Op basis van het bovenstaande, hebben de raad van commissarissen van AXA Stenman, Friesland Bank en de Grootaandeelhouders een prijs vastgesteld die naar de mening van al deze betrokken partijen recht doet aan de verwachte toekomstige ontwikkeling van AXA Stenman. In het licht van de omstandigheid dat de leden van de directie van AXA Stenman na gestanddoening van het Bod een belang zullen verkrijgen in Havana, hebben zij namens AXA Stenman niet deelgenomen aan de besluitvorming met betrekking tot de Biedprijs.

In de hoogte van de biedprijs is verwerkt enig dividend over het boekjaar 2002 (zie overigens 'Dividend').

## Financiering van het Bod

Indien alle Aandelen onder het Bod worden aangemeld, is met de transactie circa EUR 46,7 miljoen gemoeid (exclusief de aan de transactie verbonden kosten). Dit bedrag is inclusief de omruil van Directie Aandelen en Grootaandeelhouders Aandelen in aandelen Havana alsmede de verkrijging door Havana van de LP Invest Aandelen.

Zoals hierboven uiteengezet, vindt financiering van het Bod plaats door enerzijds eigen vermogen dat door Friesland Bank ter beschikking wordt gesteld aan Havana en anderzijds vreemd vermogen dat krachtens een overeenkomst van geldlening van de Bank wordt geleend. In geval van gestanddoening van het Bod zal Friesland Bank tegen storting van een bedrag in contanten aandelen in Havana verkrijgen. Voorts zal Havana, in geval van gestanddoening van het Bod, in het kader van een management incentive plan, aandelen in haar kapitaal uitgeven aan Oosterhoorn B.V., Pendle B.V. en de heren G.P. van Dobben de Bruyn, P. Marchand en J.P. Brinkman tegen storting van een bedrag in contanten.

In geval van gestanddoening van het Bod zal Havana ter financiering van het Bod in eerste instantie gebruik maken van een (overbruggings-) Kredietfaciliteit voor een bedrag van EUR 24 miljoen. Deze Kredietfaciliteit is tegen gebruikelijke voorwaarden afgesloten. De Bank kan de Kredietfaciliteit terugtrekken op grond van het feit dat een situatie is ontstaan die, naar haar oordeel, redelijke gronden geeft om te veronderstellen dat een materieel negatief effect op Havana en/of de mogelijkheden van Havana om aan haar verplichtingen jegens de Bank te voldoen is opgetreden danwel zou kunnen optreden. De Kredietfaciliteit is essentieel voor de financiering van het Bod. In 'Voorwaarden van het Bod', slotalinea en onder (i), is derhalve aangegeven dat in het geval dat de Bank de Kredietfaciliteit terugtrekt op de hierboven genoemde grond, Havana het Bod in geen geval gestand zal doen.

## Toekomstige juridische structuur

Het is de bedoeling dat Havana, na gestanddoening van het Bod, vrijwillig het structuurregime zal aanvaarden.

Voorts zal naar verwachting zo spoedig mogelijk na de Betaaldag en de beëindiging van de beursnotering van AXA Stenman, een statutenwijziging van AXA Stenman plaatsvinden, waarbij het structuurregime en de raad van commissarissen zullen worden afgeschaft.

## Notering

Havana is voornemens zo spoedig mogelijk na Betaaldag de notering van aandelen in AXA Stenman te beëindigen en is voornemens daartoe in overleg te treden met Euronext. Voor een beëindiging van de notering in samenspraak met Euronext is vereist dat Havana ten minste 95% van de aandelen in AXA Stenman houdt.

## Minderheidsaandeelhouders AXA Stenman

Havana beoogt 100% van de Aandelen te verwerven. In dit kader zal door Havana na gestanddoening van het Bod onder meer worden bezien of een uitkoopprocedure (ex artikel 2:92a Burgerlijk Wetboek) zal worden gestart.

Havana en AXA Stenman kunnen ook andere stappen zetten die de rechten van minderheidsaandeelhouders in negatieve zin kunnen beïnvloeden. Het is thans zeer waarschijnlijk dat spoedig na gestanddoening van het Bod een juridische fusie tussen AXA Stenman en Havana of een aan haar gelieerde vennootschap zal plaatsvinden (zie ook 'Fiscale aspecten').

## Fiscale aspecten

Het is de bedoeling dat Havana en AXA Stenman onmiddellijk na de gestanddoening van het Bod een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting aangaan.

De juridische fusie als bedoeld in 'Minderheidsaandeelhouders AXA Stenman' zal in beginsel fiscaal gezien geruisloos kunnen plaatsvinden.

## Verwachtingen

Havana verwacht dat na gestanddoening van het Bod de contacten tussen Grootaandeelhouders, Friesland Bank en de directie van AXA Stenman zullen worden geïntensiveerd, mede waardoor de toekomstige financiering van de groeistrategie van AXA Stenman kan worden vergemakkelijkt.

Voor het jaar 2003 wenst AXA Stenman geen voorspellingen te doen. Dat heeft zij bij de presentatie van haar jaarcijfers reeds bekend gemaakt (zie 'Persberichten', onder persbericht van 17 februari 2003). Weliswaar heeft de onderneming een taakstellend budget voor het jaar 2003 gemaakt dat voorziet in een lichte stijging van de winst voor het jaar 2003, maar door de onzekere marktontwikkelingen zijn zowel AXA Stenman als Havana van mening dat ermee rekening dient te worden gehouden dat een dergelijke resultaatsstijging niet haalbaar zal zijn.

Havana verwijst overigens naar 'Informatie over AXA Stenman' en 'Persberichten', onder persbericht van 17 februari 2003, waarin de verwachtingen van AXA Stenman nader zijn uiteengezet.

## Sociaal

Het Bod als zodanig zal naar verwachting geen negatieve gevolgen hebben voor de continuïteit en het niveau van de werkgelegenheid bij AXA Stenman. Op 4 februari 2003 is de ondernemingsraad van Stenman Holland B.V. verzocht advies te geven over het voorgenomen Bod en de daaruit voortvloeiende aspecten, waaronder de afschaffing van het structuurregime van AXA Stenman. Op 3 maart 2003 heeft de ondernemingsraad van Stenman Holland B.V. haar vertrouwen uitgesproken in de handelswijze van het moederbedrijf AXA Stenman. De betrokken ondernemingsraad staat mede daarom positief ten opzichte van de voorgenomen beursbeëindiging. Voorts zijn de betrokken vakorganisaties overeenkomstig het SER-besluit Fusiegedragsregels 2000 geïnformeerd over het Bod.

## Samenstelling van de directie en de raad van commissarissen van Havana en AXA Stenman

De directie van Havana zal tot en met de Betaaldag bestaan uit de heren J. Ritchi en F.W.H. van Beuningen. Daarna zullen deze directieleden aftreden en zal de algemene vergadering van aandeelhouders van Havana in de directie benoemen de heren C. Oosterhoorn (CEO), J.R. Roberts (CFO) en G.P. van Dobben de Bruyn (directeur).

Havana zal tot en met de Betaaldag geen raad van commissarissen kennen. Daarna zal het structuurregime op het niveau van Havana vrijwillig worden toegepast en zal de algemene vergadering van aandeelhouders van Havana in de raad van commissarissen benoemen de volgende vijf leden: de heren L.J. van Driel, A.C. Koot, H. van Eijk, P.E. Tarp en, op aanbeveling van Friesland Bank, de heer J. Ritchi. Vanaf april 2003 zullen de Grootaandeelhouders het recht hebben een lid van de raad van commissarissen voor te dragen ter vervanging van de heer Koot, die op dat moment zal aftreden als lid van de raad van commissarissen. De Grootaandeelhouders zullen de eerste keer als lid van de raad van commissarissen voordragen de heer S. Nijkamp.

Het is de bedoeling dat na de Betaaldag Havana (als rechtspersoon) zal worden benoemd als enig lid van de Directie van AXA Stenman. Na beëindiging van de toepassing van het structuurregime op het niveau van AXA Stenman, zal deze vennootschap niet langer een raad van commissarissen kennen.

# VERKLARINGEN VEREIST INGEVOLGE HET BTE

A. Havana en AXA Stenman verklaren gezamenlijk, ieder voor zover het hen aangaat, dat:

1. Havana met de raad van commissarissen van AXA Stenman overleg heeft gepleegd, welk overleg heeft geleid tot overeenstemming over het Bod;

2. de informatie in de zin van artikel 9p Bte aan de AFM is verstrekt;

3. het SER-besluit Fusiegedragsregels 2000 is nageleefd;

4. geen vergoedingen in de zin van artikel 9i onder p Bte zullen worden betaald aan directieleden en commissarissen van AXA Stenman die zullen aftreden; en

5. Havana en AXA Stenman met de Grootaandeelhouders en de Directie Vennootschappen zijn overeengekomen dat de Grootaandeelhouders en de Directie Vennootschappen de door hen gehouden Grootaandeelhouders Aandelen (met een nominale waarde van EUR 437.388) respectievelijk Directie Aandelen (met een nominale waarde van EUR 80.284), in geval van gestanddoening van het Bod, door middel van een aandelenruil in Havana zullen inbrengen (zie 'Toelichting op het Bod'), dat Havana en AXA Stenman voorts met de houders van de Overige Gecommitteerde Aandelen zijn overeengekomen dat de Overige Gecommitteerde Aandelen (met een nominale waarde van EUR 100.904) zullen worden aangemeld onder het Bod (zie 'Toelichting op het Bod'), en dat er zich overigens geen feiten als bedoeld in artikel 9i onder r Bte hebben voorgedaan.

B. Havana verklaart verder dat:

1. onder verwijzing naar hetgeen in dit Biedingsbericht is vermeld ten aanzien van Gecommitteerde Aandelen, zij op de datum van dit Biedingsbericht noch direct noch indirect Aandelen houdt;

2. Friesland Bank op 29 december 2002 een belang van 22,7% in AXA Stenman heeft gekocht van LP Invest A/S (zie ook 'Persberichten'), en dat Friesland Bank vervolgens op 4 februari 2003 alle rechten uit hoofde van deze koopovereenkomst, inclusief het recht tot levering van de betrokken LP Invest Aandelen, aan Havana heeft overgedragen, en dat er zich geen andere transacties hebben voorgedaan met natuurlijke- of rechtspersonen als genoemd in artikel 9i sub s, t of u Bte; en

3. met inachtneming van en onverminderd de restricties en mededelingen zoals vermeld in de hoofdstukken 'Beperkingen / Restrictions' en 'Belangrijke informatie', het Bod is gericht tot alle Aandeelhouders AXA Stenman en dat aan hen hetzelfde bod wordt gedaan.

C. AXA Stenman verklaart verder dat:

1. zij op de datum van dit Biedingsbericht noch direct noch indirect aandelen houdt in Havana; en

2. de ondernemingsraad van Stenman Holland positief heeft geadviseerd en dat de betrokken vakorganisaties zijn geïnformeerd over het Bod.

# AANBEVELING AAN AANDEELHOUDERS AXA STENMAN

Op basis van de overwegingen als uiteengezet in dit Biedingsbericht, is de raad van commissarissen van AXA Stenman tot de conclusie gekomen dat het Bod, en daarmee de beëindiging van de huidige notering van AXA Stenman op Euronext, in het belang is van AXA Stenman en Aandeelhouders AXA Stenman. Mede op basis van de Fairness Opinion ondersteunt de raad van commissarissen van AXA Stenman het Bod en beveelt zij unaniem het Bod aan bij Aandeelhouders AXA Stenman.

In het licht van de omstandigheid dat leden van de directie van AXA Stenman, na gestanddoening van het Bod, een belang zullen verkrijgen in Havana, hebben zij namens AXA Stenman niet deelgenomen aan de besluitvorming over het Bod. Om dezelfde reden hebben de leden van de directie van AXA Stenman gemeend ervan te moeten afzien om namens AXA Stenman een aanbeveling aan Aandeelhouders AXA Stenman te doen. De in dit hoofdstuk van het Biedingsbericht opgenomen aanbeveling aan aandeelhouders AXA Stenman wordt dan ook namens AXA Stenman gedaan door de raad van commissarissen van AXA Stenman.

# FAIRNESS OPINION

Aan de Raad van Commissarissen en de
Raad van Bestuur van
Axa Stenman Industries N.V.
Landjuweel 60
3905 PH Veenendaal

3 *maart 2003*

Mijne heren,

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van AXA Stenman Industries N.V. ('AXA Stenman') hebben ING Investment Banking (onderdeel van ING Bank N.V.) verzocht om aan hen een oordeel te geven over de vraag of de Vergoeding (zoals hieronder beschreven) in het kader van het voorgestelde openbaar bod op alle uitstaande gewone aandelen van AXA Stenman (het 'Bod'), vanuit financieel oogpunt, redelijk en evenwichtig ('fair') is voor de aandeelhouders van AXA Stenman.

Het Bod wordt voorgesteld door Havana Holding B.V. (de 'Bieder'), welke vennootschap door Friesland Bank Participaties B.V. is opgericht voor het uitbrengen van het Bod. De aandelen in de Bieder worden gehouden door Friesland Bank Participaties B.V. Naast Friesland Bank Participaties B.V. zullen ook Bracamonte B.V., De Kolk Beheer B.V., Driessen Beleggingen B.V., Otterbrabant Beheer B.V. en Todlin N.V. in de Bieder participeren. De hiervoor genoemde vijf grootaandeelhouders van AXA Stenman en tevens Oosterhoorn B.V., Pendle B.V. en Wiwo B.V. hebben zich gecommitteerd na gestanddoening van het Bod het merendeel van hun gewone aandelen in AXA Stenman te ruilen tegen aandelen in de Bieder. Oosterhoorn B.V. en Pendle B.V. zijn de persoonlijke houdstervennootschappen van respectievelijk de heren C. Oosterhoorn en J.R. Roberts, beiden directeur van AXA Stenman. Wiwo B.V. is de persoonlijke houdstervennootschap van de heer W. van Dijk, voormalig directeur van AXA Stenman. In deze houdstervennootschappen is het grootste deel van hun huidige belang in AXA Stenman ondergebracht.

De Bieder stelt voor om aan iedere houder van een gewoon aandeel met een nominale waarde van Euro 0,50 in het kapitaal van AXA Stenman ('Aandeel AXA Stenman') een vergoeding te betalen van Euro 15,00 in contanten per Aandeel AXA Stenman (de 'Vergoeding'). De Vergoeding is inclusief enig dividend op Aandelen AXA Stenman over het boekjaar 2002.

Met betrekking tot haar oordeel heeft ING Investment Banking de volgende zaken bestudeerd en in beschouwing genomen:

1. bepaalde openbare historische bedrijfsmatige en financiële informatie, waaronder het in verband met het Bod opgestelde biedingsbericht d.d. 6 maart 2003, de gecontroleerde jaarrekeningen over de boekjaren 1999, 2000 en 2001 van AXA Stenman, het ongecontroleerde halfjaarbericht over het eerste halfjaar 2002 , de jaarrekening over het boekjaar 2002, alsmede de persberichten d.d. 12 december 2002, 30 december 2002 en 4 februari 2003;

2. bepaalde interne financiële rapportages en prognoses met betrekking tot AXA Stenman;

3. openbare informatie inzake de waardering van bepaalde andere ondernemingen die in vergelijkbare sectoren en markten actief zijn als AXA Stenman;

4. financiële voorwaarden van vergelijkbare transacties van beursgenoteerde ondernemingen en de bij die transacties betaalde premies, voor zover deze informatie openbaar is;

5. bepaalde informatie verkregen door middel van gesprekken met het management en de Raad van Bestuur van AXA Stenman aangaande de huidige en toekomstige bedrijfsvoering alsmede de strategie en financiële toekomstverwachtingen van AXA Stenman;

6. de historische koersontwikkeling en handelsvolumes van Aandelen AXA Stenman; en

7. bepaalde overige financiële analyses en studies die ING Investment Banking relevant heeft geacht voor het vormen van haar oordeel.

Teneinde tot het in deze brief genoemde oordeel te komen, heeft ING Investment Banking zonder onafhankelijke verificatie vertrouwd op de juistheid en volledigheid van voornoemde financiële en andere informatie waaronder begrepen de waardering van de activa en passiva van AXA Stenman. ING Investment Banking aanvaardt ter zake dan ook geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid.

Met betrekking tot de financiële prognoses heeft ING Investment Banking aangenomen dat deze redelijkerwijs tot stand zijn gekomen op basis van uitgangspunten welke de best beschikbare inschattingen en beoordelingen van het management en de Raad van Bestuur van AXA Stenman met betrekking tot de toekomstige financiële prestaties van AXA Stenman op dat moment weergeven, alsmede dat geen daaropvolgende gebeurtenis heeft plaatsgevonden welke een materiële invloed zou kunnen hebben en die niet aan ING Investment Banking is medegedeeld. ING Investment Banking aanvaardt geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid ten aanzien van, en spreekt zich niet uit over, deze prognoses of de uitgangspunten waarop deze zijn gebaseerd.

ING Investment Banking heeft aangenomen en bevestiging gekregen van de Raad van Bestuur van AXA Stenman dat:

i. de informatie zoals verstrekt aan ING Investment Banking in materieel opzicht juist en volledig is;

ii. ING Investment Banking geen informatie is onthouden die de strekking van haar oordeel in enig opzicht wezenlijk zou kunnen wijzigen; en

iii. zich tot op heden geen feiten of omstandigheden hebben voorgedaan welke ING Investment Banking niet bekend zijn dan wel behoorden te zijn uit hoofde van de aan ING Investment Banking verstrekte informatie welke de strekking van haar oordeel in enig opzicht wezenlijk zouden kunnen wijzigen.

ING Investment Banking heeft haar oordeel gebaseerd op de economische, monetaire, markt- en overige omstandigheden alsmede de informatie zoals ter beschikking gesteld aan ING Investment Banking per de datum van ondertekening van deze brief. Ontwikkelingen in voornoemde omstandigheden welke na deze datum plaatsvinden, alsmede informatie die na deze datum beschikbaar komt, zouden dit oordeel en de veronderstellingen welke daaraan ten grondslag liggen kunnen beïnvloeden. ING Investment Banking is in dat geval echter niet gehouden haar oordeel te hernieuwen, herzien of bevestigen. Het oordeel van ING Investment Banking richt zich uitsluitend op de vraag of de Vergoeding vanuit financieel oogpunt redelijk en evenwichtig ('fair') is voor de houders van Aandelen AXA Stenman en adresseert geen andere zaken zoals de onderliggende bedrijfsmatige motieven welke aan het Bod ten grondslag liggen.

Het oordeel van ING Investment Banking bevat op geen enkele wijze enig juridisch, fiscaal, accounting gerelateerd of actuarieel advies en derhalve aanvaardt ING Investment Banking geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid ter zake.

De betrokkenheid van ING Investment Banking, deze brief en het hierin vervatte oordeel zijn uitsluitend bestemd voor de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van AXA Stenman en dit oordeel wordt derhalve slechts gegeven aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van AXA Stenman in verband met hun beoordeling van het Bod. Het oordeel van ING Investment Banking vormt in geen enkel opzicht een aanbeveling door ING Investment Banking aan enige houder van Aandelen AXA Stenman tot het al dan niet aanvaarden van het Bod.

ING Investment Banking treedt in het kader van het Bod op als verschaffer van deze 'fairness opinion' en brengt hiervoor een financiële vergoeding in rekening bij AXA Stenman. ING Investment Banking is niet opgetreden als adviseur bij de onderhandelingen aangaande de inhoud en voorwaarden van het Bod. Van tijd tot tijd kunnen bepaalde afdelingen binnen ING Groep N.V. en haar gelieerde rechtspersonen eveneens (i) een bancaire relatie hebben onderhouden met AXA Stenman en (ii) transacties hebben uitgevoerd, voor eigen rekening of voor rekening van cliënten, in Aandelen AXA Stenman.

Met inachtneming van bovenstaande is ING Investment Banking van mening dat per de datum van ondertekening van deze brief de voorgestelde Vergoeding, vanuit financieel oogpunt, redelijk en evenwichtig ('fair') is voor de houders van Aandelen AXA Stenman.

Op deze brief mag niet worden afgegaan, noch kunnen hieraan rechten worden ontleend, door derden. Deze brief mag voorts niet worden openbaar gemaakt, met uitzondering van opneming van deze brief in zijn geheel en uitsluitend ter informatie in het biedingsbericht d.d. 6 maart 2003 zoals opgesteld in verband met het Bod.

De Nederlandse tekst van deze brief is de enige authentieke tekst en prevaleert als zodanig boven enige vertaling.

Hoogachtend,

ING Bank N.V.

# INFORMATIE OVER AXA STENMAN

## Profiel en bedrijfsactiviteiten

### De onderneming

AXA Stenman is een industriële onderneming die hang- en sluitwerk en fietsaccessoires ontwikkelt, produceert en verkoopt voor de bouw- en de fietsenmarkt. AXA Stenman neemt een sterke positie in op de markten waarin het actief is. In haar assortiment hang- en sluitwerk produceert AXA Stenman onder meer raamuitzetters, raamsluitingen en veiligheidsbeslag. Fietssloten, dynamo's en fietsverlichting vormen het assortiment fietsaccessoires. Deze producten hebben als gemeenschappelijke noemer: veiligheid en beveiliging.

AXA Stenman heeft drie dochtermaatschappijen. Stenman Holland in Nederland verkoopt zowel hang- en sluitwerk als fietsaccessoires onder de merknaam AXA. In Veenendaal vinden productontwikkeling, productie, verkoop en marketingactiviteiten plaats. In Edam worden aluminium hang- en sluitwerkproducten voor beveiligingstoepassingen vervaardigd. In Siewierz, Polen, bevindt zich de werkmaatschappij AXA-Mag Sp. z o.o ('AXA Mag'). Hier worden hang- en sluitwerkproducten voor zowel de Nederlandse als de Poolse markt vervaardigd. De Basta Group S/A ('Basta Group') heeft een productielocatie in Frankrijk en verkoopkantoren in de Benelux, Denemarken, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Het door de Basta Group geproduceerde assortiment fietsaccessoires wordt verkocht onder de merknaam Basta in een groot aantal Europese landen.

### Hang- en sluitwerk

#### *De Productgroepen*

De markt voor hang- en sluitwerk omvat voor AXA Stenman producten die voornamelijk gebruikt kunnen worden voor houten deuren en ramen. AXA Stenman kent binnen hang- en sluitwerk vier productgroepen: (i) scharnieren, (ii) raamuitzetters, (iii) overig hang-en sluitwerk en (iv) 'architectural hardware' (Assa deursloten en d-line roestvast deurbeslag). AXA Stenman is producent van de eerste drie productgroepen en distributeur van 'architectural hardware' producten en biedt hiermee een breed assortiment aan. Naast de standaardproducten biedt AXA Stenman eveneens 'specials' aan, die voor specifieke afnemers worden geproduceerd.

#### *Scharnieren*

Het assortiment stalen en roestvrij stalen scharnieren is leverbaar voor nagenoeg alle deuren en ramen. Hierbij ligt het accent op veiligheidsscharnieren.

#### *Raamuitzetters*

Raamuitzetters in stalen, roestvrijstalen of aluminium geanodiseerde uitvoering worden gemaakt voor zowel naar binnen als naar buiten draaiende ramen. De meeste stalen en roestvaststalen uitzetijzers worden ook in een aantal kleuren, epoxy gelakt, geleverd.

#### *Overig hang- en sluitwerk*

Deze productgroep omvat een grote variëteit aan raamsluitingen, oplegsloten en deurbeslag, uitgevoerd in zamack en/of aluminium, epoxy gelakt of geanodiseerd. Hierbij ligt het accent op beveiligingsproducten.

#### *'Architectural hardware'*

AXA Stenman levert hoogwaardige deursloten (Assa), waarvan sommige elektronisch bediend. Beschermende master-key sluitsystemen worden door AXA Stenman voor de klant op maat gemaakt. Daarnaast vallen onder deze productgroep een hoogwaardig assortiment deurkrukken, schilden en andere accessoires voor de afwerking van deuren alsmede een lijn badkameraccessoires (d-line).

## Fietsaccessoires

### *De Productgroepen*

Onder fietsaccessoires worden alle onderdelen van de fiets verstaan met uitzondering van het frame. AXA Stenman kent binnen de productlijn fietsaccessoires twee productgroepen: (i) fietssloten en (ii) fietsverlichting. Onder de noemer beveiliging vallen de sloten en onder veiligheid de verlichting ('zien en gezien worden').

### *Fietssloten*

De productgroep fietssloten bestaat uit ring-, beugel- en kabelsloten van hoogwaardige kwaliteit. De veiligheidssloten worden continu beproefd op hun kraakbestendigheid en dragen ten bewijze daarvan een officieel keurmerk. Dit keurmerk, in Nederland het ART-keurmerk, verschilt per land. Slechts op basis van dit keurmerk accepteren fietsverzekeraars in Nederland het diefstalrisico.

### *Fietsverlichting*

De productgroep fietsverlichting omvat een assortiment dynamo's, koplampen en een reeks elektronische achterlichten. Het design en de kleurstelling van de verlichtingsproducten worden door AXA Stenman afgestemd op de specifieke wensen van de fietsfabrikanten.

# Algemene informatie

## Zetel en handelsregister

AXA Stenman is statutair gevestigd te Veenendaal, Nederland met als adres Landjuweel 60, 3905 PH Veenendaal. AXA Stenman is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Utrecht en Omstreken onder nummer 30032914.

Tel.: +31(318)582300
Fax: +31(318)582301
E-mail : info@axa-sten-ind.nl
Internet site: www.axa-stenman.nl

## Raad van Commissarissen

L.J. van Driel (voorzitter)
A.C. Koot
H. van Eijk
P.E. Tarp

## Directie

C. Oosterhoorn
J.R. Roberts
G.P. van Dobben de Bruyn

## Historie en bedrijfsstructuur

AXA Stenman heeft een lange historie, die teruggaat tot 1902. De vennootschap zelf is opgericht in 1960 en houdt 100%-belangen in drie werkmaatschappijen, te weten Stenman Holland, AXA Mag en Basta Group. AXA Stenman heeft sinds 1999 een 100% belang in AXA Mag, gevestigd in Siewierz, Polen. In februari 2000 heeft AXA Stenman een 100% belang genomen in Basta Group, gevestigd te Korsør, Denemarken.

# Kerngegevens

## *Omzet en resultaten*

| *(x EUR 1.000, tenzij anders aangegeven)* | **2002** | **2001** | **2000** | **1999** | **1998** |
|---|---|---|---|---|---|
| Netto-omzet | 66.562 | 68.503 | 74.658 | 43.362 | 40.905 |
| Bedrijfsresultaat | 7.742 | 6.687 | 10.981 | 7.890 | 6.937 |
| Interest | -537 | -733 | -967 | -188 | -259 |
| Belastingen | -2.586 | -2.173 | -3.162 | -2.666 | -2.338 |
| Aandelen derden | - | - | - | -21 | -5 |
| Buitengewoon resultaat na belasting | - | - | - | - | -71 |
| Nettowinst | 4.619 | 3.781 | 6.852 | 5.015 | 4.264 |
| Dividend | - | 1.872 | 3.014 | 2.209 | 1.874 |

## *Vermogen en kasstroom*

| *(x EUR 1.000, tenzij anders aangegeven)* | **2002** | **2001** | **2000** | **1999** | **1998** |
|---|---|---|---|---|---|
| Vaste activa | 15.943 | 17.104 | 17.772 | 10.122 | 8.626 |
| Voorraden | 13.517 | 14.078 | 15.918 | 7.408 | 7.896 |
| Vorderingen | 6.158 | 8.042 | 6.319 | 2.855 | 1.574 |
| Liquide middelen | 8.761 | 2.029 | 4.064 | 3.194 | 3.398 |
| Totaal vlottende activa | 28.436 | 24.149 | 26.301 | 13.457 | 12.868 |
| Totaal activa | 44.379 | 41.253 | 44.073 | 23.579 | 21.494 |
| Geplaatst kapitaal | 1.600 | 1.560 | 1.410 | 1.150 | 1.136 |
| Agio | 12.599 | 11.826 | 11.854 | 3.344 | 3.359 |
| Overige reserves | 8.052 | 3.606 | 1.622 | 6.564 | 3.698 |
| Eigen vermogen | 22.251 | 16.992 | 14.886 | 11.058 | 8.193 |
| Aandeel derden | - | - | - | - | -38 |
| Groepsvermogen | 22.251 | 16.992 | 14.886 | 11.058 | 8.155 |
| Voorzieningen | 1.862 | 1.739 | 2.472 | 733 | 574 |
| Langlopende schulden | 2.141 | 2.922 | 3.680 | 2.747 | 3.130 |
| Kortlopende schulden | 18.125 | 19.600 | 23.035 | 9.041 | 9.635 |
| Totaal passiva | 44.379 | 41.253 | 44.073 | 23.579 | 21.494 |
| Kasstroom | 7.860 | 7.214 | 10.041 | 6.639 | 5.750 |

## *Overige kerngegevens*

| | **2002** | **2001** | **2000** | **1999** | **1998** |
|---|---|---|---|---|---|
| Gemiddeld aantal medewerkers | 535 | 608 | 650 | 318 | 315 |
| Aantal uitgegeven aandelen per ultimo (x 1.000) | 3.201 | 3.120 | 3.107 | 2.535 | 2.503 |
| Gemiddeld aantal aandelen (x 1.000) | 3.123 | 3.118 | 3.087 | 2.522 | 2.502 |

## *Ratios (in %)*

| | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|---|---|---|---|---|
| Bedrijfsresultaat als % van netto-omzet | 11,6 | 9,8 | 14,7 | 18,2 | 17,0 |
| Nettowinst als % van netto-omzet | 6,9 | 5,5 | 9,2 | 11,6 | 10,4 |
| Eigen vermogen als % van Balanstotaal | 50,1 | 41,2 | 33,8 | 46,9 | 38,1 |

## *Kerngetallen per aandeel (in EUR)*

| | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettowinst | 1,48 | 1,21 | 2,22 | 1,99 | 1,70 |
| Kasstroom | 2,52 | 2,31 | 3,25 | 2,63 | 2,30 |
| Dividend | – | 0,60 | 0,97 | 0,87 | 0,75 |
| Eigen vermogen | 7,12 | 5,45 | 4,82 | 4,38 | 3,27 |

## Doelstelling en strategie

### Beleid

De strategie van AXA Stenman is gericht op het behalen van substantiële groei op de markten waarop zij actief is. AXA Stenman tracht deze groei te realiseren door versnelde productontwikkeling, uitbreiding van de exportactiviteiten en acquisities.

### Hang- en sluitwerk

Voor de productlijn hang- en sluitwerk tracht AXA Stenman door productontwikkeling het assortiment te verbreden en daarmee de vooraanstaande positie in Nederland te versterken. AXA Stenman verwacht met haar innovatieve producten van hoge kwaliteit goed gepositioneerd te zijn om deze groeimogelijkheden te kunnen benutten. Aangezien veel landen hun eigen karakteristieken kennen op het gebied van hang- en sluitwerk, tracht AXA Stenman de groei op exportmarkten te realiseren door het zoeken naar nichemarkten waar het bestaande assortiment kan worden afgezet en het doen van acquisities.

### Fietsaccessoires

AXA Stenman neemt op de binnenlandse markt voor fietsaccessoires eveneens een vooraanstaande positie in. Daarnaast is AXA Stenman een belangrijke toeleverancier voor een aantal andere Europese landen, met name Duitsland en Denemarken. AXA Stenman richt zich met name op het midden- en hoge kwaliteitssegment van de markt. Mede door continue productontwikkeling wordt getracht de beoogde groei te realiseren. Daarnaast streeft AXA Stenman vergroting van het marktaandeel na door acquisities op zowel de thuismarkt als op exportmarkten.

### Productie

Kwalitatief hoogwaardige en efficiënte productieprocessen zijn een belangrijke voorwaarde om de strategische doelstellingen te kunnen realiseren. Een voortdurend programma gericht op automatisering van de productie, waaronder uitbreiding van het gebruik van robots, maakt deel uit van de strategie.

### Acquisities

Mogelijke acquisitiekandidaten zijn actief op het gebied van veiligheid en beveiliging in Europa. Acquisities moeten passen binnen de strategie en de marktpositie van AXA Stenman versterken. Andere belangrijke criteria zijn de bijdrage aan de winst per aandeel en de kwaliteit van het management.

## Financieel

In financieel opzicht streeft AXA Stenman naar gestage winstgroei op basis van een evenwichtige kapitaalstructuur. Binnen dit kader wordt op de middellange termijn gestreefd naar een groei van de winst per aandeel van ongeveer 10% per jaar.

# Marktontwikkelingen

## Hang- en sluitwerk

AXA Stenman concentreert haar activiteiten in dit marktgebied grotendeels op Nederland. Het hang- en sluitwerk wordt zowel binnen de woningbouwmarkt als de utiliteitsbouw markt verkocht. Van de omzet van AXA Stenman wordt 85% tot 90% gerealiseerd in de woningbouwmarkt, het restant in de utiliteitsbouw. De woningbouwmarkt kan worden opgedeeld in drie marktsegmenten: nieuwbouw, renovatie en doe-het-zelf (kleinere renovatie door huiseigenaren en ter verfraaiing en verbetering van de woning). De helft van de omzet van AXA Stenman binnen de woningbouwsector wordt behaald uit nieuwbouw, het overige deel uit de andere twee segmenten.

De productiewaarde van nieuwe woningen was relatief stabiel van 1997 tot 2000. Het aantal bouwvergunningen liep terug van 101.000 naar 78.000, maar er was sprake van compensatie vanwege een sterke toename van de gemiddelde huizenprijs, mede als gevolg van de toegenomen kwaliteit van de bouw. In 2001 hebben vertraging in het verstrekken van bouwvergunningen tot een aanzienlijke afname van afgegeven bouwvergunningen geleid. Dit aantal liep terug naar 62.000. Deze trend hield ook in 2002 aan. Het aantal afgegeven bouwvergunningen is in 2002 naar schatting gedaald tot 60.000. Dit heeft geleid tot een terugval van de productiewaarde van de woningbouw in zowel 2001 als 2002. Het aantal opgeleverde huizen, zoals gerapporteerd door de lokale overheidsinstanties, kent een naijleffect ten opzichte van het aantal bouwvergunningen en de productie. Het aantal opgeleverde huizen is in 2001 marginaal gestegen naar 73.000 in vergelijking met 71.000 in het jaar daarvoor. De schatting voor 2002 is echter 65.000 als gevolg van een lager aantal bouwprojecten dat opgestart is (bron: EIB, januari 2003).

Renovatie van de bestaande woningvoorraad is goed voor ongeveer 40% van de totale uitgaven aan de woningbouw. Verbetering van de kwaliteit en veiligheid van huizen zijn belangrijke factoren in deze sector. Naast renovatie en nieuwbouw is de doe-het-zelf sector van groter wordend belang. Dit marktsegment, al hoewel kleiner dan de andere twee segmenten, kan gekarakteriseerd worden als een markt in ontwikkeling. Alhoewel deze markt ook gerelateerd is aan de economische ontwikkelingen, is er een zichtbare verschuiving naar kleine verbouwingen die door consumenten zelf worden uitgevoerd.

Het segment utiliteitsbouw heeft de afgelopen jaren geprofiteerd van de economische groei, en groeide sterk in de periode 1999-2001. Door de verslechtering van de algehele economische situatie, wordt echter voor 2002 een daling in de nieuwbouwsector van 3% verwacht (bron: EIB, januari 2003).

## Fietsaccessoires

AXA Stenman is met haar fietssloten en -verlichtingsassortiment actief in West-Europa. De belangrijkste landen zijn Nederland, Duitsland en Denemarken. Jaarlijks worden er in Europa circa 15 miljoen fietsen verkocht.

De afgelopen jaren kan de Europese fietsenmarkt worden gekenmerkt als een stabiele markt. De vertraging in economische groei in 2001 heeft geresulteerd in een daling van het consumentenvertrouwen, dat op zijn beurt een merkbare daling van de fietsenverkoop met zich heeft meegebracht. Deze daling heeft zich in 2002 voortgezet.

Het gebruik van fietsen is aan lokale gebruiken onderhevig. In sommige landen wordt de fiets als vervoermiddel gebruikt, terwijl in andere landen de fiets voornamelijk voor recreatieve doeleinden wordt gebruikt. Dit soort recreatieve fietsen, zoals mountain bikes, heeft minder accessoires en is daardoor van minder groot belang voor AXA Stenman. In Nederland, een belangrijke markt voor AXA Stenman, is sprake van een hoge verkoop van stadsfietsen voor dagelijks gebruik. De fietsenverkoop volgde de dalende trend zoals die voor heel Europa gold in zowel 2001 als 2002. De gemiddelde prijs per fiets steeg echter, waarmee het belang dat de consument stelt in de kwaliteit van de fiets en de accessoires onderstreept wordt. In Duitsland worden fietsen minder gebruikt als vervoermiddel maar meer voor recreatieve doeleinden. In Duitsland was sprake van een toenemende concurrentie, in het

bijzonder vanuit het Verre Oosten en met name in het goedkopere segment. In Denemarken wordt de fiets evenals in Nederland gebruikt voor dagelijks gebruik. Na een afname van de fietsenverkoop in 2001 was in 2002 een herstel te zien. De andere Scandinavische landen zijn voor AXA Stenman van minder belang dan Denemarken. In de Zuid-Europese landen wordt de fiets meer gebruikt voor recreatieve doeleinden. De vraag in de Zuid-Europese landen bleef in 2002 relatief zwak.

De in 2001 in Nederland gestarte specifieke marktontwikkeling ter verbetering van de diefstalpreventie, werd in 2002 herzien. Het door AXA Stenman in samenwerking met een aantal fietsproducenten en verzekeringsmaatschappijen opgezette oorspronkelijke systeem om fietsen te registreren is zodanig aangepast dat fietsproducenten nu de mogelijkheid hebben om de gegevens van de fiets direct in te voeren in een gegevensbestand dat door de politie wordt gebruikt. Hoewel AXA Stenman niet langer participeert in dit registratiesysteem, is het bedrijf verder gegaan met het verstrekken van de zogeheten 'tag' of 'chip' in haar ringsloten om hiermee de politie de mogelijkheid te bieden de gegevens met gebruikmaking van speciale leesapparatuur te scannen.

## Strategische ontwikkelingen

### Hang- en sluitwerk

De lange termijn strategie voor hang- en sluitwerk is gericht op het behouden van de huidige marktpositie in Nederland, het ontwikkelen van de Poolse markt en het opbouwen van een marktpositie in andere Europese markten door middel van acquisities.

Voor AXA Stenman is het aanbieden van een groot assortiment van hoog gekwalificeerd hang- en sluitwerk van vitaal belang voor de handhaving van haar marktpositie in Nederland. Binnen AXA Stenman wordt dan ook continu gewerkt aan het ontwikkelen van nieuwe producten, alsmede de verbetering van de bedrijfsprocessen.

Om een positie in de Poolse markt op te bouwen is een beter gestructureerd distributienetwerk opgezet en zijn producten speciaal voor deze markt beschikbaar gekomen. Specifieke aandacht is uitgegaan naar de positionering van het bedrijf op de midden- en hoge kwaliteitssegmenten van de Poolse markt.

Er wordt voor de Nederlandse economie geen significant herstel in 2003 verwacht. Dit in ogenschouw nemende, evenals het lagere niveau van de in de laatste twee jaren afgegeven bouwvergunningen, zal naar verwachting het bouwvolume en het aantal nieuw te bouwen huizen in 2003 licht dalen ten opzichte van 2002. AXA Stenman zal streven haar positie binnen de hang- en sluitwerkmarkt te handhaven door nieuwe producten te ontwikkelen en een actief verkoop- en promotiebeleid te voeren. Een belangrijk deel van de omzet van hang- en sluitwerk wordt gerealiseerd in de renovatiemarkt. Naar verwachting zal deze sector blijven groeien als gevolg van de toenemende aandacht voor de kwaliteit en veiligheid van huizen. Dit marktsegment zal daardoor mogelijkheden bieden voor groei in afzet van hang- en sluitwerk. De andere belangrijke sector in hang- en sluitwerk is de doe-het-zelf markt. Daar de verwachting is dat deze markt zal blijven groeien, zal AXA Stenman ook deze sector verder ontwikkelen. De utiliteitsbouw-markt, die van minder belang voor AXA Stenman is, zal naar verwachting in 2003 zwak blijven.

Het merendeel van de overige markten in Europa voor hang- en sluitwerk wordt gekenmerkt door grote spelers met aanzienlijke marktaandelen. Het beleid om groei te realiseren, zal zich richten op het zoeken naar mogelijke acquisitiekandidaten.

### Fietsaccessoires

AXA Stenman is een vooraanstaande toeleverancier van fietssloten en fietsverlichting op verschillende Europese fietsenmarkten. AXA Stenman streeft op langere termijn naar Europees marktleiderschap op het gebied van fietssloten en fietsverlichting.

Het bedrijf richt zich op het midden- en hoge kwaliteitssegment van de markt en streeft naar verdere groei via continue productontwikkeling. Sloten zijn gerelateerd aan beveiliging en de behoefte aan antidiefstalsloten en aan diefstalprotectie gekoppelde systemen wordt steeds groter. Verlichting is gerelateerd aan veiligheid en steeds meer landen komen met regelgeving met betrekking tot fietsverlichting. De behoefte aan versnelde productontwikkeling is de laatste jaren eveneens evident geworden vanwege het feit dat met de fiets steeds meer wordt ingespeeld op actuele trends. Zo zijn styling en kleur van de fiets steeds belangrijkere aspecten geworden bij de jaarlijkse lancering van de

nieuwe collectie. AXA Stenman streeft ernaar een vooraanstaande rol te spelen op het gebied van productontwikkeling om op deze nieuwe trends in te kunnen spelen.

De verkoop van nieuwe fietsen in Nederland en andere Europese landen werd in 2001 en 2002 beïnvloed door de vertraging in economische groei en het dalende consumentenvertrouwen. Dit heeft tot een lagere afzet van nieuwe fietsen geleid. Daar een aanhoudend laag niveau van economische groei wordt voorzien in 2003 voor de meeste Europese landen, wordt geen herstel van de afzet van nieuwe fietsen verwacht. De druk op de prijzen van fietsen zal vooral te zien zijn in het lage kwaliteitssegment waar prijs een belangrijk aspect vormt. In het midden- en hoge kwaliteitssegment, waar AXA Stenman opereert, speelt met name kwaliteit een belangrijke rol. Hoewel enerzijds de algehele economische situatie de omzet onder druk zal zetten, zullen anderzijds nieuw ontwikkelde producten groeimogelijkheden bieden.

Om de lange termijn-strategie te realiseren zal AXA Stenman acquisitiekandidaten zoeken om op die wijze de benodigde groei te bereiken.

## Ontwikkelingen in de werkmaatschappijen

### Stenman Holland

Stenman Holland heeft zich gespecialiseerd in de ontwikkeling en productie van hang- en sluitwerk, alsmede fietssloten. In 2002 kreeg het bedrijf te maken met de aanhoudende druk van een zwakke marktvraag in beide segmenten. De verminderde afzet van hang- en sluitwerk binnen de woningbouw werden gecompenseerd door een hogere afzet binnen de doe-het-zelf markt. Vooral het assortiment van producten in blisterverpakking en aluminium veiligheidsbeslag was succesvol. Hoewel de utiliteitsbouwmarkt van minder groot belang is voor Stenman Holland dan de woningmarkt, had de terugloop in deze sector in 2002 toch een impact op de omzet van hoogwaardig hang- en sluitwerk. De omzet in de productgroep 'architectural hardware' lag daardoor substantieel beneden het niveau van het jaar daarvoor. De markt van fietsaccessoires kreeg te maken met een lagere vraag, voornamelijk door de fietsfabrikanten. Vooral in Nederland was dit het geval. Dit werd echter gecompenseerd door een hogere vraag naar fietssloten vanuit Basta Group voor verkoop op de Scandinavische markt.

Het in 2001 geïmplementeerde reorganisatieplan, dat heeft geleid tot een reductie van 10% van het aantal medewerkers, had een positieve uitwerking, waardoor Stenman Holland haar resultaat in 2002 kon verbeteren. De verantwoordelijkheden van de directie van Stenman Holland werden in 2002 opnieuw gedefinieerd. G.P. van Dobben de Bruyn werd benoemd tot operationeel directeur van het bedrijf, zodat C. Oosterhoorn zich als directeur meer kon concentreren op de commerciële- en productontwikkelingsactiviteiten. De organisatiestructuur van het bedrijf werd eveneens aangepast om beter aan de behoeften van de markt te kunnen voldoen.

### AXA Mag

AXA Mag bleef in 2002 in hoge mate afhankelijk van inter-company afzet aan Stenman Holland. De afzet aan Stenman Holland verbeterde zich, na een langzame start, in de tweede helft van het jaar. Om de afhankelijkheid van Stenman Holland te verminderen, wordt groei nagestreefd op de Poolse markt voor hang- en sluitwerk. De afzet binnen deze sector was in 2002 echter matig. De Poolse economie was zwak en hoewel de inflatie gereduceerd is, zijn de rentetarieven voor koopwoningen nog steeds relatief hoog. Het AXA Mag verkoopteam werd in 2002 gereorganiseerd om een impuls te geven aan de groeiplannen. Een positieve ontwikkeling in 2002 was de toename in afzet van aluminium veiligheidsbeslag. Dit, samen met de toegenomen afzet aan Stenman Holland, stelde AXA Mag in staat haar resultaat in 2002 te verbeteren.

### Basta Group

Basta Group heeft zich na de in 2001 doorgevoerde veranderingen geconcentreerd op de ontwikkeling van fietsverlichtingsproducten. De economische terugval heeft de omzet van Basta Group in 2002 beïnvloed. Ondanks lagere omzetcijfers zijn de resultaten van het bedrijf verbeterd. Dit was te danken aan een lager loonkostenniveau als gevolg van de personeelsreductie in 2001, de implementatie van een aantal belangrijke inkoopkostenreducties en efficiencyverbeteringen. Speciale aandacht ging in 2002 uit naar productontwikkeling. De focus van het bedrijf was gericht op het verschuiven van haar productassortiment van het lage- en midden kwaliteitssegment naar het midden- en hoge kwaliteitssegment, hetgeen in lijn is met de lange termijn-doelstelling.

## Vooruitzichten

De orderportefeuille aan het eind van 2002 was iets hoger dan die van het jaar ervoor door een hoger niveau van orders voor hang- en sluitwerk. Naar verwachting zal de omvang van het personeelsbestand in 2003 niet significant veranderen. Investeringen zullen als gevolg van uit 2002 doorgeschoven projecten in 2003 naar verwachting hoger zijn en boven het afschrijvingsniveau uitkomen. Aangezien de vooruitzichten voor de afzetmarkten ook voor de korte termijn onzeker zijn, doet AXA Stenman geen uitspraak over de verwachtingen voor 2003 (zie ook 'Toelichting op het Bod', onder 'Verwachtingen').

## Ontwikkeling aandeelkoers

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de slotkoersen op Euronext Amsterdam van AXA Stenman over de jaren 2000, 2001 en 2002.

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|---|---|---|
| Hoogste | 14,47 | 19,60 | 18,40 |
| Laagste | 9,80 | 9,00 | 13,60 |
| Slotkoers | 14,16 | 12,50 | 16,40 |

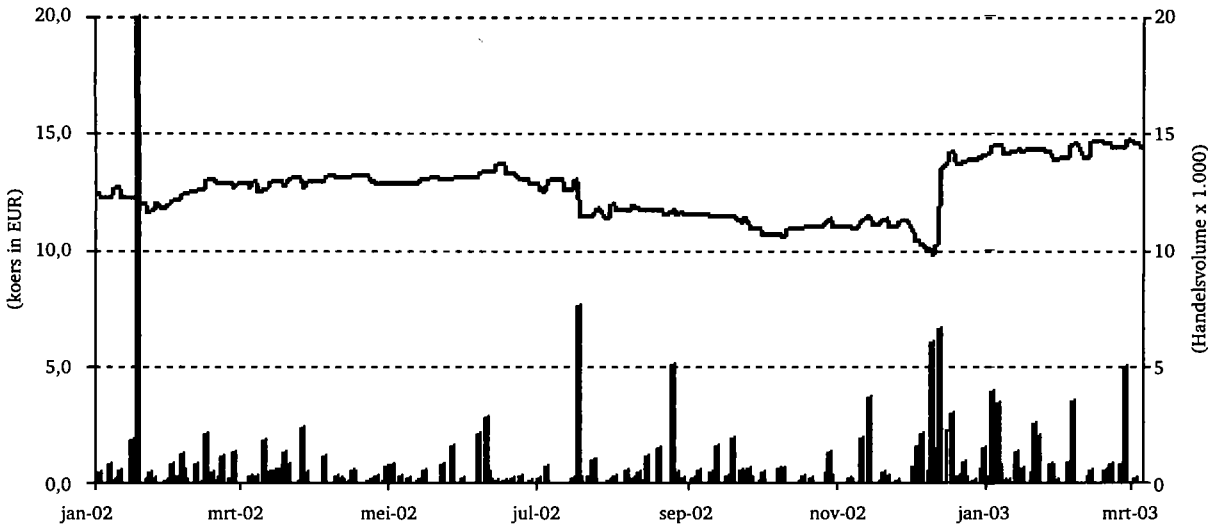
De maandelijkse slotkoersen in 2002 worden in de onderstaande tabel weergegeven.

| | | | |
|---|---|---|---|
| januari | 11,95 | juli | 12,00 |
| februari | 12,80 | augustus | 11,55 |
| maart | 12,95 | september | 10,90 |
| april | 12,80 | oktober | 11,00 |
| mei | 13,10 | november | 11,25 |
| juni | 12,80 | december | 14,16 |

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de slotkoersen op Euronext Amsterdam van het aandeel AXA Stenman over een periode van één maand voorafgaande aan het eerste persbericht van het voornemen tot beëindiging van de beursnotering van AXA Stenman op 12 december 2002 tot en met 5 maart 2003.

| Datum | EUR | Volume | Datum | EUR | Volume | Datum | EUR | Volume |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12 nov | n.a. | geen handel | 19 dec | 13,91 | 21 | 27 jan | 14,20 | 849 |
| 13 nov | n.a. | geen handel | 20 dec | 13,75 | 200 | 28 jan | 13,90 | 651 |
| 14 nov | 11,50 | 3.766 | 23 dec | 13,86 | 867 | 29 jan | n.a. | geen handel |
| 15 nov | 11,10 | 8 | 24 dec | 13,90 | 200 | 30 jan | 14,01 | 130 |
| 18 nov | 11,10 | 15 | 25 dec | n.a. | geen handel | 31 jan | 14,01 | 16 |
| 19 nov | 11,25 | 100 | 26 dec | n.a. | geen handel | 4 feb | 14,53 | 890 |
| 20 nov | 11,32 | 400 | 27 dec | 13,91 | 100 | 5 feb | 14,62 | 3.496 |
| 21 nov | n.a. | geen handel | 30 dec | 14,05 | 610 | 6 feb | n.a. | geen handel |
| 22 nov | 11,00 | 270 | 31 dec | 14,16 | 1.500 | 7 feb | 14,53 | 17 |
| 25 nov | 11,00 | 16 | 1 jan | n.a. | geen handel | 10 feb | 14,01 | 15 |
| 26 nov | 11,25 | 133 | 2 jan | 14,16 | 300 | 11 feb | n.a. | geen handel |
| 27 nov | n.a. | geen handel | 3 jan | 14,50 | 4.154 | 12 feb | 14,63 | 344 |
| 28 nov | n.a. | geen handel | 6 jan | 14,50 | 3.378 | 13 feb | 14,63 | 535 |
| 29 nov | n.a. | geen handel | 7 jan | 14,50 | 729 | 14 feb | n.a. | geen handel |
| 2 dec | 10,85 | 700 | 8 jan | 14,16 | 53 | 17 feb | 14,75 | 25 |
| 3 dec | 10,40 | 7 | 9 jan | n.a. | geen handel | 18 feb | 14,62 | 548 |
| 4 dec | 10,40 | 1.643 | 10 jan | 14,21 | 110 | 19 feb | n.a. | geen handel |
| 5 dec | 10,20 | 1.115 | 13 jan | 14,30 | 1.258 | 20 feb | n.a. | geen handel |
| 6 dec | 10,18 | 2.085 | 14 jan | n.a. | geen handel | 21 feb | 14,40 | 810 |
| 9 dec | 10,00 | 510 | 15 jan | 14,27 | 5 | 24 feb | n.a. | geen handel |
| 10 dec | 9,80 | 5.999 | 16 jan | 14,28 | 592 | 25 feb | 14,41 | 25 |
| 11 dec | 10,20 | 1.500 | 17 jan | n.a. | geen handel | 26 feb | n.a. | geen handel |
| 12 dec | n.a. | geen handel | 20 jan | 14,28 | 355 | 27 feb | 14,80 | 5.000 |
| 13 dec | 13,56 | 6.600 | 21 jan | 14,31 | 2.544 | 28 feb | n.a. | geen handel |
| 16 dec | 13,81 | 2.263 | 22 jan | 14,31 | 1.956 | 3 mrt | 14,55 | 200 |
| 17 dec | 14,20 | 15 | 23 jan | 14,31 | 17 | 4 mrt | n.a. | geen handel |
| 18 dec | 14,20 | 3.004 | 24 jan | n.a. | geen handel | 5 mrt | 14,41 | 38 |

**Koersverloop en handelsvolume AXA STENMAN INDUSTRIES sinds 1 januari 2002**




Bron: Datastream

## Maatschappelijk en geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 4.500.000, bestaande uit 6 miljoen gewone aandelen à EUR 0,50 nominaal en 3 miljoen preferente aandelen à EUR 0,50 nominaal. Per 31 december 2002 zijn hiervan uitgegeven en volgestort 3.201.178 gewone aandelen.

## Dividend

Op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van AXA Stenman zal worden voorgesteld de winst over het boekjaar 2002 geheel toe te voegen aan de reserves van AXA Stenman.

## Aandelen en optiebezit

### Aandelenoptieplan

In 1997 is voor de (voormalige) leden van de directie en topfunctionarissen van AXA Stenman een aandelenoptieplan ingevoerd. De uitoefentermijn eindigde op 15 december 2002. De opties, die een looptijd van vijf jaar hadden, konden worden uitgeoefend tegen een koers van EUR 9,98.

*Verloop in aantal opties gedurende 2002*

| | **Totaal** |
|---|---|
| Optierechten per 31-12-2001 | 82.750 |
| In 2002 uitgeoefende optierechten | 81.500 |
| Vervallen optierechten | 1.250 |
| Optierechten per 31-12-2002 | 0 |

## *Verloop in het aantal aandelen*

| | |
|---|---|
| Aantal aandelen per 31-12-2001 | 3.119.678 |
| Uitoefening aandelenopties in 2002 | 81.500 |
| Aantal aandelen per 31-12-2002 | 3.201.178 |
| Potentiële toename uit hoofde van het aantal opties | 0 |
| Aantal aandelen (op basis van volledige verwatering) | 3.201.178 |
| **Gewogen gemiddeld aantal aandelen in 2002** | |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen | 3.123.074 |
| Gewogen gemiddeld potentiële aandelen | 78.104 |
| Gewogen gemiddeld potentiële aandelen op basis van volledige verwatering | 3.201.178 |

## Aandelen- en optiebezit van de leden van de directie respectievelijk leden van de raad van commissarissen van AXA Stenman

### *Directieleden*

| | Aandelen | Uitstaande opties | Totaal |
|---|---|---|---|
| **31-12-2001** | | | |
| De heer C. Oosterhoorn | 80.284 | 25.000 | 105.284 |
| De heer J.R. Roberts | 80.284 | 25.000 | 105.284 |
| | 160.568 | 50.000 | 210.568 |
| **Uitgeoefende opties (2002):** | | | |
| De heer C. Oosterhoorn | 25.000 | -25.000 | - |
| De heer J.R. Roberts | 25.000 | -25.000 | - |
| | 50.000 | -50.000 | 0 |
| **31-12-2002** | | | |
| De heer C. Oosterhoorn | 105.284 | - | 105.284 |
| De heer J.R. Roberts | 105.284 | - | 105.284 |
| | 210.568 | 0 | 210.568 |

### *Leden van de Raad van Commissarissen*

Per 31 december 2002 hield geen van de leden van de raad van commissarissen van AXA Stenman aandelen of opties in AXA Stenman.

## Deelnemingen grootaandeelhouders

Gebaseerd op de laatst beschikbare meldingen in het kader van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996, hebben de volgende (rechts)personen een belang van meer dan 5% in het aandelenkapitaal van AXA Stenman:

| Aandeelhouder | Kapitaalbelang in % | Datum melding |
|---|---|---|
| Vereniging Friesland Bank (LP Invest Aandelen) | 22,67 | 29-12-2002 |
| Bracamonte B.V. | 5,00 | 19-03-1998 |
| Driessen Beleggingen B.V. | 5,51 | 17-07-2000 |
| J.H. de Groen | 6,58 | 15-10-1998 |
| Orange Fund N.V. | 10,15 | 20-01-2000 |
| Otterbrabant Beheer B.V. | 5,09 | 20-04-2001 |
| Todlin N.V. | 5,06 | 24-03-1999 |

## Financiële informatie

### Omzet

De netto-omzet in 2002 bedroeg EUR 66,6 miljoen ten opzichte van EUR 68,5 miljoen in dezelfde periode van het afgelopen jaar. Deze daling van 2,8% werd voor het grootste gedeelte veroorzaakt door een afname van de omzet van fietsaccessoires. De omzet van hang- en sluitwerk daalde echter ook in 2002.

De omzet buiten Nederland daalde licht met 0,2% tot EUR 23,9 miljoen (2001: EUR 24,0 miljoen). Deze omzet bedroeg ongeveer 35% van de totale omzet in 2002 en werd vooral gerealiseerd in overige West Europese landen.

### Hang- en Sluitwerk

De omzet van hang- en sluitwerk bedroeg EUR 27,8 miljoen, wat een daling van 1,6% betekende ten opzichte van de omzet van EUR 28,3 miljoen in 2001. Ondanks de moeilijke omstandigheden in de bouwmarkt werd een hogere omzet gerealiseerd in producten voor de woningbouw. De marktpositie bij bestaande klanten werd versterkt en verkopen aan de doe-het-zelf markt waren met name succesvol.

De verkoop van 'architectural hardware' voor de utiliteitsbouw verminderde significant en was substantieel lager dan vorig jaar.

Verkopen van hang- en sluitwerk in het buitenland, die relatief klein zijn, waren in 2002 EUR 3,5 miljoen, wat 14,7% hoger is dan in 2001.

### Fietsaccessoires

De omzet van fietsaccessoires daalde met 3,7% van EUR 40,2 miljoen in 2001 tot EUR 38,8 miljoen in 2002. Het verminderde consumentenvertrouwen had invloed op de verkopen in alle Europese markten. In Nederland daalde de omzet met 5,0% tot EUR 18,4 miljoen. De verkopen aan de aftermarket lagen op hetzelfde lage niveau als in 2001. De aanhoudend zwakke vraag had tot gevolg dat de voorraden van de Nederlandse dealers toenamen. Deze toename van voorraden leidde ertoe dat de orderomvang door de fietsenfabrikanten verminderde vanaf de tweede helft van 2002.

De verkoop van fietsaccessoires buiten Nederland bedraagt ongeveer 50% van de totale omzet binnen deze productlijn. De verkoop aan overige Europese landen daalde met 2,4% van EUR 20,9 miljoen tot EUR 20,4 miljoen in 2002. De verkoop van verlichtingsproducten werd negatief beïnvloed door het verminderde consumentenvertrouwen en de intensievere concurrentie in het goedkopere segment, met name in Duitsland en Zuid Europa. De toegenomen verkopen van sloten, welke een belangrijk deel uitmaken van de verkopen in Scandinavië, compenseerde gedeeltelijk deze teruggang.

## Resultaten

Het netto resultaat nam toe met 22,2% tot EUR 4,6 miljoen (2001: EUR 3,8 miljoen). De belangrijkste oorzaak van de verbetering was het lagere kostenniveau.

De bruto marge (netto omzet minus materiaalverbruik en wijziging voorraad gereed product en halffabrikaat) nam toe met 3,1% van EUR 44,2 miljoen tot EUR 45,5 miljoen. De bruto marge als percentage van de omzet was 68,4% (2001: 64,5%). Deze verbetering was het gevolg van een aantal belangrijke besparingen op gebied van de inkopen.

De kosten bleven met EUR 37,8 miljoen nagenoeg onveranderd ten opzichte van EUR 37,5 miljoen in 2001. Als percentage van de omzet bedroegen de kosten 56,8% (2001: 54,7%). In deze kosten is een bedrag van EUR 0,5 miljoen voor de de-listing opgenomen. De maatregelen ter verlaging van de loonkosten, die werden ingezet in de tweede helft van 2001, hadden hun volle uitwerking in 2002 en waren hoofdzakelijk verantwoordelijk voor het lagere niveau van personeelskosten.

Het bedrijfsresultaat nam toe met 15,8% tot EUR 7,7 miljoen (2001: EUR 6,7 miljoen). Als gevolg van de lagere netto schuldpositie daalden ook de interest kosten.

## Investeringen en financiële positie

In 2002 bedroegen de investeringen in materiële vaste activa EUR 2,3 miljoen (2001: EUR 3,2 miljoen). Het investeringsniveau lag op een lager niveau dan het vorige jaar als gevolg van het feit dat de voorbereidingsfase van een aantal investeringen langer duurde dan voorzien. De meeste investeringen die wel plaatsvonden waren gerelateerd aan gereedschappen en machines ten behoeve van nieuwe producten alsmede de vervanging van machines.

De behoefte aan werkkapitaal (voorraden plus vorderingen en overlopende activa minus kortlopende schulden en overlopende passiva) werd gereduceerd in 2002. De voorraaddagen namen af tot 72 dagen in 2002 (2001: 75 dagen). Ruime aandacht werd gegeven aan het debiteurenbeheer. De gemiddelde debiteurentermijn was 33 dagen wat een aanzienlijke daling betekende ten opzichte van 2001 (2001: 43 dagen).

In 2002 werd een positieve cash flow (netto winst plus afschrijvingen) van EUR 7,9 miljoen gegenereerd. De solvabiliteit (eigen vermogen als percentage van het balanstotaal) steeg significant in 2002 van 41,2% tot 50,1%.

## Vergelijkend overzicht geconsolideerde jaarrekeningen 2000-2002

### Geconsolideerde balans

*Na voorgestelde winstverdeling*

| *x EUR 1.000* | | **2002** | | **2001** | | **2000** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **ACTIVA** | | | | | | |
| Vaste activa | | | | | | |
| Materiële vaste activa | | 15.943 | | 17.104 | | 17.772 |
| Vlottende activa | | | | | | |
| Voorraden | 13.517 | | 14.078 | | 15.918 | |
| Vorderingen en overlopende activa | 6.158 | | 8.042 | | 6.319 | |
| Liquide middelen | 8.761 | | 2.029 | | 4.064 | |
| Som der vlottende activa | | 28.436 | | 24.149 | | 26.301 |
| Totaal activa | | 44.379 | | 41.253 | | 44.073 |
| **PASSIVA** | | | | | | |
| Groepsvermogen | | 22.251 | | 16.992 | | 14.886 |
| Voorzieningen | | 1.862 | | 1.739 | | 2.472 |
| Langlopende schulden | | 2.141 | | 2.922 | | 3.680 |
| Kortlopende schulden en Overlopende passiva | | 18.125 | | 19.600 | | 23.035 |
| Totaal passiva | | 44.379 | | 41.253 | | 44.073 |

# Geconsolideerde winst- en verliesrekening

| *x EUR 1.000* | **2002** | **2001** | **2000** |
|---|---|---|---|
| Netto-omzet | 66.562 | 68.503 | 74.658 |
| Wijziging voorraad gereed product en halffabrikaat | –474 | –730 | 3.045 |
| | 66.088 | 67.773 | 77.703 |
| Materiaalverbruik | –20.550 | –23.587 | –29.065 |
| Brutomarge | 45.538 | 44.186 | 48.638 |
| *Kosten* | | | |
| Personeelskosten | –17.881 | –19.268 | –19.519 |
| Afschrijvingen | –3.241 | –3.433 | –3.189 |
| Uitbesteed werk | –5.438 | –4.545 | –5.154 |
| Overige bedrijfskosten | –11.236 | –10.253 | –9.795 |
| | –37.796 | –37.499 | –37.657 |
| Bedrijfsresultaat | 7.742 | 6.687 | 10.981 |
| Uitkomst der financiële baten en lasten | –537 | –733 | –967 |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen | 7.205 | 5.954 | 10.014 |
| Belastingen | –2.586 | –2.173 | –3.162 |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen | 4.619 | 3.781 | 6.852 |
| Nettowinst | 4.619 | 3.781 | 6.852 |
| Resultaten per gewogen gemiddeld aantal aandelen (in EUR) | | | |
| Nettowinst | EUR 1,48 | EUR 1,21 | EUR 2,22 |
| Nettowinst fully diluted | EUR 1,44 | EUR 1,18 | EUR 2,15 |

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| *x EUR 1.000* | **2002** | **2001** | **2000** |
|---|---|---|---|
| **KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN** | | | |
| Nettowinst | 4.619 | 3.781 | 6.852 |
| Afschrijvingen | 3.241 | 3.433 | 3.189 |
| Kasstroom | 7.860 | 7.214 | 10.041 |
| Mutaties in voorzieningen | 123 | -733 | 1.739 |
| Mutaties in voorraden | 561 | 1.840 | -8.511 |
| Mutaties in vorderingen | 1.884 | -1.723 | -3.464 |
| Mutaties in kortlopende schulden | 1.832 | -87 | 4.543 |
| Nettokasstroom uit operationele activiteiten | 12.260 | 6.511 | 4.348 |
| **KASSTROOM UIT INVESTERINGEN** | | | |
| Investeringen in materiële vaste activa | -2.269 | -3.207 | -12.211 |
| Desinvesteringen van materiële vaste activa | 49 | 545 | 1.424 |
| Goodwill | - | - | -9.572 |
| Nettokasstroom uit investeringen | -2.220 | -2.662 | -20.359 |
| **KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN** | | | |
| Aflossing langlopende leningen | -781 | -759 | -441 |
| Mutaties in bankkrediet | -1.435 | -2.205 | 10.020 |
| Dividenduitkeringen | -1.872 | -3.026 | -1.441 |
| Koersverschillen | -33 | -16 | -27 |
| Uitgifte nieuwe aandelen | - | - | 8.500 |
| Uitoefening aandeelopties | 813 | 122 | 270 |
| Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten | -3.308 | -5.884 | 16.881 |
| **LIQUIDITEIT** | | | |
| Totaal netto kasstroom | 6.732 | -2.035 | 870 |
| Beginstand liquide middelen | 2.029 | 4.064 | 3.194 |
| Eindstand liquide middelen | 8.761 | 2.029 | 4.064 |

## Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2002

### Grondslagen voor de bepaling van vermogen en resultaat

#### *Algemeen*

Gezien het feit dat de financiële gegevens van AXA Stenman Industries N.V. in de geconsolideerde jaarrekening zijn verwerkt, is gebruik gemaakt van artikel 402, boek 2 Titel 9 BW.

#### *Consolidatie*

Geconsolideerd worden AXA Stenman Industries N.V. en haar 100%-deelneming Stenman Holland B.V., beide gevestigd te Veenendaal, alsmede haar 100%-deelnemingen AXA-MAG Sp.z o.o., gevestigd te Siewierz, Polen en Basta Group A/S, gevestigd te Korsør, Denemarken. De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen, onder eliminatie van alle onderlinge verhoudingen en transacties. De resultaten van nieuw verworven deelnemingen worden geconsolideerd vanaf het tijdstip van verwerving.

#### *Omrekening van vreemde valuta*

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per de balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Voor de omrekening van de jaarrekening van de buitenlandse groepsmaatschappijen wordt de koers op de balansdatum gehanteerd. Eventuele omrekeningsverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het groepsvermogen gebracht.

### Waarderingsgronden voor de balans

Tenzij anders vermeld, zijn alle activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### *Materiële vaste activa*

De materiële vaste activa van de vennootschap worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, verminderd met lineaire afschrijving op basis van de economische levensduur van het desbetreffende actief. Er wordt in het jaar van gereedkoming met afschrijving aangevangen.

#### *Voorraden*

Voorraden worden gewaardeerd tegen integrale kostprijs op basis van historische kostprijs dan wel marktwaarde (indien deze laatste lager is), onder aftrek van zodanige voorziening voor incourantheid als noodzakelijk wordt geacht.

#### *Vorderingen en overlopende activa*

Debiteuren worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid.

#### *Voorzieningen*

Hieronder is begrepen een voorziening voor backserviceverplichtingen, berekend op actuariële grondslag op basis van de toekomstige premieverplichtingen ter zake van verleende pensioenrechten. De gehanteerde rekenrente bedraagt 7% (2001: 7%).

Voor verschillen tussen het eigen vermogen volgens de jaarrekening en het eigen vermogen op fiscale grondslag worden voorzieningen voor latente belastingverplichtingen gevormd, welke worden berekend overeenkomstig de geldende belastingtarieven.

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

### *Netto-omzet*

Onder de netto-omzet worden verantwoord de verkoopopbrengsten van aan derden afgeleverde goederen, onder aftrek van omzetbelasting (BTW), omzet bonussen, betalingskortingen en commissies.

### *Bedrijfslasten*

De aan de omzet toe te rekenen kosten worden berekend op basis van historische kostprijs.

### *Mutaties in voorraden*

Hieronder wordt verstaan de mutatie in de waarde van de voorraad gereed product en het onderhanden werk tussen het begin en het einde van het boekjaar.

### *Vennootschapsbelasting*

De vennootschapsbelasting wordt berekend over het commerciële resultaat, hetgeen betekent dat rekening wordt gehouden met latente belastingen. Latente belastingvorderingen worden slechts in aanmerking genomen voor zover realisatie redelijkerwijs mag worden aangenomen.

## Materiële vaste activa

| *x EUR 1.000* | **Grond/ gebouwen** | **Machines/ installaties** | **Andere vaste bedrijfs-middelen** | **Vaste activa in uitvoering** | **Totaal** |
|---|---|---|---|---|---|
| Kostprijs | | | | | |
| Saldo per 01-01-2002 | 9.160 | 19.356 | 13.810 | - | 42.326 |
| Investeringen | 19 | 675 | 691 | 884 | 2.269 |
| Desinvesteringen | - | -142 | -317 | - | -459 |
| Koersverschillen | - | -130 | -10 | - | -140 |
| Saldo per 31-12-2002 | 9.179 | 19.759 | 14.174 | 884 | 43.996 |
| Afschrijvingen | | | | | |
| Saldo per 01-01-2002 | -2.692 | -12.473 | -10.057 | - | -25.222 |
| Afschrijvingen t.l.v. het boekjaar | -310 | -1.179 | -1.752 | - | -3.241 |
| Desinvesteringen | - | 110 | 300 | - | 410 |
| Saldo per 31-12-2002 | -3.002 | -13.542 | -11.509 | - | -28.053 |
| Boekwaarde per 31-12-2002 | 6.177 | 6.217 | 2.665 | 884 | 15.943 |

Het afschrijvingspercentage voor materiële vaste activa wordt berekend over de aanschaffingsprijs. De jaarlijkse afschrijvingspercentages in het eerste volle afschrijvingsjaar zijn als volgt:

| | |
|---|---|
| Gebouwen | 2-5% |
| Machines en installaties | 10% |
| Andere vaste bedrijfsmiddelen | 20-30% |

## Voorraden

| *x EUR 1.000* | **2002** | **2001** |
|---|---|---|
| Grond- en hulpstoffen | **3.706** | 3.792 |
| Onderhanden werk | **4.179** | 4.191 |
| Gereed product | **5.632** | 6.095 |
| | **13.517** | 14.078 |

## *Vorderingen en overlopende activa*

| | | |
|---|---|---|
| Debiteuren | **4.436** | 6.469 |
| Overige vorderingen en overlopende activa | **1.722** | 1.573 |
| | **6.158** | 8.042 |

## *Groepsvermogen*

| | | |
|---|---|---|
| *Geplaatst kapitaal* | | |
| Saldo per 1 januari | **1.560** | 1.410 |
| Redenominatie aandelenkapitaal NLG naar EUR | **-** | 144 |
| Uitgifte gewone aandelen | **40** | 6 |
| Saldo per 31 december | **1.600** | 1.560 |
| *Agioreserve* | | |
| Saldo per 1 januari | **11.826** | 11.854 |
| Redenominatie aandelenkapitaal NLG naar EUR | **-** | -144 |
| Uitoefening aandeelopties | **773** | 116 |
| Saldo per 31 december | **12.599** | 11.826 |
| *Overige reserves* | | |
| Saldo per 1 januari | **3.606** | 1.622 |
| Koersverschillen | **-173** | 87 |
| Resultaat | **4.619** | 3.781 |
| Dividend | **-** | -1.884 |
| Saldo per 31 december | **8.052** | 3.606 |
| *Saldo eigen vermogen per 31 december* | **22.251** | 16.992 |
| *Saldo groepsvermogen per 31 december* | **22.251** | 16.992 |

## Voorzieningen

| | Pensioenen | Latente belasting verplichtingen | Overige voorzieningen | Totaal |
|---|---|---|---|---|
| Saldo per 01-01-2002 | 557 | 777 | 405 | 1.739 |
| Toevoegingen | 35 | 258 | 80 | 373 |
| Onttrekkingen | – | – | –250 | –250 |
| Saldo per 31-12-2002 | 592 | 1.035 | 235 | 1.862 |

De overige voorzieningen houden verband met garantievoorzieningen. Deze kosten kunnen als kortlopend worden beschouwd. De voorzieningen voor pensioenen en latente belastingverplichtingen kunnen als langlopend worden beschouwd.

## Belasting

| | |
|---|---|
| Gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarieven | 33,5% |
| Belasting effect van: | |
| niet aftrekbare kosten | –1,4% |
| verlies compensatie | 0,3% |
| mutatie latente belasting | 3,5% |
| Effectieve belastingdruk 2002 | 35,9% |

## Langlopende schulden

| *x EUR 1.000* | **2002** | **2001** |
|---|---|---|
| Schulden aan kredietinstellingen | **2.141** | 2.922 |

De schulden aan kredietinstellingen betreft een aantal middellange leningen.

Het rentepercentage varieert tussen 4,3% en 5,1%. Als zekerheid op de grootste lening (EUR 1,7 miljoen) is door de vennootschap een hypotheek verstrekt.

Van de schulden aan kredietinstellingen heeft een bedrag ad EUR 1,0 miljoen een resterende looptijd van meer dan 5 jaar.

De aflossingsverplichtingen van minder dan één jaar zijn verantwoord onder kortlopende schulden.

## Kortlopende schulden en overlopende passiva

| *x EUR 1.000* | **2002** | **2001** |
|---|---|---|
| Kortlopende leningen | **781** | 763 |
| Kredietinstellingen | **4.608** | 6.061 |
| Crediteuren | **6.865** | 5.934 |
| Dividend | **–** | 1.872 |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen | **2.377** | 1.937 |
| Overige | **3.494** | 3.033 |
| | **18.125** | 19.600 |

## Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Door de vennootschap zijn leaseverplichtingen aangegaan tot een bedrag van EUR 882.000 per jaar. Al deze verplichtingen hebben een resterende looptijd van minder dan 5 jaar.

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2002

| *x EUR 1.000* | **2002** | **2001** |
|---|---|---|
| **Netto-omzet** | | |
| *De netto-omzet, uitgesplitst naar geografische gebieden was als volgt:* | | |
| Nederland | **42.619** | 44.503 |
| Duitsland | **7.174** | 7.539 |
| Scandinavië | **8.511** | 7.864 |
| Rest van Europa | **7.497** | 7.994 |
| Overige landen | **761** | 603 |
| | **66.562** | 68.503 |
| **Personeelskosten** | | |
| Lonen en salarissen | **14.587** | 15.554 |
| Sociale lasten | **1.746** | 2.339 |
| Pensioenpremies | **1.548** | 1.375 |
| | **17.881** | 19.268 |
| *Het gemiddelde aantal werknemers is als volgt verdeeld:* | | |
| Nederland | **258** | 288 |
| Polen | **100** | 106 |
| Frankrijk | **152** | 183 |
| Denemarken | **19** | 25 |
| Overige landen | **6** | 6 |
| | **535** | 608 |

Hiervan kunnen 386 (2001: 445) werknemers worden toegerekend aan het productieproces, terwijl 149 (2001: 163) werknemers kunnen worden beschouwd als algemene en verkoopmedewerkers.

## Resultaat per segment

| *x EUR 1.000* | **Netto-omzet** | **Bedrijfsresultaat** |
|---|---|---|
| *Het resultaat voor 2002 per segment (productlijn) was als volgt:* | | |
| Hang- en sluitwerk | 27.797 | 4.090 |
| Fietsaccessoires | 38.765 | 3.652 |
| Totaal | 66.562 | 7.742 |

## Bezoldiging van en lening aan bestuurders

De bezoldiging aan de bestuurders van de vennootschap bedraagt EUR 618.939 (2001: EUR 472.714). De specificatie van de bezoldiging is als volgt:

| | **Periodieke beloningen** | **Bonus** | **Totaal** |
|---|---|---|---|
| C. Oosterhoorn | 228.524 | 67.500 | 296.024 |
| J.R. Roberts | 145.879 | 46.059 | 191.938 |
| G.P. van Dobben de Bruyn | 101.192 | 29.785 | 130.977 |
| Totaal | 475.595 | 143.344 | 618.939 |

Er zijn geen bezoldigingen aan voormalige directieleden uitgekeerd. Per 31 december 2002 werden door de directie 210.568 aandelen in de onderneming gehouden (2001: 160.568). Voor meer details zie ook paragraaf Aandelen- en optiebezit. Er zijn aan de directie geen leningen verstrekt.

## Bezoldiging aan leden van de Raad van Commissarissen

De bezoldiging aan de Raad van Commissarissen bedraagt EUR 45.380 (2001: EUR 45.378).

De specificatie van de bezoldiging per lid van de Raad van Commissarissen is als volgt:

| *EUR* | ***Bezoldiging*** |
|---|---|
| L.J. van Driel | 11.345 |
| H. van Eijk | 11.345 |
| A.C. Koot | 11.345 |
| P.E. Tarp | 11.345 |
| Totaal | 45.380 |

## Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 4.500.000, bestaande uit 6 miljoen gewone aandelen à EUR 0,50 nominaal en 3 miljoen preferente aandelen à EUR 0,50 nominaal. Per 31 december 2002 zijn hiervan uitgegeven en volgestort 3.201.178 gewone aandelen.

## Aansprakelijkheden

Ten behoeve van de in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening genoemde Nederlandse 100%-groepsmaatschappij heeft AXA Stenman Industries N.V. zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen van deze vennootschap voortvloeiende schulden.

De onderneming vormt met ingang van 1 januari 1998 een fiscale eenheid met Stenman Holland B.V. en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de door de fiscale eenheid verschuldigde vennootschapsbelasting.

## Winstverdeling

| *x EUR 1.000* | |
|---|---|
| Nettowinst | 4.619 |
| Af: toevoeging aan overige reserves | 4.619 |
| Dividend | – |

Overeenkomstig artikel 33 van de statuten der vennootschap staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het dividendvoorstel is als zodanig in de jaarrekening verwerkt.

Veenendaal, 14 februari 2003

De Directie:

C. Oosterhoorn
J.R. Roberts
G.P. van Dobben de Bruyn

## ACCOUNTANTSVERKLARING

Wij zijn van oordeel dat de in dit Biedingsbericht op pagina 36 tot en met 45 opgenomen geconsolideerde jaarrekening 2002, alsmede de daaraan ter vergelijking toegevoegde bedragen 2001 en 2000 op alle van materieel belang zijnde aspecten in overeenstemming zijn met de jaarrekeningen over die jaren, waarvan de geconsolideerde jaarrekeningen deel uitmaken. Bij deze jaarrekeningen hebben wij op 14 februari 2003 respectievelijk 15 februari 2002 en 16 februari 2001 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt.

Voor een beter inzicht in de financiële positie en in de resultaten van de vennootschap alsmede in de reikwijdte van onze controle dienen de geconsolideerde jaarrekeningen te worden gelezen in samenhang met de volledige jaarrekeningen, waaraan deze zijn ontleend, alsmede met de door ons daarbij verstrekte accountantsverklaringen.

De Meern, 5 maart 2003

KPMG Accountants N.V.

# INFORMATIE OVER HAVANA

## Profiel

Havana is opgericht door Friesland Bank met het oog op het uitbrengen van het Bod.

Havana is statutair gevestigd te Veenendaal en heeft haar hoofdkantoor aan de Landjuweel 60, 3905 PH te Veenendaal. Havana is in het handelsregister van Utrecht ingeschreven onder nummer 30185868. De statuten van Havana zijn vastgesteld in de notariële akte van oprichting verleden op 16 januari 2003 voor mr. A.C. Stroeve, notaris te Amsterdam.

Alle aandelen in Havana worden gehouden door Friesland Bank.

## Directie

De directie van Havana zal tot en met de Betaaldag bestaan uit de heren J. Ritchi en F. van Beuningen. Daarna zal de directie van Havana bestaan uit de heren C. Oosterhoorn (CEO), J.R. Roberts (CFO) en G.P. van Dobben de Bruyn (directeur). Zie ook 'Toelichting op het Bod'.

## Raad van commissarissen

Havana zal tot en met de Betaaldag geen raad van commissarissen kennen. Daarna zal de raad van commissarissen bestaan uit vijf leden, te weten de heren L.J. van Driel, A.C. Koot, H. van Eijk, P.E. Tarp en J. Ritchi. Zie ook 'Toelichting op het Bod'.

## Zeggenschapsstructuur

Havana zal na gestanddoening van het Bod het volledig structuurregime vrijwillig aannemen. In de statuten van Havana zal worden opgenomen dat een aantal belangrijke besluiten – naast de goedkeuring van de raad van commissarissen – tevens de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders nodig heeft met een meerderheid van 60% van het geplaatste kapitaal. Dit betreft de volgende besluiten:

a. het verkrijgen van een vennootschap, een onderneming of een gedeelte daarvan ongeacht de aard en het bedrag van de transactie;

b. het wijzigen of uitbreiden van de huidige activiteiten van een dochtervennootschap of een van haar dochtervennootschappen of het wijzigen van de aard van de door deze vennootschappen gedreven onderneming of een aanzienlijk deel daarvan (inclusief indien zulks het gevolg is van desinvesteringen);

c. het desinvesteren waarbij het totaal van de desinvesteringen in één jaar een bedrag van een miljoen euro te boven gaat; en

d. het investeren waarbij het totaal van de investeringen in een jaar de bedragen als voorzien in het door de directie van Havana opgestelde investeringsbudget te boven gaan.

## Samenvatting statuten Havana

De hiernavolgende paragrafen bevatten informatie ontleend aan de statuten van Havana. Het betreft een samenvatting welke niet beoogt uitputtend te zijn. In dit verband wordt een algeheel voorbehoud gemaakt door te verwijzen naar de statuten van Havana en naar de wettelijke bepalingen. De volledige tekst van de statuten van Havana is kosteloos verkrijgbaar bij Fortis Bank (Nederland) N.V., Afdeling Business Information Systems (tel.: +31 020 5272467).

## Doelomschrijving

Havana heeft onder meer ten doel: het oprichten van-, het deelnemen in- en het financieren van vennootschappen of ondernemingen, het samenwerken met-, het voeren van directie over- en het verlenen van adviezen en andere diensten aan vennootschappen of ondernemingen, het opnemen en

verstrekken van geldleningen, het verstrekken van zekerheden voor schulden en andere verplichtingen van de vennootschap of andere vennootschappen of ondernemingen die met haar in een groep verbonden zijn, alsmede het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

## Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Havana bedraagt negentigduizend euro (EUR 90.000) en is verdeeld in negenhonderd duizend (900.000) aandelen van nominaal tien eurocent (EUR 0,10).

# BAVA

Op 25 maart 2003 zal de BAVA worden gehouden om 14.00 uur te Veenendaal aan de Stationsweg 5. De agenda van de BAVA luidt als volgt:

1. opening;
2. mededelingen;
3. toelichting op de jaarrekening van AXA Stenman voor het boekjaar 2002;
4. bespreking van het openbaar bod dat is uitgebracht op 6 maart 2003 door Havana op alle uitstaande gewone aandelen in het kapitaal van AXA Stenman;
5. rondvraag;
6. sluiting.

De BAVA is bijeengeroepen op de gebruikelijke wijze en in overeenstemming met de statuten van AXA Stenman.

# PERSBERICHTEN

Op 12 december 2002 hebben AXA Stenman en Friesland Bank het volgende persbericht uitgebracht:

*begin citaat*

## MOGELIJKE BEËINDIGING BEURSNOTERING AXA STENMAN INDUSTRIES

AXA Stenman Industries N.V. ('AXA Stenman Industries') vindt het noodzakelijk in verband met een adequate informatievoorziening aan de markt en ter bevordering van een gerechtvaardigde koersvorming (artikel 9b lid 1 van de Bte) haar aandeelhouders en andere betrokkenen te informeren over de aard en status van de volgende ontwikkeling.

AXA Stenman Industries voert exclusieve onderhandelingen met Friesland Bank Investments B.V. en vijf grootaandeelhouders van AXA Stenman Industries, die elk een belang hebben van meer dan 5%, over een mogelijk openbaar bod door deze partijen op gewone aandelen AXA Stenman Industries. De directie van AXA Stenman Industries, waarvan 2 leden een belang hebben in AXA Stenman Industries, zal naar verwachting na een mogelijk openbaar bod participeren in AXA Stenman Industries. Een dergelijk openbaar bod kan leiden tot beëindiging van de notering van gewone aandelen AXA Stenman Industries aan Euronext Amsterdam. De belangrijkste overweging voor AXA Stenman Industries om deze besprekingen te voeren is de beperkte toegevoegde waarde van de beursnotering en de zeer geringe liquiditeit van de handel in gewone aandelen AXA Stenman Industries.

Op dit moment is uitgangspunt in de besprekingen tussen AXA Stenman Industries en de mogelijke bieders een biedprijs van EUR 15 in contanten per gewoon aandeel AXA Stenman Industries. De besprekingen over de biedprijs en de overige voorwaarden van een mogelijk openbaar bod bevinden zich echter nog in een vroeg stadium. Of uiteindelijke overeenstemming kan worden bereikt en financiering van het mogelijk openbaar bod kan worden verkregen, hangt onder meer af van de uitkomst van een due diligence onderzoek dat op dit moment wordt gestart.

Nadere mededelingen zullen worden gedaan zodra de omstandigheden daar aanleiding toe geven.

*einde citaat*

Op 30 december 2002 hebben AXA Stenman en Friesland Bank het volgende persbericht uitgebracht:

*begin citaat*

## LP INVEST VERKOOPT HAAR BELANG IN AXA STENMAN INDUSTRIES

Verwezen wordt naar het persbericht van 12 december 2002 over een mogelijk openbaar bod op gewone aandelen AXA Stenman Industries N.V. ('AXA Stenman Industries').

LP Invest A/S, houder van 22,7% van de gewone aandelen AXA Stenman Industries, heeft haar gehele belang onder bepaalde ontbindende voorwaarden verkocht aan Friesland Bank Investments B.V. ('Friesland Bank Investments'). Op basis van een mogelijke biedprijs van EUR 15 is met LP Invest A/S een prijs van EUR 13,25 per aandeel overeengekomen. De voorwaarden zijn onder andere dat de mogelijke bieders, geleid door Friesland Bank Investments, een openbaar bod uitbrengen en dat het openbaar bod gestand wordt gedaan.

*einde citaat*

Op 4 februari 2003 hebben Havana en AXA Stenman het volgende persbericht uitgebracht:

*begin citaat*

## HAVANA HOLDING BEREIDT OPENBAAR BOD VOOR OP AXA STENMAN INDUSTRIES

'Dit persbericht is een openbare mededeling als bedoeld in artikel 9b lid 2 sub a van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995.'

### Gezamenlijk Persbericht

Onder verwijzing naar het persbericht van 12 december 2002 van AXA Stenman Industries N.V. ('AXA Stenman Industries') en Friesland Bank Investments B.V. ('Friesland Bank Investments') maken AXA Stenman Industries en Havana Holding B.V. ('Havana Holding') bekend dat de verwachting is gerechtvaardigd dat overeenstemming kan worden bereikt over het uitbrengen van een openbaar bod door Havana Holding op alle gewone aandelen AXA Stenman Industries tegen een prijs van EUR 15 per aandeel in contanten. Havana Holding is door Friesland Bank Investments opgericht voor het uitbrengen van een openbaar bod op gewone aandelen AXA Stenman Industries. Vijf grootaandeelhouders van AXA Stenman Industries zullen ook in Havana Holding participeren.

### Het Bod

Havana Holding is voornemens een openbaar bod uit te brengen van EUR 15 in contanten voor elk gewoon aandeel AXA Stenman Industries. De voorgenomen prijs is inclusief enig dividend op de gewone aandelen over het boekjaar 2002. Het voorgenomen bod waardeert alle uitstaande gewone aandelen AXA Stenman Industries op EUR 48 miljoen. De voorgenomen prijs vertegenwoordigt een premie van 47% ten opzichte van de slotkoers van EUR 10,20 van gewone aandelen AXA Stenman Industries op Euronext Amsterdam op 11 december 2002, de laatste beursdag voorafgaand aan publicatie van het eerste persbericht over het mogelijk openbaar bod, en een premie van 30% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers van gewone aandelen AXA Stenman Industries gedurende een periode van zes maanden voorafgaand aan 12 december 2002.

### Rationale

Met de transactie wordt beoogd de beursnotering van AXA Stenman Industries te beëindigen. Door de teruggelopen belangstelling van beleggers voor small caps en de zeer geringe liquiditeit van de handel in gewone aandelen AXA Stenman Industries is de toegevoegde waarde van de beursnotering beperkt. Met het beëindigen van de notering wordt beoogd dat AXA Stenman Industries meer aandacht kan besteden aan de strategische doelstellingen van de onderneming.

### Havana Holding

Het openbaar bod op alle gewone aandelen AXA Stenman Industries zal worden uitgebracht door Havana Holding, een voor het openbaar bod door Friesland Bank Investments opgerichte vennootschap. Naast Friesland Bank Investments zullen ook Bracamonte B.V., De Kolk Beheer B.V., Driessen Beleggingen B.V., Otterbrabant Beheer B.V. en Todlin N.V. in Havana Holding participeren. De hiervoor genoemde vijf grootaandeelhouders van AXA Stenman Industries en tevens Oosterhoorn B.V., Pendle B.V. en Wiwo B.V. hebben zich gecommitteerd na gestanddoening van het openbaar bod het merendeel van hun gewone aandelen AXA Stenman Industries te ruilen tegen aandelen Havana Holding. De waarde van de gewone aandelen AXA Stenman Industries is in het kader van de ruil tegen aandelen Havana Holding gelijkgesteld aan de biedprijs van EUR 15 in contanten per aandeel. Oosterhoorn B.V. en Pendle B.V. zijn de persoonlijke houdstervennootschappen van respectievelijk de heren C. Oosterhoorn en J.R. Roberts, beide directeur van AXA Stenman Industries. Wiwo B.V. is de persoonlijke houdstervennootschap van de heer W. van Dijk, voormalig directeur van AXA Stenman Industries. In deze houdstervennootschappen is het grootste deel van hun huidige belang in AXA Stenman Industries ondergebracht.

Na gestanddoening van het openbaar bod zullen de voltallige Directie van AXA Stenman Industries en de twee algemeen directeuren van haar werkmaatschappijen de mogelijkheid worden geboden te participeren in het aandelenkapitaal van Havana Holding.

In totaal is reeds 61% van de gewone aandelen AXA Stenman Industries gecommitteerd aan Havana Holding. Tot de gecommitteerde gewone aandelen AXA Stenman Industries behoren (i) de aandelen die door de hiervoor genoemde aandeelhouders van AXA Stenman Industries zullen worden ingebracht in Havana Holding tegen uitgifte van aandelen Havana Holding dan wel zullen worden aangemeld onder het door Havana Holding uit te brengen openbaar bod en (ii) de aandelen die Friesland Bank Investments onder bepaalde ontbindende voorwaarden van LP Invest A/S heeft gekocht zoals gemeld in het persbericht van 30 december 2002. Deze voorwaarden zijn onder andere dat Havana Holding, aan wie Friesland Bank Investments haar rechten en verplichtingen uit hoofde van de aandelenkoopovereenkomst met LP Invest A/S heeft overgedragen, een openbaar bod zal uitbrengen en dat het openbaar bod gestand wordt gedaan.

## Procedure en tijdschema

Gedurende de komende weken zullen betrokken partijen verdere stappen zetten om volledige overeenstemming over het voorgenomen openbaar bod en de financiering van het bod te bereiken. Zodra het due diligence onderzoek is afgerond, betrokken partijen definitieve overeenstemming hebben bereikt en aan de overige voorwaarden voor het uitbrengen van het bod (waaronder adequate financiering) is voldaan, zal zo spoedig mogelijk een biedingsbericht worden gepubliceerd.

Het biedingsbericht, waarin de exacte voorwaarden en condities van het bod zijn opgenomen, zal naar verwachting in de eerste helft van maart 2003 worden gepubliceerd. Voorwaarde voor gestanddoening van het bod zal onder meer zijn dat de onder het bod aangemelde gewone aandelen AXA Stenman Industries tezamen met de aan Havana Holding gecommitteerde aandelen, ten minste 95% van de uitstaande gewone aandelen AXA Stenman Industries vertegenwoordigen en voorts dat de bank die de acquisitiefinanciering verzorgt, die financiering niet terugtrekt op grond van feiten, omstandigheden en gebeurtenissen die een materieel negatief effect hebben op de groep, zoals die na een eventuele gestanddoening van het bod zou ontstaan, en haar mogelijkheden om aan haar verplichtingen jegens die bank te voldoen.

Na publicatie van het biedingsbericht zal AXA Stenman Industries een Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering bijeen roepen. Op deze vergadering zal onder andere een toelichting worden gegeven op het bod.

Nadat het bod gestand is gedaan zal AXA Stenman Industries in overleg treden met Euronext Amsterdam over beëindiging van de notering van gewone aandelen AXA Stenman Industries.

De Autoriteit Financiële Markten, Euronext Amsterdam en het secretariaat van de SER zijn geïnformeerd over het voorgenomen bod. Voorts zijn de ondernemingsraad en de betrokken vakbonden op de hoogte gesteld en zullen deze worden uitgenodigd advies te geven c.q. in overleg te treden.

Fortis Bank Investment Banking treedt op als financieel adviseur van AXA Stenman Industries. Op 17 februari 2003 zal AXA Stenman Industries haar jaarcijfers 2002 publiceren en nader toelichten in een persconferentie en een analistenbijeenkomst.

*einde citaat*

Op 17 februari 2003 heeft AXA Stenman het volgende persbericht uitgebracht:

*begin citaat*

## AXA STENMAN INDUSTRIES BOEKT STERKE WINSTSTIJGING IN 2002

AXA STENMAN INDUSTRIES N.V., producent van hang- en sluitwerk en fietsaccessoires, heeft onder lastige marktomstandigheden haar nettowinst verbeterd met 22%.

| | | | |
|---|---|---|---|
| • Omzet | EUR 66,6 miljoen | –2,8% | (2001: EUR 68,5 miljoen) |
| • Bedrijfsresultaat | EUR 7,7 miljoen | +15,8% | (2001: EUR 6,7 miljoen) |
| • Nettowinst | EUR 4,6 miljoen | +22,2% | (2001: EUR 3,8 miljoen) |
| • Nettowinst per gewoon aandeel | EUR 1,48 | +22,3% | (2001: EUR 1,21) |
| • Cash flow* | EUR 7,9 miljoen | +8,9% | (2001: EUR 7,2 miljoen) |

* Cash flow = nettowinst + afschrijvingen

### Vooruitzichten

AXA STENMAN INDUSTRIES maakt hang- en sluitwerk en fietsaccessoires voor de bouw- en fietsenmarkt. Op het gebied van de bouwmarkt is de onderneming voornamelijk actief in Nederland. Rekening houdend met het afgenomen aantal verstrekte bouwvergunningen in de laatste twee jaar wordt verwacht dat de nieuwbouwmarkt in 2003 licht zal dalen. Aan de andere kant zullen de renovatie en doe-het zelf sectoren meer groeikansen bieden door de toegenomen aandacht voor de kwaliteit en veiligheid van woningen.

Daarnaast is de onderneming actief op de Europese fietsenmarkt. In deze markt wordt geen herstel voorzien in 2003. De voorspelde economische groei is erg matig en de verwachting is dat het consumentenvertrouwen zwak zal blijven.

De markten, waarin de onderneming opereert, zijn op korte termijn onzeker. AXA STENMAN INDUSTRIES acht het derhalve momenteel niet verantwoord om een uitspraak te doen over de verwachtingen voor 2003.

### Resultaten

Het bedrijfsresultaat groeide 15,8% tot EUR 7,7 miljoen (2001: EUR 6,7 miljoen). Het lagere kostenniveau was de belangrijkste factor in deze verbetering. De in 2001 genomen maatregelen, om kosten te besparen en de efficiency te verbeteren, werkten vol door in 2002. De bedrijfsresultaatmarge, uitgedrukt als percentage van de omzet, steeg van 9,8% tot 11,6% in 2002.

In 2002 zijn verdere belangrijke kostenbesparingen geïmplementeerd die hebben geleid tot een verbetering van de brutomarge. Ook de personeelskosten waren aanzienlijk lager in 2002. Het aantal personeelsleden, dat vorig jaar al verminderde met 16%, is in 2002 nog 6% verder gedaald.

De nettowinst steeg met 22,2% naar EUR 4,6 miljoen (2001: EUR 3,8 miljoen).

### Resultaat per productlijn

Het bedrijfsresultaat voor de productlijn hang- en sluitwerk was EUR 4,1 miljoen (2001: EUR 3,8 miljoen) en voor de productlijn fietsaccessoires EUR 3,6 miljoen (2001: EUR 2,9 miljoen). Uitgedrukt als percentage van de omzet verbeterden beide productlijnen zich ten opzichte van het vorige jaar. Dit kwam met name door de lagere kostenniveaus in vergelijking met het jaar hiervoor.

### Omzet

De totale omzet in 2002 bedroeg EUR 66,6 miljoen vergeleken met EUR 68,5 miljoen vorig jaar. Dit betekent een afname van 2,8%. De omzet in beide productlijnen werd beïnvloed door een lagere vraag uit de markt. De fietsaccessoires is verantwoordelijk voor 2,2% van de lagere omzet en de hang- en sluitwerkproductlijn voor 0,6%.

De omzet uit landen buiten Nederland daalde licht met 0,2% van EUR 24,0 miljoen tot EUR 23,9 miljoen. Deze omzet, die grotendeels komt uit West-Europese landen, vertegenwoordigt 35% van de totale omzet.

## Productlijn hang- en sluitwerk

De productlijn hang- en sluitwerk behaalde een omzet van EUR 27,8 miljoen, wat een daling ten opzichte van het vorige jaar betekent van 1,6% (2001: 28,3 miljoen). Ondanks de moeilijke marktomstandigheden in deze markt werd een hogere omzet gerealiseerd in producten die worden gebruikt in de woningbouw. Met name de verkopen aan de doe-het-zelf markt waren succesvol. Daarnaast verstevigde de onderneming haar marktpositie bij bestaande klanten.

Verkopen aan de utiliteitssector, waarin AXA STENMAN INDUSTRIES een beperkte afzet heeft, werden geraakt door een lagere vraag en waren aanzienlijk lager dan vorig jaar.

De afzet van hang- en sluitwerk aan landen buiten Nederland, die relatief klein is, groeide met 14,7% tot EUR 3,5 miljoen, voornamelijk door een hogere afzet in de Poolse markt.

## Productlijn fietsaccessoires

De productlijn fietsaccessoires realiseerde een omzet van EUR 38,8 miljoen in 2002. Dit was 3,7% minder dan de EUR 40,2 miljoen in 2001. Het afgenomen consumentenvertrouwen heeft geleid tot een lagere vraag in de fietsenmarkt.

In Nederland daalde de omzet in 2002 met 5,0%, van EUR 19,3 miljoen in 2001 tot EUR 18,4 miljoen. De verkoop aan detaillisten bleef zwak en op een vergelijkbaar niveau met vorig jaar. Een stijging van de voorraad bij detaillisten resulteerde in een afgenomen vraag van fietsproducenten.

De afzet van fietsaccessoires in landen buiten Nederland bedraagt ongeveer 50% van de totale omzet van deze productlijn. De omzet van klanten in deze landen was EUR 20,4 miljoen, 2,4% lager dan de EUR 20,9 miljoen die werd behaald in 2001. Met name de verlichtingsproducten werden geraakt door de afname van de consumentenvraag. Daarnaast werd de concurrentie in het goedkope marktsegment sterker.

## Groepsvermogen

Het aantal uitgegeven aandelen steeg van 3.119.678 tot 3.201.178 door uitgifte van aandelen uit het aandelenoptieplan. De toename in het eigen vermogen van de groep is veroorzaakt door de voor te stellen toevoeging van de nettowinst aan de reserves.

## Dividend

In een persbericht op 4 februari 2003 hebben AXA STENMAN INDUSTRIES en Havana Holding B.V. bekend gemaakt dat de verwachting gerechtvaardigd is dat overeenstemming kan worden bereikt over het uitbrengen van een openbaar bod door Havana Holding B.V. op alle gewone aandelen AXA STENMAN INDUSTRIES tegen een prijs van EUR 15 per aandeel in contanten. Deze prijs is inclusief enig dividend op de gewone aandelen over het boekjaar 2002.

Het jaarverslag zal op woensdag 19 maart 2003 beschikbaar worden gesteld aan de aandeelhouders.

## Bedrijfsprofiel

AXA STENMAN INDUSTRIES is een industriële onderneming die hang- en sluitwerk en fietsaccessoires ontwikkelt, produceert en verkoopt voor de bouw- en de fietsenmarkt. De onderneming neemt een sterke positie in op de markten waarin het actief is. In haar assortiment hang- en sluitwerk produceert de onderneming onder meer raamuitzetters, raamsluitingen en veiligheidsbeslag. Fietssloten, dynamo's en fietsverlichting vormen het assortiment fietsaccessoires. Deze producten hebben als gemeenschappelijke noemer: Veiligheid en Beveiliging.

De onderneming heeft drie dochtermaatschappijen. Stenman Holland in Nederland verkoopt zowel hang- en sluitwerk als fietsaccessoires onder de merknaam AXA. In Veenendaal vinden productontwikkeling, productie, verkoop en marketingactiviteiten plaats. In Edam worden aluminium hang- en sluitwerkproducten voor beveiligingstoepassingen vervaardigd. In Siewierz, Polen, bevindt zich de werkmaatschappij AXA-MAG. Hier worden hang- en sluitwerkproducten voor zowel de Nederlandse als de Poolse markt vervaardigd. De werkmaatschappij Basta heeft een productielocatie in Frankrijk en verkoopkantoren in de Benelux, Denemarken, Duitsland en het VK. Dit assortiment fietsaccessoires wordt verkocht onder de merknaam Basta in een groot aantal Europese landen.

Bij AXA STENMAN INDUSTRIES waren in 2002 circa 535 personen werkzaam.

*Voor meer informatie:*

AXA STENMAN INDUSTRIES N.V.

De heer C. Oosterhoorn, Algemeen Directeur
De heer J.R. Roberts, Financieel Directeur
Tel. 0318-58 23 00

Bijlagen: Winst- en verliesrekening en balans 2002/2001

*einde citaat*

## Adviseurs Havana

*Juridisch Adviseur*
Houthoff Buruma
Postbus 75505
1070 AM AMSTERDAM

## Adviseurs AXA Stenman

*Financieel Adviseur*
Fortis Bank (Nederland) N.V.
Rokin 55
1012 KK AMSTERDAM

*Juridisch Adviseur*
Stibbe
Postbus 75640
1070 AP AMSTERDAM

*Accountant*
KPMG Accountants N.V.
Postbus 155
3454 ZK DE MEERN

Imprima de Bussy, Amsterdam – 160931