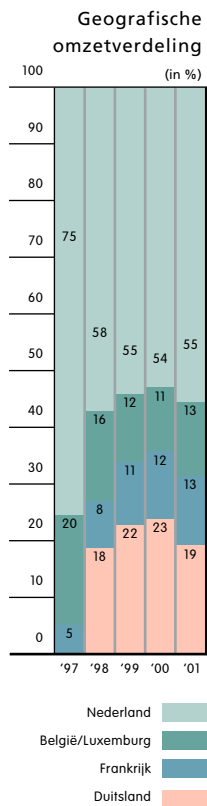




***Jaarverslag 2001***

## Profiel



Athlon is een internationale leverancier van automobieliteitsoplossingen, met focus op de zakelijke markt. Kernactiviteiten zijn: full service autoleasing en direct daaraan gerelateerde activiteiten als autoverhuur en autoschadeherstel. De samenhang tussen deze activiteiten biedt goede synergievoordelen. Athlon heeft een holdingstructuur en is actief in vijf landen: Nederland, België, Luxemburg, Frankrijk en Duitsland. De werkmaatschappijen rapporteren rechtstreeks aan de Raad van Bestuur. De gewone aandelen van Athlon Groep N.V. zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. In 2001 werd met gemiddeld 2.375 medewerkers een netto-omzet van € 1.261 mln behaald, waarvan 45% in het buitenland.

### Autoleasing en -verhuur

Primair voor zakelijke cliënten worden zowel voor de langere termijn (lease) als voor de kortere termijn (verhuur) auto's ter beschikking gesteld. De autoleaseactiviteiten richten zich op full service operationele lease en wagenparkbeheer. Door haar kennis van het autoprodukt in combinatie met geavanceerd informatiemanagement biedt Athlon niet alleen transparantie en gemak in mobiliteitsoplossingen maar ook kostenbeheersing. Met name voor de zakelijke cliënt is dit een onderscheidend voordeel. Ook in de autoverhuur richt Athlon zich voornamelijk op de zakelijke markt met flexibele oplossingen voor mobiliteit.

### Autoschadeherstel

Onder de naam CARE Schadeservice beschikt Athlon in Nederland over een keten van 45 gekwalificeerde universele schadeherstelbedrijven. De keten heeft een toonaangevende positie in de overigens gefragmenteerde schadeherstelmarkt. CARE Schadeservice richt zich vooral op grotere marktpartijen zoals leasebedrijven, verzekeringsmaatschappijen en andere fleetowners. Volgens hetzelfde concept wordt inmiddels in België een soortgelijke keten opgezet. Ultimo 2001 waren 3 vestigingen operationeel.

## Strategie

### Groeidoelstelling

Athlon streeft naar winstgroei en continuïteit van de onderneming. Daarbij stelt de onderneming zich ten doel een rendement op het eigen vermogen van minimaal 13% en een jaarlijkse gemiddelde groei van de winst per aandeel van circa 10%. Bij het realiseren van deze doelstelling is de focus in belangrijke mate gericht op autonome groei in zakelijke, beperkt cyclische, internationale markten. Daarnaast zullen ook acquisities een bijdrage leveren aan de winstgroei. Door schaalgrootheid worden voordelen behaald op het gebied van onder andere financiering, inkoop en ICT.

### Heroriëntatie

In het boekjaar heeft Athlon Groep een toetsing uitgevoerd van de kernactiviteiten aan de doelstellingen. Ten aanzien van de dealeractiviteiten is geconcludeerd dat zij beperkte groeimogelijkheden hebben, moeilijk zijn te internationaliseren, steeds minder synergie opleveren met de andere kernactiviteiten van de groep en cyclisch van aard zijn. Op basis daarvan heeft Athlon besloten zich te richten op verdere expansie van de full service lease-activiteiten en op internationalisatie van het CARE Schadeservice concept. Op basis van de strategische heroriëntatie behoren dealeractiviteiten niet meer tot de kernactiviteiten van de groep. Daarom zijn de dealeractiviteiten verkocht aan een onderneming waar zij beter tot hun recht kunnen komen.

### Europese speler

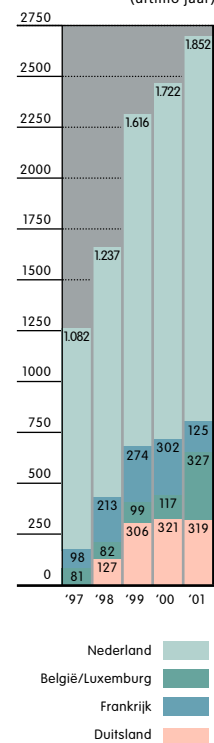
Athlon heeft de ambitie om in full service lease één van de toonaangevende aanbieders in Europa te zijn en staat in Europa inmiddels op de achtste plaats. Bij de verdere expansie is de focus in eerste instantie gericht op Duitsland en Frankrijk waar operationele lease nog in een fase van ontwikkeling verkeert. Potentieel vormen deze beide landen de twee grootste leasemarkten in Europa. Op termijn behoren ook activiteiten in andere landen van de euro-markt tot de mogelijkheden. Autoverhuur wordt in dit concept gezien als een logische aanvulling om flexibel te kunnen inspelen op de mobiliteitsbehoefte van de zakelijke markt.

Schadeherstel past naast leasing en verhuur in de strategie omdat deze activiteit zich niet alleen leent voor groei, maar ook een vernieuwend en onderscheidend karakter heeft. Daarmee biedt het concept ook goede mogelijkheden voor internationale expansie.

### Autonome groei in Nederland

Groei in omzet en marktaandeel voor autoleasing en -verhuur wordt in Nederland voor een belangrijk deel autonoom gerealiseerd. Door de concentratietendens die in de afgelopen jaren in de markt heeft plaatsgevonden, doen zich ook slechts beperkt overnamemogelijkheden voor. Gezien de inmiddels relatief sterke marktpositie in Nederland heeft uitbreiding door middel van acquisitie ook niet een hoge prioriteit. De focus voor acquisitie ligt in het buitenland.

Geografische verdeling  
aantal medewerkers  
(ultimo jaar)



Hoewel het accent op full service leasing ligt, richten de Nederlandse leasebedrijven zich in toenemende mate ook op zogenaamde 'off-balance contracten' (wagenparkbeheer- en ROB-contracten).

Bij de schadeherstelactiviteiten is de managementaandacht gericht op uitbreiding van de keten, verdere professionalisering van de bedrijfsvoering en optimalisering van de marketing van het ketenconcept.

#### **Internationale expansie**

In België en Luxemburg bieden de markten voor autoleasing en -verhuur goede groeikansen. De focus in deze landen is dan ook gericht op volumetoename van de lease- en verhuurportefeuille, vooral door autonome groei.

In de Duitse en Franse autoleasemarkten begint operationele lease zich verder te ontwikkelen, mede onder invloed van de in deze landen doorzettende trend van het uitbesteden van niet-kernactiviteiten. Athlon ziet voor professionele, door ICT-toepassingen ondersteunde dienstverlening, dan ook duidelijke groeikansen in deze markten. Daarom ligt de nadruk bij de expansie vooral op deze landen, waarbij autoverhuur alleen in combinatie met lease op de zakelijke markt wordt aangeboden.

Internationalisatie van het schadeherstelketenconcept vormt een belangrijk element in de strategie van Athlon. Inmiddels is in België een begin van sturing van de schadestroom waar te nemen. Op grond van deze trend is Athlon ook in deze markt gestart met de opbouw van een schadeherstelketen. In Duitsland en Frankrijk waren de vereiste marktomstandigheden voor de introductie van schadeherstelactiviteiten nog niet aanwezig. In deze landen zal nader onderzoek worden verricht om inzicht te krijgen in de ontwikkeling van de gestuurde schadestroom.

## Risicobeheersing

Door de diverse werkmaatschappijen in verschillende landen heeft Athlon een goed gespreide portfolio met per activiteit te onderscheiden risico's. Naast het normale ondernemersrisico is een aantal specifieke risico's te benoemen, mede voortvloeiend uit de ambitie om te groeien.

### **Financiële risico's**

Beperkingen in financieringsmogelijkheden en renterisico's vormen de belangrijkste financiële risico's. Voor Athlon wordt het grootste beslag op de financiële middelen gevormd door investeringen in de lease- en verhuurvloot. Het merendeel van de leaseauto's dient gefinancierd te worden voor een periode van drie à vier jaar. Voor huurauto's is die periode 6 à 12 maanden. Voor beide typen financieringen is flexibele toegang tot de kapitaal- en geldmarkt vereist. Door de toepassing van alternatieve financieringsinstrumenten, zoals commercial paper en syndicated loans, is de afhankelijkheid van traditionele kredietfaciliteiten afgenomen. Op korte termijn zullen ook instrumenten zoals medium term notes en securitisatie van de leaseportefeuille worden ingezet. Een duidelijk strategisch concept, goede resultaten, een gezonde vermogenspositie en uiteraard het tijdig voldoen aan aflossings- en renteverplichtingen zijn hiervoor belangrijke voorwaarden. Om de financiële risico's te beheersen worden binnenkomende en uitgaande kasstromen zo veel mogelijk op elkaar afgestemd en worden de gekozen financieringsinstrumenten gekoppeld aan de termijn waarop deze kasstromen binnenkomen. Gezien de relatief korte periode waarin huurauto's worden geëxploiteerd, is de resultaatontwikkeling sterker onderhevig aan fluctuaties dan bij langjarige leasecontracten.

### **Operationele risico's**

De operationele risico's verschillen per activiteit. Voor de leasevloot gelden als belangrijkste: de kredietwaardigheid van de opdrachtgever, het onderhoudsrisico, het cascorisico en het risico met betrekking tot de restwaarde van de auto. De kredietwaardigheid van een cliënt wordt bij het aangaan van een overeenkomst zorgvuldig beoordeeld met behulp van externe informatie. Eveneens dient als zekerheid de aan de klant ter beschikking gestelde auto. Voor uitgaven voor onderhoud worden per contract voorzieningen getroffen voor reparatie, onderhoud en banden. Gezien de omvang van de totale leaseportefeuille brengt Athlon het cascorisico niet onder bij een assuradeur, maar draagt dit risico zelf om een positief resultaat te genereren. Het risico met betrekking tot de restwaarde van de auto's die uit lease en verhuur komen, wordt beperkt door de in de onderneming aanwezige kennis van de markt voor gebruikte auto's. De eventuele afschaffing van de BPM brengt een specifiek risico met zich mee. Als gevolg hiervan kan de marktwaarde van gebruikte auto's dalen. In de branche is het echter gebruikelijk dit risico in de leasecontracten af te dekken.

De verhuuractiviteiten brengen verschillende risico's met zich mee. Ten eerste het inkooprisico dat ontstaat door onvoldoende afstemming van inkoop van auto's, zowel in aantal als in type en prijsklasse, op de vraag uit de markt. Daarnaast brengen verhuuractiviteiten het risico met zich mee van een niet optimale logistieke planning, indien de verhuurauto's zich niet bevinden op de vestigingen waar ze ingezet kunnen worden. Een algemeen risico dat samenhangt met het cyclische karakter van de autoverhuurmarkt is onderbezetting gedurende een langere periode. Gevolg hiervan kan zijn dat de benodigde bezettingsgraad niet wordt gehaald. De ingebruikname van geautomatiseerde verhuursystemen maken een optimale fleetplanning mogelijk. Hierdoor kunnen zowel de logistieke risico's als het risico op onderbezetting worden beperkt.

**Milieurisico**

Bij schadeherstelactiviteiten bestaan milieurisico's. Deze zijn de afgelopen jaren nauwkeurig in kaart gebracht en een groot aantal saneringen is reeds uitgevoerd. Athlon heeft een bedrag van circa € 2,0 mln gereserveerd voor lopende en komende saneringen en voor verdere milieuinvesteringen. De operationele risico's op het gebied van milieu worden zoveel mogelijk beperkt door investeringen in preventieve controles, apparatuur en veiligheidsmaatregelen.

## Aandeelhoudersinformatie

### Notering

Athlon Groep is een structuurvennootschap, waarvan de gewone aandelen van nominaal € 0,25 zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam en doorlopend worden verhandeld. Daarbij wordt gebruik gemaakt van twee liquidity providers, Rabo Securities en Dexia Nederland. Door ondertekening van het Inclusion Agreement met Euronext is Athlon opgenomen in het Next Prime segment. Tevens behoort Athlon op grond van haar marktkapitalisatie tot de Next 150-index.

### Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 20 mln en bestaat uit 25 mln gewone aandelen, 10 mln cumulatief preferente aandelen, 40 mln preferente aandelen en 5 mln in gewone aandelen converteerbare financieringspreferente aandelen. Alle genoemde aandelen hebben een nominale waarde van € 0,25. In de onderstaande tabel zijn de mutaties in het geplaatste aandelenkapitaal vanaf 2000 weergegeven.

Mutaties aandelenkapitaal	Aantal gewone aandelen	Aantal cumulatief preferente aandelen	Nominale waarde €
Stand per 1 januari 2000	15.585.330	4.200.000	4.489.039
Uitgeoefende opties	29.000		6.580
Stand per 1 januari 2001	15.614.330	4.200.000	4.495.619
Euro redenominatie			457.964
Uitgeoefende opties	42.750		10.687
Stand per 31 december 2001	15.657.080	4.200.000	4.964.270

De cumulatief preferente aandelen vertegenwoordigen ultimo 2001 21,2% van het totaal geplaatste aantal aandelen en zijn niet genoteerd aan Euronext. Vanwege het feit dat de verkrijgingsprijs van deze aandelen beneden de beurskoers van de gewone aandelen lag, is door middel van een stemrechtovereenkomst het stemrecht naar rato van de kapitaalbreng beperkt tot 45% per aandeel.

Aan het eind van het boekjaar is op 28 december een buitengewone aandeelhoudersvergadering gehouden leidend tot een statutenwijziging die de uitgifte van converteerbare financieringspreferente aandelen mogelijk maakte. Na balansdatum zijn op 7 maart 2002 1,3 mln converteerbare financieringspreferente aandelen geplaatst bij Natexis-dochter Bail Banque Populaire S.A. als onderdeel van de samenwerking tussen Natexis en Autop France op het gebied van full service lease. De verkrijgingsprijs van deze aandelen lag met € 17,50 ruim 22% boven de beurskoers van het gewone aandeel op dat moment.

### Opties

Bij de Stichting Continuïteit Athlon Groep N.V. staat op basis van een overeenkomst voor onbepaalde tijd een optie uit tot het door de Stichting nemen van preferente aandelen tot een maximum van 99,99% van het geplaatste kapitaal (zie pagina 76).

Ten laste van de vennootschap worden opties op gewone aandelen uitgegeven aan bestuurders en een beperkte groep leidinggevendenden. Doel van deze optieregeling is het belang van de ondernemingsleiding en die van de aandeelhouders op één lijn te brengen. Deze regeling biedt de mogelijkheid om aan functionarissen op sleutelposities een aanvullende prestatiebeloning toe te kennen. Dit heeft een positieve invloed op de gang van zaken bij de onderneming ook op langere termijn, waardoor de aandeelhouderswaarde wordt verhoogd. De toekenning vindt plaats per 1 oktober onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen tegen een prijs die gelijk is aan de slotkoers op 30 september daaraan voorafgaand. Per jaar kan maximaal 1,5% van het aantal uitstaande gewone aandelen aan opties worden verleend. De looptijd van de toegekende opties bedraagt vijf jaar. De vanaf 1998 toegekende opties kunnen in beginsel eerst na drie jaar uitgeoefend worden (zie pagina 60 van de jaarrekening). Op het optieplan is de interne gedragscode 'Melding en reglementering van transacties in effecten Athlon Groep N.V.' van toepassing.

In onderstaande tabel zijn de toegekende en ultimo 2001 uitstaande optie-rechten weergegeven (zie ook pagina 60).

Jaar	Aantal toegekend	Aantal uitstaand	Uitoefenkoers €
1997	62.100	55.100	15,79
1998	92.450	84.200	22,28
1999	137.350	127.000	20,20
2000	142.350	131.200	13,65
2001	180.850	180.850	11,30

### Belangrijkste aandeelhouders

Per 7 maart 2002 zijn de volgende aandeelhouders van gewone, cumulatief preferente en converteerbare preferente aandelen (van 5% of meer) bij de vennootschap bekend:

Delta Deelnemingen Fonds N.V.  
 Delta Lloyd Levensverzekering N.V.  
 Fortis N.V.  
 Interfiducia Asset Management N.V.  
 Interpolis N.V.  
 Luplan Holding B.V.  
 Bail Banque Populaire S.A.  
 NPM Capital N.V.

### Dividendbeleid

Athlon streeft naar een bestendige ontwikkeling van het dividend. Bij de vaststelling van de hoogte van het dividend wordt uitgegaan van het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen. Hiermee rekening houdend is het voornemen jaarlijks 35% van de voor gewone aandeelhouders beschikbare winst in de vorm van een contant dividend uit te keren. Sinds 15 februari 1999 wordt aan de houders van cumulatief preferente aandelen (c.p.a.'s) gedurende een periode van 10 jaar een vast contant dividend van 5,65% per jaar uitgekeerd. Aan de houder van de converteerbare financieringspreferente aandelen wordt vanaf 7 maart 2002 gedurende een periode van vijf jaar een vast contant dividend uitgekeerd van 6,4664%.

### Corporate governance

De ondernemingsleiding van Athlon Groep laat zich bij haar bestuurlijke taakvervulling leiden door het belang van de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen. Dit betreft vele belanghebbenden, zowel kapitaalverschaffers en werknemers als bijvoorbeeld klanten en leveranciers. Op langere termijn lopen deze belangen nauwelijks uiteen. Alle 'stakeholders' profiteren van een op langere termijn en continuïteit gericht beleid.

Een goede waardering van het aandeel is in het belang van alle betrokkenen. Verhoogde aandacht voor verantwoording door commissarissen en bestuur, welke leidt tot een betere relatie met de kapitaalverschaffers, kan hieraan bijdragen. Voor Athlon is dit dan ook één van de hoofdpunten van beleid.

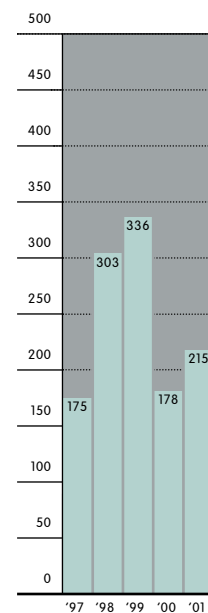
### Investor relations

In het verslagjaar heeft de Raad van Bestuur intensief contact onderhouden met de kapitaalmarkt. Onder andere zijn diverse analistenpresentaties in binnen- en buitenland gehouden. Daarnaast zijn op individuele basis veelvuldig contacten onderhouden met geïnteresseerde (institutionele) beleggers.

Athlon heeft een Standard & Poor's-rating. Hiermee kunnen de financieringsmogelijkheden worden uitgebreid en de hoogte van de kapitaalkosten verminderd. Deze rating is voor lange termijnarrangementen BBB-minus en voor korte termijn A-3. Hiermee is Athlon het enige Nederlandse lokale beursfonds met een 'investment grade' S&P-rating.

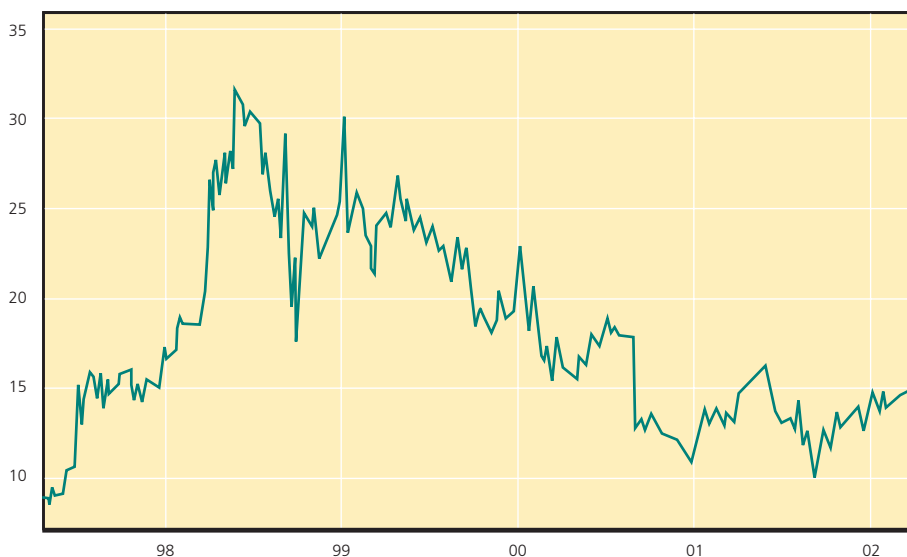
Koers en omzet	2001 €	2000 €
Hoogste koers	16,50	23,00
Laagste koers	10,00	11,15
Koers ultimo	13,75	11,40
Gemiddelde dagomzet (dubbeltelling)	71.284 stuks	57.955 stuks
Gemiddelde dagomzet (enkeltelling)	39.393 stuks	

Beurswaarde\*  
(in miljoenen euro's)



\* op basis van beurskoers ultimo

### Koersontwikkeling Athlon Groep

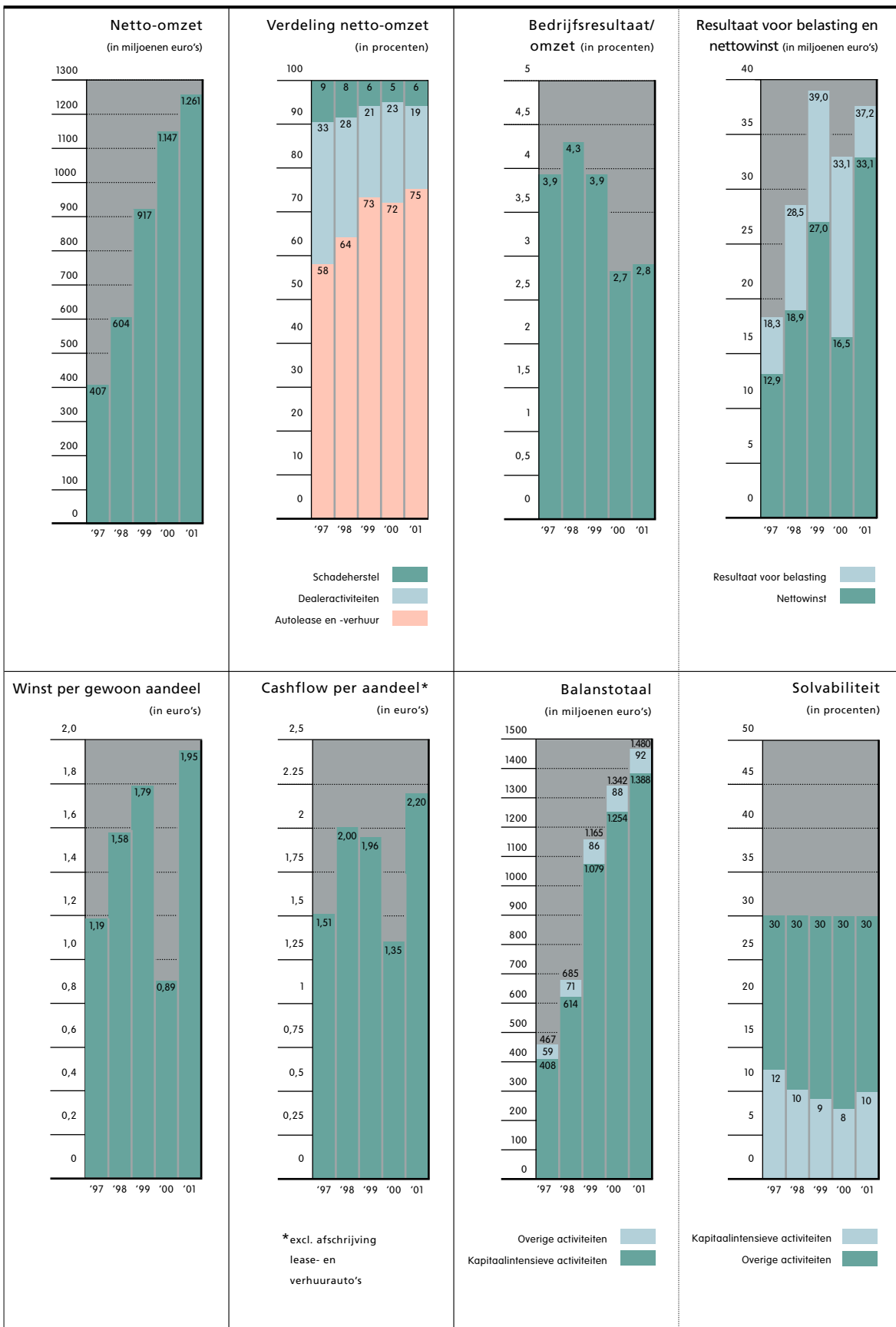


#### Financiële agenda

- 23 april 2002: Algemene Vergadering van Aandeelhouders
- 25 april 2002: Notering ex-dividend
- 2 mei 2002: Betaalbaarstelling dividend
- 27 augustus 2002: Publicatie halfjaarcijfers 2002
- 28 augustus 2002: Analistenbijeenkomst halfjaarcijfers 2002

De agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is te vinden op de website ([www.athlon.nl](http://www.athlon.nl)) en is tevens verkrijgbaar op het hoofdkantoor van Athlon Groep, Wieger Bruinlaan 98 te Hoofddorp en wordt op verzoek toegezonden (tel: 023 - 5615105). De vergadering zal worden gehouden in het Amstel Inter-Continental Hotel, Prof. Tulpplein 1 te Amsterdam en begint om 15.00 uur.

# Cijfers in beeld



## Vijfjarenoverzicht (in € mln)

	2001	2000	1999	1998	1997
<b>Groepsbalans</b>					
Auto's voor leasing en verhuur	1.204,0	1.116,9	948,7	535,5	367,9
Overige vaste activa	59,1	58,5	53,6	44,9	42,7
Vlottende activa	217,1	166,2	162,8	104,3	56,5
	<b>1.480,2</b>	<b>1.341,6</b>	<b>1.165,1</b>	<b>684,7</b>	<b>467,1</b>
Eigen vermogen	136,0	108,5	109,5	62,0	56,5
Voorzieningen	17,1	19,3	30,3	21,6	17,1
Langlopende schulden	461,9	403,6	349,0	196,7	170,1
Kortlopende schulden 1)	865,2	810,2	676,3	404,4	223,4
	<b>1.480,2</b>	<b>1.341,6</b>	<b>1.165,1</b>	<b>684,7</b>	<b>467,1</b>
Aansprakelijk vermogen					
Eigen vermogen	136,0	108,5	109,5	62,0	56,5
Achtergestelde lening	31,8	31,8	20,4	27,2	13,6
	<b>167,8</b>	<b>140,3</b>	<b>129,9</b>	<b>89,2</b>	<b>70,1</b>
<b>Groepswinst- en verliesrekening</b>					
Netto-omzet	1.260,8	1.146,7	916,8	604,0	407,2
Bedrijfsresultaat	34,8	30,8	35,8	26,2	16,2
Resultaat deelnemingen	2,6	2,3	3,2	2,3	2,1
• Resultaat voor afschrijving goodwill en belastingen	37,4	33,1	39,0	28,5	18,3
Afschrijving goodwill	0,2	-	-	-	-
• Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	37,2	33,1	39,0	28,5	18,3
Belastingen	12,5	19,0	12,0	9,6	5,4
• Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	24,7	14,1	27,0	18,9	12,9
Buitengewoon resultaat na belastingen	8,4	2,4	-	-	-
Nettowinst	<b>33,1</b>	<b>16,5</b>	<b>27,0</b>	<b>18,9</b>	<b>12,9</b>
<b>Voorgestelde winstverdeling</b>					
Toevoeging aan reserves	19,9	4,1	15,0	12,3	8,0
Dividend					
* Preferent	2,6	2,6	2,3	-	-
* Gewoon	10,6	9,8	9,7	6,6	4,9
<b>Per cumulatief preferent aandeel van € 0,25 nominaal</b>					
Aantal uitstaande aandelen	4.200.000	4.200.000	4.200.000	-	-
Preferent dividend	0,62	0,62	0,54	-	-
Intrinsieke waarde	6,85	5,48	5,53	-	-
<b>Per gewoon aandeel van € 0,25 nominaal</b>					
Aantal uitstaande aandelen	15.657.080	15.614.330	15.585.330	11.946.970	10.867.970
Nettowinst 2)	1,95	0,89	1,79	1,58	1,19
Dividend	0,68	0,63	0,63	0,55	0,42
Intrinsieke waarde	6,85	5,48	5,53	5,19	5,20
Beurskoers ultimo	13,75	11,40	21,55	25,37	16,08
Koers/winst verhouding ultimo	7,05	12,81	12,04	16,06	13,51
<b>Medewerkers (aantal ultimo)</b>	<b>2.623</b>	<b>2.462</b>	<b>2.295</b>	<b>1.659</b>	<b>1.261</b>

- 1) Kortlopende schulden zijn inclusief achtergestelde leningen
- 2) Voor 1999 tot en met 2001 berekend op basis van gemiddeld aantal aandelen

# Bestuur

## Raad van Commissarissen

### **ir. A.J. Kranendonk, voorzitter (1930)**

Nationaliteit: Nederlandse.  
 Commissariaten: S.C. Johnson Polymer Nederland B.V.,  
 Lankhorst Touwfabrieken N.V.,  
 Dokkumer Vlaggen Centrale B.V.,  
 De Hooge Raedt Groep.  
 Eerste benoeming: 1980.  
 Lopende termijn: 2000 tot 2002.  
 Aandelenbezit Athlon Groep N.V.: geen.

### **dr. ir. A.W. Veenman (1947)**

Nationaliteit: Nederlandse.  
 Huidige functie: voorzitter Raad van Bestuur Stork N.V.  
 Commissariaten: Koninklijke Ten Cate N.V.,  
 DHV Beheer B.V.,  
 Raad van Toezicht TNO,  
 Rabobank.  
 Eerste benoeming: 1996.  
 Lopende termijn: 2000 tot 2004.  
 Aandelenbezit Athlon Groep N.V.: geen.

### **O. Heijn (1949)**

Nationaliteit: Nederlandse.  
 Huidige functie: directeur Plevier Beleggingen B.V.  
 Nevenfuncties: supervisor Japan Asia Venture Fund,  
 lid Raad van Toezicht Albert Heijn Vaste Klantenfonds.  
 Eerste benoeming: 1994.  
 Lopende termijn: 2001 tot 2002.  
 Aandelenbezit Athlon Groep N.V.: 133.860

### **drs. C.D. van der Vijver (1947)**

Nationaliteit: Nederlandse.  
 Huidige functie: participatie commissaris NPM Capital N.V.  
 Commissariaten: o.a. Cebeco Groep B.V.,  
 Computer Services Solutions Holding N.V.,  
 Holland Railconsult B.V.,  
 Koninklijke Frans Maas Groep N.V.,  
 Westland Kaas Groep B.V.  
 Nevenfuncties: voorzitter Bestuur Bloemenbureau Holland  
 Eerste benoeming: 2001.  
 Lopende termijn: 2001 tot 2003.  
 Aandelenbezit Athlon Groep N.V.: geen.

De commissarissen hebben geen zakelijke relatie met Athlon Groep N.V., anders dan het commissariaat. Geen van de commissarissen bekleedt een bestuursfunctie bij de vennootschap.

## **Raad van Bestuur**

### **drs. H. Bierstee, voorzitter (1946).**

In dienst bij Athlon sinds augustus 1993.

Aandachtsgebieden: strategie, IR/communicatie, P&O, schadeherstel in Nederland.

### **M.J.M.R. Claus (1945)**

In dienst bij Athlon sinds oktober 1991.

Aandachtsgebieden: autoleasing, autoverhuur en schadeherstel in België, Frankrijk en Luxemburg.

### **ir. N.M.P. van den Eijnden (1959)**

In dienst bij Athlon sinds mei 1994.

Aandachtsgebieden: autoleasing en -verhuur in Nederland en Duitsland.

### **J. Slootweg RA (1957)**

In dienst bij Athlon sinds mei 1992.

Aandachtsgebieden: financiën, treasury en ICT.

### **J.W. Verouden (1942)**

In dienst bij Athlon sinds november 1965 tot 1 april 2002.

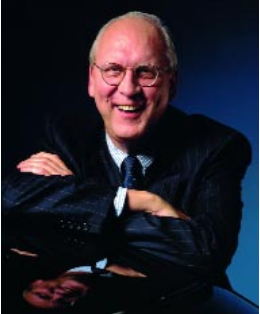
Aandachtsgebieden: dealers, onroerend goed en milieu.

## **Secretaris van de vennootschap**

mr. J.E. Demper (1951)

In dienst bij Athlon sinds januari 1988.

## Van de voorzitter



### Vernieuwing

*De uitdrukking 'stilstand is achteruitgang' kennen we in een heel brede betekenis die ook voor Athlon geldt. Voortdurend vernieuwen, groeien en gebruik maken van nieuwe mogelijkheden, dat is wat elke ondernemer hoort te doen. In meer dan één opzicht heeft Athlon een jaar achter de rug waarin stilstand niet aan de orde was. Versterking van de Raad van Bestuur, heroriëntatie op de strategie, verkoop van de dealers en ondanks een verslechterend economisch klimaat succes bij onze leasemaatschappijen en schadebedrijven. Zij scoorden vaak aanmerkelijk beter dan het marktgemiddelde. Kortom prestaties die alle vertrouwen geven voor de toekomst van Athlon.*

*Naast al die positieve punten is er ook een 'maar'. En die betreft autoverhuur. 'Stilstand' met daarbij oplopende kosten heeft in 2001 helaas - door omstandigheden - maar al te letterlijk gegolden voor de gehele sector autoverhuur. Concurrenten hebben daaronder geleden en Athlon ook. De verminderde economische bedrijvigheid deed zich al enige tijd voelen. Daar bovenop hebben de trieste gebeurtenissen van 11 september geleid tot een nog scherpere terugval in reizigersaanbod voor luchtvaartmaatschappijen, hotelaccommodatie en autoverhuur op de vliegvelden.*

*Hoewel dit niet specifiek de markt is waarin Athlon actief is, had het wel repercussies voor onze autoverhuuractiviteiten. Onze markten werden overspoeld met op vliegvelden overtollig geworden verhuurwagens. In een markt die toch al geteisterd werd door teruglopende vraag met bijbehorende prijsdruk, werd door deze onvoorziene omstandigheden de aanbodcapaciteit op de voor ons relevante markt uitgebreid. Daarmee samenhangend is ook het proces van herstel van CC Raule én de voorgenomen verkoop van dat bedrijf vertraagd.*

*In 2001 heeft Athlon afscheid genomen van haar dealers. Met de nodige emoties, omdat het een afscheid is van de 'roots' van de groep die teruggaan tot 1916. Met de verkoop is een periode met een rijke historie afgesloten. In dit boekjaar tellen voor de laatste maal de resultaten van de dealers mee. De aandacht voor de tegenvallers in de verhuur mag de aandacht voor de positieve punten van Athlon niet wegnemen. Leaseactiviteiten waren al - in balanstotaal, in omzet en in resultaat - veruit de belangrijkste pijler van Athlon. Door de verkoop van de dealers is het karakter van Athlon verder verschoven naar de veel minder cyclische kernactiviteit leasing. De sterke groei in aantallen contracten bij de verschillende leasebedrijven van Athlon en de uitstekende ontwikkelingen en vooruitzichten van CARE Schadeservice maken dat Athlon de toekomst met veel vertrouwen tegemoet kan treden.*

*In het begin van het jaar is de Raad van Bestuur uitgebreid met drie leden die elk hun sporen binnen onze organisatie hebben verdiend. Michel Claus leidde de lease- en verhuuractiviteiten in België en Frankrijk, Norbert van den Eijnden was directeur van Interleasing Nederland en Jan Sloopweg was voorheen werkzaam als groepscontroller. Hiermee is operationele kennis en kunde tot op het hoogste niveau van de groep geborgd.*

*Het succes van Athlon is sterk afhankelijk van de inzet en prestaties van de medewerkers. Vandaar dat ik op deze plaats, mede namens mijn collega's in de Raad van Bestuur, graag alle medewerkers - en gezien het bijzondere jaar dat wij hebben gehad, vooral ook de medewerkers van de dealerbedrijven - wil bedanken voor hun bijdrage die zij in het afgelopen jaar hebben geleverd.*

drs. H. Bierstee, voorzitter Raad van Bestuur

## Bericht van de Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij u de door de Raad van Bestuur opgemaakte en door ons vastgestelde jaarrekening 2001 van Athlon Groep ter goedkeuring aan. Deze jaarrekening is op ons verzoek gecontroleerd door KPMG Accountants. De accountantsverklaring is opgenomen onder de "Overige gegevens" op pagina 74.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2001 goed te keuren. Voorts stellen wij voor de leden van de Raad van Bestuur voor de door hen in het verslagjaar blijkens de jaarrekening verrichte handelingen en leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen gehouden toezicht te dechargeren. De statutaire winstverdeling is vermeld op pagina 75. Wij adviseren u het dividendvoorstel van de Raad van Bestuur te aanvaarden en het dividend op de gewone aandelen over 2001 vast te stellen op € 0,68 per gewoon aandeel van nominaal € 0,25.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 mei 2001 is de volgens rooster afgetreden commissaris, de heer O. Heijn, herbenoemd voor een periode van één jaar. Tevens trad de heer G.J.M. Teeuwen af op grond van de bij NPM Capital geldende regeling. In zijn opvolging is voorzien door de benoeming van de heer drs. C.D. van der Vijver. Hij is benoemd voor een periode van twee jaar. De afwijkende benoemingsperiodes zijn gehanteerd om spreiding in het rooster van aftreden en (her)benoeming te realiseren. Volgens rooster is dit jaar de heer O. Heijn wederom aan de beurt om af te treden. Hij is beschikbaar voor herbenoeming.

Voorts zal in de komende Algemene Vergadering de heer ir. A.J. Kranendonk definitief aftreden op grond van de in de statuten gestelde leeftijdsgrens. De heer Kranendonk maakt sinds 1980 deel uit van het commissariaat van de vennootschap, de laatste acht jaren in de functie van voorzitter.

In de vervulling van dit commissariaat heeft de heer Kranendonk zich doen gelden als een ervaren strateeg en marketeer, welke deskundigheden zowel in zijn adviserende als controlerende rol aan de onderneming ten goede kwamen. Als voorzitter was hij niet alleen de leidsman van onze Raad, maar tevens een voortreffelijke "trait d'union" naar de Raad van Bestuur; zijn bindende kracht en gevoel voor humor bleken daarbij belangrijke instrumenten. Mede uit naam van de onderneming zijn wij hem daarvoor erkentelijk.

Wij zijn voornemens de heer O. Heijn in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 23 april a.s. voor vier jaar te herbenoemen.

Wij prijzen ons gelukkig de tweede vacature te kunnen invullen met de persoon van de heer drs. C.J. Brakel. Wij hebben dan ook het voornemen de heer Brakel per 23 april a.s. te benoemen tot commissaris van de vennootschap voor een periode van 3 jaar.

Na een inwerkperiode zal hij vanaf 1 januari 2003 het voorzitterschap vervullen. Tot die tijd zal de heer dr. ir. A.W. Veenman voorzitter zijn.

De persoonsgegevens van de twee voorgedragen personen zijn vermeld op de achterzijde van de agenda voor de komende Algemene Vergadering van

Aandeelhouders. De ondernemingsraden hebben inmiddels hun instemming gegeven met de voorgenomen (her)benoemingen. De aandeelhoudersvergadering heeft het recht van bezwaar en het recht van aanbeveling van andere kandidaten.

Per 1 maart 2001 is de Raad van Bestuur uitgebreid met de benoeming van de heren M.J.M.R. Claus, ir. N.M.P. van den Eijnden en J. Slootweg RA tot lid van die Raad. Met deze uitbreiding tot 5 leden werd tevens geanticipeerd op het vertrek wegens pensionering van de heer J.W. Verouden per 1 april 2002. De heer Verouden werd op 1 mei 1986 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur. Daarvoor was hij reeds vele jaren werkzaam in de diverse commerciële en directiefuncties bij diverse dealerschappen van de onderneming. De strategiewijziging van medio 2001 markeert het einde van een periode in de geschiedenis van de onderneming, die in 1916 startte als autobedrijf onder de naam Riva. In deze periode die in het teken stond van opbouw en groei heeft de heer Verouden gedurende bijna 37 jaar een belangrijke rol gespeeld. Wij danken hem voor de onvermoeibare toewijding die hij de onderneming heeft gegeven en mede heeft gemaakt tot wat deze thans is.

2001 is het jaar van de grootste strategische verandering in de geschiedenis van de onderneming; één die het karakter en profiel van de onderneming ingrijpend heeft gewijzigd door de nadrukkelijke keuze voor (internationale) autoleasing en autoschadeherstel. De intensieve gedachteswisseling hierover met en de onderbouwing door de Raad van Bestuur heeft ons deze bestuurskeuze doen aanvaarden. Argumenten als internationale groeimogelijkheden en het minder cyclische karakter van de gekozen activiteiten waren hierbij doorslaggevend.

De financiering van de onderneming vroeg door het hele jaar veel aandacht. Dit leidde tot het inrichten van een medium term notes-programma en de verkrijging van een tweede syndicated credit facility. Ook de participatie door de Franse bank Bail Banque Populaire in het aandelenkapitaal van Athlon mag in dit licht genoemd worden.

Na jaren van investeringen in de diverse activiteiten stonden afgelopen jaar met grote regelmaat desinvesteringvoorstellen ter zake van de dealerbedrijven en onroerend goed op de agenda. Commissarissen volgen in dit kader nauwlettend de verkoopinspanningen voor het Duitse verhuurbedrijf CC Raule.

Ook in het verslagjaar werd zeven maal met de Raad van Bestuur vergaderd. Naast de gebruikelijke onderwerpen werd in het bijzonder stilgestaan bij de strategie en langetermijnplanning. Bij de bespreking van de jaarresultaten 2000 in maart en van de halfjaarresultaten 2001 begin september was de externe accountant van de vennootschap aanwezig.

De gang van zaken bij de onderneming in het afgelopen jaar roept gemengde gevoelens op. Enerzijds zijn daar de ondanks de verminderde economische

activiteit zeer goed presterende autolease- en schadeherstelactiviteiten, anderzijds vraagt een aantal dossiers zoals de financiering van de groei van de activiteiten en de matig presterende verhuuractiviteiten doorlopend aandacht. Continue analyse van risico's en adequate werking van de beheersprocessen en -systemen blijven onverminderd noodzakelijk. Alhoewel door grote inzet van management en medewerkers op die gebieden het nodige bereikt is, ligt in de verdere, noodzakelijke verbetering daarvan nog een grote uitdaging.

Hoofddorp, 7 maart 2002  
Raad van Commissarissen

ir. A.J. Kranendonk  
dr.ir. A.W. Veenman  
O. Heijn  
drs. C.D. van der Vijver

## Verslag van de Raad van Bestuur

### Financieel resultaat en vermogen

In meer dan één opzicht is 2001 een bijzonder jaar voor Athlon. Het is het laatste jaar waarin de inmiddels verkochte dealerbedrijven meetellen in het resultaat. De winstdoelstellingen zijn gehaald, maar de negatieve ontwikkeling bij het verhuurbedrijf CC Raule in Duitsland is nog niet ten positieve gekeerd en de voorgenomen verkoop van het bedrijf is door de verslechterde marktomstandigheden niet verwezenlijkt. Ook de Nederlandse en Franse autoverhuurbedrijven hadden mede als gevolg van de verminderde economische groei te kampen met een sterke onderbezetting. Zeer positief zijn echter de resultaten van de leaseactiviteiten, de sterke groei in aantallen leasecontracten en de goede resultaten van de schadeherstelactiviteiten. Daarmee is ook voor de komende jaren een stevige basis gelegd voor groei van de resultaten. Athlon behaalde in 2001 een geconsolideerde netto-omzet van € 1.261 mln (2000: € 1.147 mln). Deze stijging van 10% is hoofdzakelijk autonoom. Van de geconsolideerde netto-omzet werd 45% (2000: 46%) behaald in het buitenland.

### Per saldo stijgende resultaten

Het aanhoudende verlies bij CC Raule (operationeel € 8,1 mln) heeft een belangrijk drukkend effect op de winst gehad. Desondanks steeg het bedrijfsresultaat met 13% tot € 34,8 mln (2000: € 30,8 mln). Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen en afschrijving van goodwill steeg eveneens met 13% tot € 37,4 mln (2000: € 33,1 mln). De belastingdruk daalde sterk van 57,4% tot 33,6%. De hoge belastingdruk in 2000 was een gevolg van de eenmalige afboeking in 2000 van een actieve latentie van € 4,9 mln samenhangend met het besluit tot verkoop van CC Raule.

De nettowinst bedraagt € 33,1 mln (2000: € 16,5 mln). Hierin is begrepen het positieve saldo van de buitengewone baten en lasten na belastingen van in totaal € 8,4 mln, (waaronder ten positieve de boekwinst op de verkoop van het onroerend goed complex Amstel III ad € 6,8 mln en de dealerbedrijven ad € 8,4 mln en ten negatieve een afwaardering van het wagenpark van CC Raule ad € 6,8 mln).

Vanwege het begin 2001 genomen besluit CC Raule te verkopen geeft een opstelling exclusief CC Raule nader inzicht in de financiële positie van Athlon op basis van haar kernactiviteiten (voor 2001 inclusief de dealeractiviteiten). Exclusief CC Raule is het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor afschrijving van goodwill en na belasting € 33,0 mln (2000: exclusief CC Raule € 30,5 mln). Deze stijging van ruim 8,0% was nagenoeg geheel autonoom.

### Contant dividend van € 0,68

Aan houders van cumulatief preferente aandelen wordt een vast contant dividend uitgekeerd van 5,65%, zijnde € 0,62. Rekening houdend met deze dividendrechten bedraagt de beschikbare winst voor gewone aandeelhouders € 30,5 mln (2000: € 13,9 mln). Hiermee komt de winst per gewoon aandeel op € 1,95 (2000: € 0,89).

Voorgesteld wordt om een contant dividend van € 0,68 per gewoon aandeel van nominaal € 0,25 uit te keren. Bij ongewijzigde aanneming van dit voorstel zal € 19,9 mln worden toegevoegd aan de algemene reserves.

### Toename aansprakelijk vermogen tot € 168 mln

Het balanstotaal ultimo 2001 komt uit op € 1.480 mln, een stijging van € 139 mln ten opzichte van ultimo 2000. De invloed van acquisities en desinvesteringen op de balans bedraagt per saldo € 16 mln negatief.

De in 2000 opgenomen achtergestelde lening van € 31,8 mln loopt tot april 2002. Na correctie van goodwill en voor vaststelling van de winstbestemming steeg het eigen vermogen met € 27,5 mln tot € 136,0 mln. Het aansprakelijk vermogen bedroeg derhalve ultimo 2001 € 167,8 mln.

Op 7 maart 2002 is het eigen vermogen met € 22,75 mln versterkt door de uitgifte van converteerbare financieringspreferente aandelen aan Bail Banque Populaire.

### Solvabiliteit toegenomen

Voor de interpretatie van de financiële positie van Athlon is het verschil essentieel tussen de kapitaalintensieve activiteiten (autoleasing en -verhuur) en de andere activiteiten (dealeractiviteiten en autoschadeherstel). De lease- en verhuuractiviteiten hebben door hun kapitaalintensieve karakter grote invloed op de balanspositie en de solvabiliteit. Deze activiteiten hebben een relatief voorspelbare kasstroom. Daarom is voor autoleasing en -verhuur een solvabiliteitsratio (aansprakelijk vermogen/totaal vermogen) van 8% - zoals gebruikelijk in de bancaire sector - voldoende. De andere activiteiten (dealers en schadeherstel) stellen hogere eisen aan het aansprakelijk vermogen. De BOVAG geeft hiervoor als norm 25%. Athlon hanteert voor deze activiteiten een solvabiliteitsnorm van 30%.

Doordat Athlon 30% van het eigen vermogen als vaste norm voor de dealer- en schadeherstelactiviteiten 'bestemt', blijft een jaarlijks wisselend percentage over voor de lease- en verhuuractiviteiten. Door groei kan deze ratio fluctueren, maar zij is de afgelopen jaren boven de bancaire norm van 8% gebleven. Uit onderstaande tabel blijkt dat ultimo 2001 de solvabiliteitsratio voor de financiële activiteiten van Athlon 10% is.

Ultimo 2001 voor winstverdeling	Totaal Groep	Autolease- en verhuuractiviteiten	Andere activiteiten
Balanstotaal (x € mln)	1.480	1.388	92
Eigen vermogen (x € mln)	136	108	28
Aansprakelijk vermogen (x € mln)	168	140	28
Solvabiliteit (%)	11	10	30

In lijn met de veranderde regelgeving voor de behandeling van goodwill in de jaarrekening activeert Athlon de goodwill en schrijft deze vervolgens af. Door de activering wordt het economisch geïnvesteerd vermogen beter zichtbaar gemaakt. Bij de beoordeling van de prestaties van een onderneming wordt echter veelal gekeken naar het resultaat vóór afschrijving van goodwill.

### Liquiditeit

De post auto's voor leasing en verhuur is sterk bepalend voor de balans. De omloopsnelheid van deze activa is hoog. De gemiddelde nog resterende looptijd van de leaseauto's bedraagt circa twee jaar. Voor auto's in de verhuur bedraagt dit 4 maanden, gebaseerd op een totale looptijd van maximaal 1 jaar. De investeringen hiervoor worden gefinancierd uit opgenomen leningen. De looptijd van deze leningen is gekoppeld aan de looptijd van de leasecontracten respectievelijk de exploitatieduur van verhuurauto's en hebben daardoor een kortlopend karakter.

De verdeling van de te verwachten kasstroom uit de ultimo 2001 uitstaande lease- en verhuurcontracten is als volgt.

0-12 maanden	€ 479 mln
13-24 maanden	€ 316 mln
25-36 maanden	€ 264 mln
37 maanden en langer	€ 145 mln

Rekening houdend met in 2002 te ontvangen kasstromen uit lease- en verhuurcontracten is het werkkapitaal als volgt samengesteld.

Voorraden	€ 13 mln
Vorderingen en liquide middelen na aftrek van latente belastingvorderingen	€ 204 mln
Kasstroom uit lease- en verhuurcontracten in 2002	€ 479 mln +
	€ 696 mln
Kortlopende schulden	€ 865 mln -/-
Werkkapitaal	€ (169 mln)

Het negatieve werkkapitaal is het gevolg van de introductie in oktober 2001 van een syndicated loan ten bedrage van € 155 mln met een looptijd van 1 jaar. Deze lening wordt in de loop van 2002 geherfinancierd met de opbrengst van het securitisatieprogramma.

De kortlopende schulden zijn in 2001 toegenomen met € 55 mln tot € 865 mln. De hierin begrepen toename van bankschulden is € 44 mln. Omdat de verhuurauto's binnen één jaar weer worden verkocht, worden deze volledig kortlopend gefinancierd.

In het kasstroomoverzicht (pagina 51) is de vergoeding die van klanten wordt ontvangen voor de waardedaling van de lease- en verhuurauto's, alsmede de verkoopopbrengst bij beëindiging van het leasecontract gesaldeerd met de investeringen in nieuw ingezette lease- en verhuurauto's. Uit het kasstroomoverzicht blijkt dat het saldo negatief is. De investeringen overtroffen de ingekomen kasstroom. Dit is voornamelijk een gevolg van de groei van het aantal leasecontracten. De benodigde middelen hiervoor worden door banken ter beschikking gesteld, zolang de gehanteerde solvabiliteitsnormen worden gehaald. Athlon voldoet aan die normen (zie solvabiliteitsoverzicht op pagina 22).

### Treasury

Het verwerven van aantrekkelijk geprijsd kapitaal, het afdekken van risico's en de matching van looptijden van leningen en contracten waren evenals in voorgaande jaren de speerpunten van het treasurybeleid. Omdat Athlon uitsluitend actief is in landen uit de eurozone staat het resultaat niet onder invloed van valutafluctuaties.

Door het kiezen van vergelijkbare looptijden van leningen worden de rentelasten voor het aangetrokken vreemd vermogen zoveel mogelijk afgestemd op de rentebaten uit autoleasing en -verhuur. Bij het tot stand brengen van deze afstemming wordt, naast de opgenomen leningen, ook gebruik gemaakt van caps en renteswaps. Deze instrumenten worden uitsluitend gebruikt voor het afdekken van renterisico's. Door de afwijkingen van de verwachte duur van leasecontracten die kunnen ontstaan door voortijdige contractbeëindiging of -verlenging is een voortdurende bijstelling nodig.

De renterisico's bij de verhuuractiviteiten worden veroorzaakt door het kortlopende karakter van verhuurcontracten en de fluctuaties in de omvang van de verhuurvloot. Wijzigingen in de geldmarktrente kunnen niet direct worden doorberekend in de verhuurtarieven.

Derivaten	Ultimo 2001	Ultimo 2000
Interest Rate Swaps	€ 255 mln	€ 171 mln
CAPS	€ 33 mln	€ 45 mln

Vanwege de toegenomen kosten van kredietverlening richt Athlon de focus op alternatieve financieringsvormen, zoals commercial paper en syndicated loans. Na een eerste syndicated loan in maart 2000 (€ 230 mln, looptijd 3,5 jaar) is in oktober 2001 een nieuwe faciliteit opgenomen van € 155 mln met een looptijd van een jaar en een optie die verlenging mogelijk maakt.

Het commercial paper programma heeft een maximum capaciteit van € 250 mln en looptijden die variëren tussen 2 weken en 2 jaar min één dag. De opgenomen bedragen fluctueren over het jaar. Ultimo 2001 bedroeg het onder het commercial paper programma opgenomen bedrag € 55 mln.

Het onderzoek naar de mogelijkheid om door middel van securitisatie de financieringslasten te verlagen is in een vergevorderd stadium.

### Autoleasing en -verhuur

**Leasemarkten zijn groeimarkten** Hoewel de Benelux-markten voor lease relatief volwassen zijn, vertonen zij nog steeds een duidelijke, structurele groei. De Franse markt is nog sterk in ontwikkeling en toont hogere groeicijfers op een overigens nog relatief laag volume. In Duitsland is het volume van operationele lease nog beperkt en bestaat de markt voornamelijk uit financial lease. De groei van het eerstgenoemde marktsegment blijft nog enigszins achter bij de verwachtingen.

De verhuurmarkten hadden in het boekjaar te kampen met een sterk verminderde economische groei. De gebeurtenissen van 11 september hadden hierop een versterkend effect. Gevolg was een fors afnemende vraag naar huurauto's en een belangrijke daling van de bezettingsgraad. De hierdoor ontstane overcapaciteit bij de verhuurders leidde tot enorme prijsdruk. Ook het teruglopen van levertijden van de autofabrikanten en de daardoor verminderde behoefte aan vervangend vervoer in de vorm van huurauto's, had een negatief effect op de vraag. In vergelijking tot het Europese continent loopt Nederland voorop in de uitbesteding van niet-kernactiviteiten door bedrijven. Dit betreft ook het uitbesteden van wagenparkbeheer en het aangaan van leasecontracten. Ruim 90% van de leasecontracten in Nederland betreft inmiddels operationele leasecontracten. In België bedraagt dit percentage ongeveer 75%. In zowel Duitsland als Frankrijk is inmiddels een verschuiving te constateren van financiële lease naar full service lease. In deze landen was de trend tot uitbesteding van het wagenparkbeheer tot voor kort nog nauwelijks op gang gekomen. Inmiddels valt ook in deze landen te constateren dat bedrijven hun niet-kernactiviteiten steeds meer uitbesteden. Full service lease betreft in Frankrijk bijna 45% en in Duitsland ongeveer 25% van alle leasecontracten. Mede om die reden biedt de situatie in Duitsland en Frankrijk groeimogelijkheden voor aanbieders van flexibele automobilititeit voor zakelijke gebruikers.

**Lease en verhuur in cijfers** Het marktaandeel van Athlon in operationele leasing en wagenparkbeheer is zowel in Nederland als in België/Luxemburg ca. 10%. In Frankrijk en Duitsland is het marktaandeel nog bescheiden. In Frankrijk bestrijkt het vestigingennetwerk inmiddels vrijwel het gehele land in een nog altijd sterk gefragmenteerde markt.

In totaal heeft Athlon een portefeuille van 100.800 (+15%) leasecontracten en een vloot van 13.200 (-13%) auto's voor verhuur.

	Totaal wagenpark (x 1000)	Zakelijk gebruik (x 1000)	Operationele leasemarkt (x 1000)	Verhuurmarkt	Athlon Groep lease*	Athlon Groep verhuur*
Nederland	6.900	1.215	550 (+9%)	57.000 (+5%)	55.500 (+16%)	3.900 (-1%)
België/ Luxemburg	4.650	750	253 (+14%)	20.000 (-15%)	19.500 (+13%)	1.100 (-21%)
Frankrijk	26.000	6.800	1.100 (+10%)	135.000 (+12%)	8.200 (+13%)	5.000 (-8%)
Duitsland	45.300	5.000	460 (+7%)	170.000 (0%)	17.600 (+14%)	3.200 (-26%)
Totaal	82.850	13.765	2.363 (+9%)	382.000 (+3%)	100.800 (+15%)	13.200 (-13%)

\* incl. aandeel Unilease in Nederland en België (50%)

De in de tabel opgenomen marktgegevens zijn gebaseerd op informatie van Datamonitor, brancheorganisaties en schattingen.

**Marktsegmentatie** Om zich teweer te stellen tegen margedruk richten leasemaatschappijen zich op schaalvergroting, kostenverlaging, efficiency-verbetering en productverbreding onder andere door inzet van geavanceerde informatisering. Met name op dit laatste punt heeft Athlon een voorsprong op andere leasemaatschappijen.

In Nederland beschikt Athlon over twee grote leasemaatschappijen die zich richten op onderscheiden klantengroepen. Interleasing Nederland richt zich vooral op grotere, landelijk opererende klanten. Hiltermann Groep beschikt over een landelijk gespreid netwerk waarmee zij in de verschillende regio's zowel grote bedrijven als het midden- en kleinbedrijf bedient.

De Nederlandse verhuuractiviteiten AXXI Autoverhuur en Hiltermann Rental Service zijn in de loop van het boekjaar geïntegreerd in één bedrijf AT•RENT.

**CC Raule** In het begin van het boekjaar is op grond van strategische en operationele overwegingen besloten om het Duitse verhuurbedrijf CC Raule te verkopen. De doelstelling deze autoverhuuronderneming na de overname in 1998 uit te bouwen tot een met autoleasing geïntegreerde activiteit is niet gerealiseerd. Na een aanvankelijke groeiperiode is de Duitse verhuurmarkt geconfronteerd met een aantal marktbeperkende ontwikkelingen die bij een verder teruglopende economische activiteit de resultaten van CC Raule sterk onder druk hebben gezet.

De ontwikkelingen werden versterkt door de gebeurtenissen van 11 september en hebben voor CC Raule verstrekkende consequenties gehad. Het verkoopproces dat in een vergevorderd stadium verkeerde, werd afgebroken. De koper - waarmee Athlon vrijwel op het punt stond een letter of intent te tekenen - trok zich terug ten gevolge van de genoemde gebeurtenissen. Ook de contacten met andere aspirant-kopers hebben nog niet geleid tot een overeenkomst. De verdere verslechtering van de markt eind 2001 had continuering van de verliesgevende situatie tot gevolg. Het operationeel verlies van CC Raule over 2001 bedroeg € 8,1 mln.

#### **Gang van zaken autoleasing en -verhuur**

Autoleasing en -verhuur hebben in het verslagjaar sterk verschillende resultaten geboekt. Deze activiteiten behaalden gezamenlijk een overtuigende omzetstijging van 15% tot € 956 mln (2000: € 828 mln), ondanks dat de autoverhuurbedrijven van de groep last hadden van de slechte marktomstandigheden, vooral na 11 september. Deze groei is voor het overgrote deel autonoom. Het resultaat voor belasting, inclusief de 50%-deelneming Unilease, steeg van € 24,9 mln tot € 28,4 mln (+14%). Indien de resultaten van CC Raule in 2000 en 2001 buiten beschouwing worden gelaten, bedraagt het resultaat voor belasting € 36,5 mln (2000: € 36,4 mln).

**Belangrijke resultaatverbetering autoleasing** In Nederland wisten de leasebedrijven van Athlon het contractenbestand met ruim 16% uit te breiden tot 55.500. Hierdoor werd een belangrijk hogere omzet en eveneens belangrijk hoger resultaat geboekt. In het boekjaar werd 'Wagenplan', de 50/50 joint venture van Interleasing Nederland en Centraal Beheer Achmea, operationeel.

In België en Luxemburg werd een groei van het aantal leasecontracten bereikt van 13% tot 19.500. Een belangrijk deel van deze groei werd behaald bij zowel lokale als landelijke overheid. Mede dankzij een verdere verhoging van de productiviteit per medewerker behaalden de leasebedrijven in de Benelux in het boekjaar gezamenlijk een fors hoger resultaat dan in 2000.

In Frankrijk werd een groei behaald van 13% waarbij het totaal aantal leasecontracten steeg tot 8.200. De resultaatontwikkeling was in lijn met deze volumestijging. In december sloot Autop France een joint venture overeenkomst met Natexis-dochter Bail Banque Populaire teneinde te gaan samenwerken op het gebied van full service autoleasing. De nieuwe onderneming gaat de backoffice activiteiten voor de leasebedrijven van de twee partners verzorgen.

In Duitsland ontwikkelden de leasebedrijven AV Leasing en Autop Deutschland zich positief. Het aantal contracten groeide met 14% tot 17.600. Het resultaat nam fors toe, vooral dankzij de bijdrage van AV Leasing.

De markt voor gebruikte auto's - belangrijk voor de hoogte van de restwaarde van ex-leaseauto's - was redelijk stabiel. Interleasing Nederland is lid geworden van de BOVAG en is daarmee de eerste leasemaatschappij die gebruikte auto's kan aanbieden onder BOVAG-garantie.

De 50%-deelneming Unilease Nederland behaalde een stijging van het contractenvolume van 9% tot 9.455. Unilease Belgium, dochter van Unilease Nederland, groeide met 22% tot 2.047 contracten. De Unilease-bedrijven behaalden een aanmerkelijk hoger resultaat dan in 2000.

**E-business** Belangrijkste toepassing van e-business bij de leasemaatschappijen is het openstellen van het eigen interne systeem via een externe 'schil' voor de klant, berijders en wagenparkbeheerders. Met behulp daarvan hebben klanten de mogelijkheid vrijwel het gehele leaseproces online te volgen en interactief aan te sturen. Daarbij gaat het onder andere om het kunnen raadplegen van gedetailleerde auto- en contractinformatie, het maken van calculaties, het opstellen van offertes en het plaatsen van orders.

Informatiestromen en transacties (waaronder calculaties, aankoop en onderhoud van de auto en facturen) kunnen door de klant zelf in gang worden gezet en worden afgewikkeld. De klant kan op elk moment beschikken over up-to-date managementinformatie, zoals een gedetailleerd overzicht van het wagenpark, kostenontwikkeling en bestellingen van nieuwe leaseauto's. Deze voorzieningen hebben niet alleen kostenbesparingen bij zowel klant als leasebedrijf tot gevolg, maar vergroten ook de servicemogelijkheden. Zo blijkt een belangrijk deel (30%) van de online raadplegingen buiten kantooruren plaats te vinden.

Autop Deutschland heeft met het geavanceerde Autopnet een leidende rol en heeft in Duitsland al verschillende prijzen gewonnen met het systeem. Dit systeem geldt dan ook als de benchmark in de leasemarkt.

**Autoverhuur onder druk** Bij de exploitatie van autoverhuurbedrijven richt Athlon zich met name op verhuuractiviteiten die gekoppeld zijn aan en in het verlengde liggen van leasing. Het gaat hierbij om toepassingen als voorloopauto's in een leasecontract, als 'short term lease' of als vervangend vervoer bij de zakelijke klanten van de leasebedrijven.

De verslechterende economie in de Westeuropese landen had een sterk negatief effect op de markten voor autoverhuur. Teruglopende autoverkopen leidde mede tot verkorting van levertijden bij autofabrikanten. Daardoor was er in de markt minder vaak en minder langdurig behoefte aan (verhuur)voorloopauto's voor leasecontracten. De terreuraanslagen van 11 september en de daaropvolgende ongekende afname van het reizigersverkeer leidden vooral op de luchthavens tot enorme overcapaciteit van verhuurauto's. Deze werden vervolgens tegen sterk gereduceerde tarieven ingezet in de lokale markten. In de eerste twee kwartalen was in de sector al een zekere teruggang te bespeuren. Deze heeft zich onder invloed van de gebeurtenissen in september dramatisch versterkt doorgezet in het laatste kwartaal.

In het verslagjaar is uitvoering gegeven aan het eerder genomen besluit de Nederlandse verhuurbedrijven AXXI Autoverhuur en Hiltermann Rental Service te integreren in een nieuw bedrijf AT•RENT. Na de fusie van beide bedrijven is een autoverhuurbedrijf ontstaan met 9 vestigingen en een vloot van 3.900 auto's.

In Nederland viel in de verhuurmarkt in het tweede halfjaar een scherpe daling te constateren. Mede door vertraagde invoering van het nieuwe informatiesysteem en de managementaandacht die de voeging van de twee bedrijven vereiste, is laat gereageerd op de veranderende marktomstandigheden. Hierdoor is het resultaat licht negatief uitgekomen. Inmiddels zijn passende maatregelen genomen, onder andere het terugbrengen van de vloot (3.400 auto's ultimo februari 2002).

Geconstateerd kan worden dat in België wel alert op de ontwikkelingen is gereageerd. De verhuurvloot is tijdig teruggebracht tot 1.100 auto's. Het resultaat was positief, conform verwachting.

Evenals in Nederland had ook het Franse verhuurbedrijf te kampen met problemen met de invoering van het informatiesysteem en negatieve marktontwikkelingen, vooral na 11 september. Gevolg was een eveneens te lage bezettingsgraad van de verhuurvloot. De problemen met het informatiesysteem hadden vooral hun effect in de eerste helft van 2001. Door de genomen maatregelen voldeed het systeem vanaf juli aan de door Autop gestelde eisen. Als gevolg van de geschetste ontwikkelingen was het resultaat van de verhuuractiviteiten in Frankrijk eveneens licht negatief.

Door de verdergaande integratie opereren de verhuurbedrijven in Frankrijk steeds meer als één onderneming. De verhuurvloot werd teruggebracht tot 5.000 auto's.

## Schadeherstel

**Markontwikkelingen Nederland** De in volume stabiele markt voor schadeherstel is, gemeten in euro's, in 2001 licht gestegen en bedroeg € 1,2 mld. De stabiliteit van het schadevolume wordt veroorzaakt door twee elkaar nivellerende ontwikkelingen. Het totale wagenpark en daarmee de verkeersintensiteit maken nog steeds een groei door. Deze groei veroorzaakt een toename van het schadevolume. Daartegenover staan verkeersremmende en veiligheidsbevorderende maatregelen van de overheid, zoals de aanleg van verkeersdrempels en rotondes en scherpere snelheidscontroles. Deze maatregelen hebben juist een matigend effect op de omvang en frequentie van schadegevallen.

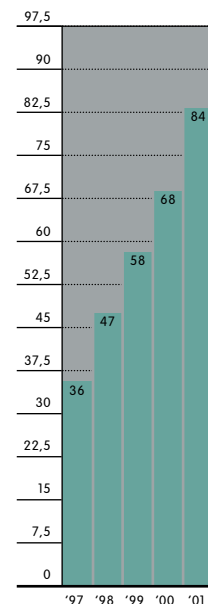
De in euro's gemeten lichte groei van de schadeherstelmarkt van € 1,1 mld tot € 1,2 mld in het boekjaar werd vooral veroorzaakt door prijsverhogingen als gevolg van de toegenomen inflatie, de introductie van een milieuheffing en toename van het gemiddelde schadeherstelbedrag van de technisch steeds complexere auto's.

**Gestuurde schadestroom** CARE Schadeservice, de schadeherstelketen van Athlon, richt zich voornamelijk op de gestuurde schadestroom binnen de zakelijke markt. Dit betreft het schadeaanbod dat door verzekeringsmaatschappijen, leasemaatschappijen en wagenparkeigenaren rechtstreeks wordt ondergebracht bij geselecteerde schadeherstellers. Deze gestuurde schadestroom heeft een sterke groei laten zien van € 500 mln in 2000 tot € 580 mln in het verslagjaar. Deze sterke groei had verschillende achtergronden. Verzekeringsmaatschappijen hebben in de afgelopen jaren positieve ervaringen opgedaan met de sturing van casco-schades. Op basis van de positieve ervaringen zijn de verzekeraars ook gestart met de sturing van schades van W.A.(Plus)-verzekerde auto's. Daarnaast nam het volume van door leasemaatschappijen gestuurde schades toe door de groei van de leasewagenparken.

**Sterke marktpositie** Door de groei van de gestuurde schadestroom binnen het totaal van de schademarkt is in de afgelopen jaren het aantal aanbieders dat zich richt op dit zakelijke segment van de markt toegenomen. Er bestaat inmiddels een beperkt aantal landelijke netwerken waarvan het merendeel een franchise- of coöperatiestructuur heeft. Door gebrek aan slagkracht en centrale aansturing blijft het succes van de meeste franchiseketens voornamelijk uit.

Om meer grip te krijgen op de kosten en kwaliteit van het autoschadeherstelproces is in de afgelopen jaren een aantal verzekeraars gestart met de ontwikkeling van sturingconcepten. Hierbij sturen deze verzekeraars hun schades naar een aantal door hen geselecteerde universele en dealergelieerde bedrijven. Bovendien is een aantal auto-importeurs in de afgelopen periode gestart met eigen schadeherstelconcepten. Doordat zij deze schadeherstelbedrijven intensiever bij hun dealernetwerken zijn gaan profileren, is de concurrentie hiervan toegenomen. Echter ook deze schadeconcepten komen als gevolg van

Omzet schadeherstel  
(in miljoenen euro's)



hun merkgebondenheid en geringe landelijke dekking onvoldoende tegemoet aan de eisen van de zakelijke markt.

#### **Gang van zaken autoschadeherstel**

De gang van zaken bij de gezamenlijke schadeactiviteiten in Nederland en België was voorspoedig. De omzet bedroeg € 84 mln. Het resultaat voor belasting en afschrijving goodwill kwam uit op € 5,6 mln.

Voor de Nederlandse keten CARE Schadeservice is 2001, na het teleurstellende 2000, een goed jaar geweest. De omzet steeg met 20% van € 68,0 mln tot € 81,4 mln. Van deze omzetgroei was 13% autonoom en kwam 7% voort uit acquisities. De gemiddelde omzet per vestiging steeg van € 1,67 mln in 2000 tot € 1,81 mln in het verslagjaar. Het resultaat voor belasting en afschrijving goodwill is fors toegenomen en kwam 62% hoger uit op € 5,2 mln (2000: € 3,2 mln). De winststijging bij CARE werd veroorzaakt door verbetering van de interne organisatie, hogere marges door meer urenverkoop en relatief minder onderdelenvervangings. De kosten voor de al gedurende een aantal jaren gedane milieu-investeringen konden in voorgaande jaren niet worden doorberekend. Door de invoering van de milieuheffing in 2001 kon CARE een gedeelte van deze investeringen terugverdienen. Naast de milieuheffing droegen ook de autonome groei, de in 2001 doorgevoerde tariefsverhoging en efficiencyverbeteringen bij aan de resultaatverbetering.

In het afgelopen boekjaar heeft CARE Schadeservice de keten verder uitgebreid met de start van vestigingen in Wateringen en Roosendaal. Het concept CAREXPRESS, dat zich richt op dagreparatie van kleine schades, heeft als gevolg een interne, organisatorische splitsing van dagreparaties en grotere schades. Bij de vestigingen Amsterdam, Den Haag en Utrecht zijn inmiddels afdelingen voor kortdurende reparaties ingericht.

**E-business** In 2001 heeft CARE de meerjarige ontwikkeling van het ICT-project TUNe afgerond. Dit project is gericht op het toegankelijk maken van managementinformatie voor opdrachtgevers en CARE-management en op de beheersing van de schadelast. TUNe combineert een intranet, extranet en internet, waardoor informatie uit de centrale database van CARE toegankelijk wordt voor zakelijke klanten, berijders en eigen medewerkers. Het systeem biedt bijvoorbeeld de mogelijkheid om klanten 24 uur per dag inzage te geven in doorlooptijden en planningen van schades, in shadedossiers en in de gemeten klanttevredenheid. Ook wordt opdrachtgevers inzicht gegeven in facturen, de (historie van) calculaties en het gemiddelde schadebedrag van hun vloot. In zijn ultieme vorm biedt TUNe de mogelijkheid om zonder tussenkomst van schade-experts kostenafspraken te maken voor schadeherstel op vlootniveau. Door het geboden totaaloverzicht in het schadebeheer van een gehele vloot kan CARE nu overgaan van objectaanpak naar bulkaanpak van het schade-management van wagenparken.

**Opbouw schadeherstelketen België** In de afgelopen periode is ook in België een gestuurde schadestroom op gang gekomen. Achtergrond hiervan is allereerst dat eigenaren van bedrijfswagenparken en leasevloten het schadeherstel steeds vaker zelf in beheer nemen in plaats van onder te brengen bij verzekeraars. Daarnaast willen verzekeringsmaatschappijen meer invloed hebben op de hoogte van de schadelast en de kwaliteit van schadeherstel. Voor Athlon waren dit belangrijke signalen om in het verslagjaar te starten met de opbouw van een schadeherstelketen in België. In 2001 zijn meerderheidsdeelnemingen verworven in drie schadeherstelbedrijven, waarmee een omzet werd behaald van € 2,5 mln en een resultaat voor belasting en afschrijving goodwill van € 0,4 mln. Doelstelling is om in het lopende boekjaar 3 à 4 schadeherstelbedrijven toe te voegen aan de keten.

### **Dealerbedrijven**

Op grond van een strategische heroriëntatie heeft Athlon Groep besloten de dealeractiviteiten (incl. dealerlease) niet meer tot de kernactiviteiten van de groep te rekenen. Achtergrond hiervan zijn de beperkte mogelijkheden voor groei en voor internationalisatie. Daarnaast leveren de dealeractiviteiten steeds minder synergie op met de andere kernactiviteiten van de groep en zijn zij cyclisch van aard. Op grond daarvan is besloten de dealeractiviteiten te verkopen. Op 12 november 2001 werd de verkoopovereenkomst met Stern Groep getekend. De overdracht vond plaats op 2 januari 2002.

### **Gang van zaken dealerbedrijven**

De verkoop van nieuwe personenauto's daalde in de meeste landen van West-Europa. In Nederland zette deze daling vooral in het vierde kwartaal sterk door en kwam over het gehele jaar uit op 12%.

De omzet van de dealerbedrijven (incl. dealerlease) van Athlon daalde in het afgelopen boekjaar met 9% tot € 260 mln (2000: € 285 mln). Het resultaat voor belasting daalde met 18% tot € 4,2 mln.

De Athlon-dealers verkochten in totaal 5.500 nieuwe (-17%) en 4.900 gebruikte auto's (-18%). Voor nieuwe auto's was van deze daling 10% autonoom en voor gebruikte auto's 16%.

De marge op de verkoop van nieuwe en gebruikte auto's en de marge op de after sales activiteiten (als percentage van de omzet) bleven evenwel nagenoeg gelijk. De indirecte kosten daalden evenwel minder dan de omzet. In het verslagjaar werd bij de dealers wederom een licht hogere arbeidsproductiviteit gerealiseerd. De gezamenlijke lease- en verhuurportefeuille van de dealers bedroeg bijna 2.200 contracten.

In het begin van het boekjaar is de acquisitie geëffectueerd van VW/Audi-dealer Joh. De Vries met vestigingen in Purmerend en Volendam en het daartoe behorende leasebedrijf Purmer Lease. In april 2001 heeft Athlon Opeldealer Aura in Amstelveen verkocht.

## ICT

Voor de beide kernactiviteiten van Athlon, autoleasing en -verhuur en auto-schadeherstel, is ICT een strategische factor bij de verdere uitbouw van de dienstverlening. Ter ondersteuning van de werkmaatschappijen wordt de inzet van nieuwe systemen en technieken op groepsniveau gecoördineerd.

Bij de leasebedrijven is verdere voortgang gemaakt met de automatisering van de bedrijfsprocessen. Groepsbeleid is dat alle leasemaatschappijen in de Benelux het leasesysteem Atlas toepassen als standaard.

Bij Hiltermann is in het afgelopen jaar dit door Athlon Groep ontwikkelde back-office systeem geïnstalleerd. Ook Interleasing Belgium heeft in 2001 een start gemaakt met de overgang op Atlas. In 2002 zal Atlas in de volle breedte bij ILB operationeel zijn. Gedurende het lopende boekjaar zal ook bij Interleasing Luxembourg begonnen worden met de implementatie van Atlas.

## E-commerce en e-business

In de meer ontwikkelde lease- en verhuurmarkten groeit de vraag naar aanvullende diensten zoals berijdersbegeleiding en de levering van gedetailleerde managementinformatie over het autogebruik. Alleen geavanceerde informatietechnologie maakt het voor leasemaatschappijen mogelijk om op deze vraag in te spelen. Athlon beschikt over de benodigde systemen. De koppeling van deze informatiesystemen met internet maakt tevens verschillende vormen van e-business mogelijk. Het gaat hierbij bijvoorbeeld om het raadplegen van gedetailleerde auto- en contractinformatie door beheerders en berijders, het online maken van calculaties en opstellen van offertes, maar ook het plaatsen van orders door de klant tot en met de verkoop van gebruikte auto's.

ILO, Interleasing On Line, is het aan Atlas gekoppelde systeem dat bij Interleasing Nederland een dergelijke toepassing reeds mogelijk maakt. Bij Interleasing Belgium is in 2001 gestart met de installatie en het testen van ILO, dat in 2002 operationeel zal worden. Ook bij Hiltermann zal in 2002 een variant hiervan worden geïnstalleerd.

In Duitsland wordt gebruik gemaakt van Autopnet waarmee stap voor stap het leaseproduct vanuit de traditionele omgeving naar de virtuele wereld wordt verplaatst. Autopnet is een geavanceerd e-business systeem dat als benchmark wordt gezien voor de branche. Bij CARE Schadeservice is TUNE in gebruik genomen. Met dit systeem biedt CARE toegankelijke managementinformatie voor opdrachtgevers en de mogelijkheid tot betere beheersing van de schadelast.

## Euro

De overgang op de euro heeft in de laatste maanden van het boekjaar de nodige inspanning gekost, maar is zonder serieuze problemen verlopen.

## Personeel en organisatie

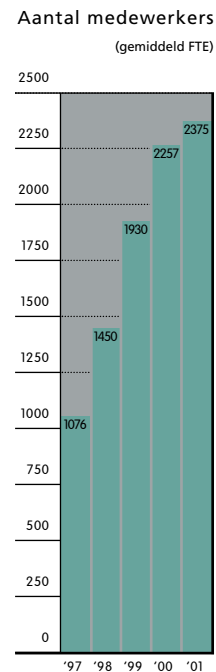
Ondanks de afnemende economische groei in het verslagjaar bleef op de Nederlandse arbeidsmarkt de vraag naar gekwalificeerd personeel onverminderd hoog. Ook in 2001 waren er extra wervingsinspanningen nodig om invulling te kunnen geven aan de ontstane vacatures voor vaktechnisch personeel en commerciële en administratieve functies op zowel mbo- als hbo-niveau. Door de krapte op de arbeidsmarkt bleven vacatures regelmatig langer openstaan waardoor een extra druk ontstond op de aanwezige bezetting. Met het oog op een verwachte lagere economische groei wordt ervan uitgegaan dat de situatie op de arbeidsmarkt in het komend jaar zal normaliseren.

De negatieve ontwikkeling van het conjuncturele klimaat zorgde in België, na een aanvankelijke daling in de eerste helft van het jaar, voor een stijging van de werkloosheid in de tweede helft van 2001. Dit is vooral merkbaar in de sector commerciële dienstverlening en in het bijzonder de diensten aan ondernemingen. Deze trend heeft nog geen directe gevolgen gehad voor de beschikbaarheid van hoger opgeleid commercieel en administratief personeel. Ook in 2001 moesten veel inspanningen worden geleverd om een goed evenwicht te vinden tussen vraag en aanbod.

In Frankrijk bleef de werkloosheid op een onverminderd hoog niveau. Na een aanvankelijke daling is het aantal werklozen in de tweede helft van 2001 echter weer toegenomen door de achterblijvende groei en de daardoor ontstane massaontslagen. De effecten van de in 2000 ingevoerde 35-urige werkweek nemen daardoor af en roepen vragen op over de toekomstige financiering van deze overheidsmaatregel.

De ook in het voorgaande jaar achterblijvende economische groei heeft in Duitsland directe gevolgen gehad voor de arbeidsmarkt. De werkloosheid blijft op een zorgwekkend hoog niveau en van een dalende tendens is nog geen sprake. Op het gebied van de voorgenomen liberalisering van de arbeidsmarkt wordt nog weinig vooruitgang geboekt. Voor de Duitse bedrijven van Athlon Groep hadden deze ontwikkelingen geen directe gevolgen daar in het verslagjaar door ondermeer een reorganisatie bij het autoverhuurbedrijf CC Raule er geen directe toename van personeel is geweest.

**Versterking P&O-functie** In de zakelijke dienstverlening en bij hoogwaardige technische productie bepaalt de kwaliteit van de medewerkers en het management mede het onderscheidend vermogen van de ondernemingen. In dit kader blijft personeelsmanagement een belangrijk aandachtsgebied voor het management van Athlon teneinde adequaat in te kunnen spelen op de steeds hogere eisen die vanuit de markt aan de ondernemingen worden gesteld. In 2001 is wederom veel aandacht uitgegaan naar het behoud van personeel en de werving van nieuwe medewerkers. Per groepsmaatschappij werd het beleid afgestemd op de lokale omstandigheden. Zo werd bij een personeelsintensieve



onderneming als CARE Schadeservice een P&O-functionaris volledig vrij gemaakt om als recruiter zorg te dragen voor de werving van nieuwe medewerkers en de positionering van de onderneming op de arbeidsmarkt. Bij Autop France werd een nieuw beoordelingssysteem voor de staf ontwikkeld en bij Interleasing Belgium werd veel aandacht besteed aan de interne organisatie. Bij Autop Deutschland werd de organisatie aangepast en ingericht naar de eisen die het online leasestelsel Autonet daaraan stelde.

De verkoop van de dealer- en dealerleasebedrijven en een schadeherstelvevestiging heeft veel aandacht gevraagd van het management van de ondernemingen en de direct betrokkenen van de holding. De overgang van de ondernemingen had geen personele consequenties tot gevolg bij de betrokken dealerbedrijven.

Samenwerking tussen groepsmaatschappijen wordt gestimuleerd door ondermeer de uitwisseling van kennis en ervaringen. De nadruk ligt hierbij op het verkrijgen van synergievoordelen door kennisuitwisseling en inbrengen van ervaringen bij het gebruik van eensluitende systemen, ontwikkelen van nieuwe diensten en marktwerking. Kennisuitwisseling tussen de diverse groepsmaatschappijen op het gebied van P&O wordt bemoeilijkt door de grote verschillen tussen de diverse landen op het gebied van wet- en regelgeving. Gekozen wordt voor overlegstructuren per land.

**Arbeidsvoorwaarden** De ontwikkeling op de arbeidsmarkten in de diverse landen bepaalt in sterke mate het te voeren arbeidsvoorwaardenbeleid. Daar waar in Nederland moeilijk aan personeel te komen is wordt de invoering van flexibele arbeidsvoorwaarden gestimuleerd. Op deze wijze kan beter worden ingespeeld op de vraag ontstaan door de individualisering en toename van het aantal tweeverdieners. Flexibele arbeidstijden, kinderopvang, tijdsparen en flexibele pensioenregelingen maken in toenemende mate onderdeel uit van het arbeidsvoorwaardenpakket. Bij Autop in Frankrijk ligt de nadruk op kostenbeheersing door middel van een loonstop over 2001 en 2002 om de kosteneffecten van de 35-urige werkweek te compenseren. Binnen dit kader past ook het resultaatafhankelijk bonussysteem dat op vestigingsniveau is geïmplementeerd.

De loonontwikkeling in België wordt in belangrijke mate gestuurd door maatregelen van de overheid. Bij de verhuur in Duitsland wordt door de slechte gang van zaken een terughoudend beleid ten aanzien van loonsverhogingen gevoerd. Ook de economische gang van zaken in Duitsland zorgde in het algemeen voor een gematigde loonontwikkeling.

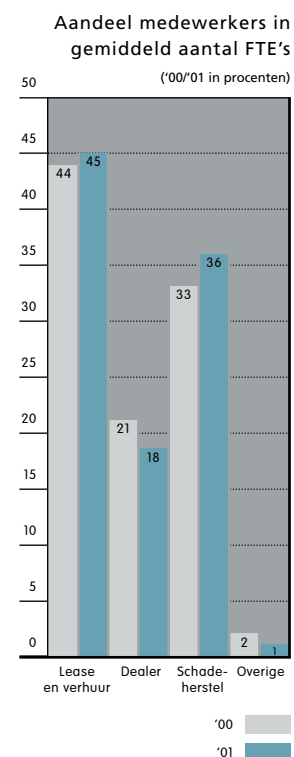
**Opleidingen** Opleiding en training vormen belangrijke onderdelen van het personeelsbeleid. De groep investeert dan ook veel tijd en middelen in zowel managementtrainingen als vaktechnische opleidingen. Zo hebben in het

verslagjaar alle medewerkers van Interleasing Nederland opleidingen gevolgd voor het gebruik van verschillende softwarepakketten. Bij Hiltermann zijn met name cursussen georganiseerd voor het gebruik van het nieuw geïnstalleerde automatiseringssysteem Atlas. CARE Schadeservice, die voor haar opleidingen een nauw samenwerkingsverband heeft met het opleidingsinstituut uit de branche, heeft in de afgelopen periode verschillende zowel vaktechnische als specifieke CARE-cursussen gegeven. Bij de autoverhuurbedrijven, zowel in Nederland als in het buitenland, zijn in het verslagjaar vooral opleidingen gegeven in het kader van de introductie van het nieuwe automatiseringssysteem RentPro.

Bij Interleasing Belgium lag in het verslagjaar de nadruk op klantgerichte opleidingen voor de medewerkers van de verhuur en introductieopleidingen voor nieuwe commerciële medewerkers. Daarnaast wordt veel aandacht besteed aan interne kennisuitwisseling op afdelingsniveau en tussen afdelingen. Ook bij Autop France is het volgen van opleidingen een belangrijk onderdeel van het ondernemingsbeleid. In het verslagjaar stonden, naast de introductietrainingen voor nieuwe medewerkers, de commerciële, financiële en computeropleidingen centraal. Bij Autop Deutschland worden de opleidingen specifiek toegespitst op het gebruik van AutopNet. Ook de aangepaste communicatie met de klant maakt daar onderdeel van uit.

Het ingezette beleid ten aanzien van de zorg voor veiligheid en goede arbeidsomstandigheden is in het verslagjaar ongewijzigd voortgezet en daar waar nodig aangescherpt en aangepast aan gewijzigde wetgeving. Het ziekteverzuim is in het verslagjaar niet verder gestegen en stabiliseerde zich met 5,2% op het niveau van 2000.

Onder invloed van acquisities en desinvesteringen nam het aantal personeelsleden per saldo toe met 37 en door autonome groei met 124. Het totale aantal medewerkers van Athlon nam daardoor toe met 6,5% tot 2.623 ultimo 2001. Uitgedrukt in fulltime-equivalenten bedroeg het gemiddelde aantal medewerkers in 2001: 2.375 (2000: 2.257). Door de verkoop van de dealer- en dealerleasebedrijven daalt het aantal medewerkers met 465 medewerkers (414 fte).



Ook in 2001 heeft het overleg met de Nederlandse ondernemingsraden constructief bijgedragen aan de verdere ontwikkeling van de onderneming. Aan de positieve wijze waarop zij invulling geven aan hun verantwoordelijkheid, wordt veel waarde gehecht.

## **Milieu**

Voor Athlon is de beheersing van de milieurisico's een integraal onderdeel van de bedrijfsvoering. De onderneming voert een op preventie gericht milieubeleid. In het verslagjaar zijn de potentiële milieurisico's door de verkoop van de dealerbedrijven aanmerkelijk gereduceerd. Dealerbedrijven zijn met name gevoelig voor milieurisico's door bodemverontreiniging. In het kader van de verkoop van deze bedrijven aan Stern Groep is een risicometing uitgevoerd en zijn over de bekende milieurisico's afspraken gemaakt. Bij de schadeherstelketen speelt vooral de emissieproblematiek. In de afgelopen jaren heeft CARE Schadeservice dit risico voor een groot deel geëlimineerd door de overgang op watergedragen lakken en het gebruik van oplosmiddelarme producten. Op groepsniveau zijn auditsystemen ontwikkeld om de milieuprestaties op vestigingsniveau periodiek te kunnen evalueren en zonodig bij te sturen. Door procedures en werkwijzen op vestigingsniveau te implementeren wordt invulling gegeven aan de beoogde risicobeheersing.

Bij de Athlon-bedrijven, zowel in Nederland als in het buitenland, wordt regelmatig onderzoek uitgevoerd naar de milieurisico's. Hierbij is het streven niet alleen gericht op het voldoen aan de eisen van de milieuwetgeving, maar daar waar mogelijk de ontwikkelingen voor te blijven. De onderkende milieurisico's worden vertaald in concrete actieplannen die per vestiging gefaseerd worden uitgevoerd. Het programma is erop gericht om bij geconstateerde risico's versneld te kunnen ingrijpen. Op die manier zijn bijvoorbeeld in het verslagjaar in Frankrijk de milieurisico's gereduceerd door afstoting van een aantal risicovolle locaties.

Bij overname van nieuwe bedrijven worden gerichte milieuonderzoeken uitgevoerd. Daarbij worden eventuele risico's, zo goed mogelijk, contractueel afgedekt. Na overname worden de procedures met betrekking tot milieuzorg aangepast conform de maatstaven van Athlon.

**Sanering** Op een aantal locaties van Athlon is nog sprake van bodemverontreiniging uit het verdere verleden. De saneringen van deze bestaande vervuilingen worden, mede afhankelijk van de door de overheid vastgestelde urgentie, voorbereid en uitgevoerd. In het verslagjaar is opnieuw onderzoek verricht naar de status van de bestaande vervuilingen. Gebleken is dat de situatie ongewijzigd is. Het is dan ook niet noodzakelijk om de reeds bestaande financiële voorziening te verhogen. Door de verkoop van onroerend goed en de hierbij gemaakte afspraken omtrent de afwikkeling van milieuproblematiek

is de bestaande financiële voorziening verder afgebouwd van € 2,7 tot € 2,0 mln. Voor het lopende boekjaar staat een aantal saneringen gepland. In de afgelopen jaren is het overheidsbeleid op het gebied van bodem- en grondwatersaneringen minder rigide geworden. Steeds vaker wordt bij het maken van de afweging voor sanering gekeken naar de gebruiksfunctie van de betreffende grond. Daardoor wordt het mogelijk om gebruik te maken van minder dure oplossingen. Hierdoor zullen naar verwachting de uiteindelijke saneringskosten dalen.

**Milieubelasting** Athlon richt zich niet alleen op preventie maar ook op vermindering van de totale milieubelasting. Met name bij de schadeherstelbedrijven krijgt dit veel aandacht en is het milieuaspect ondergebracht in het integrale kwaliteitssysteem. In het verslagjaar is het KAM (Kwaliteit, Arbeidsomstandigheden en Milieu)-systeem van CARE Schadeservice opnieuw beoordeeld en goedgekeurd tijdens de ISO-audit. Daarnaast is recent bij CARE een risicomanager aangesteld die zich onder andere bezighoudt met de verdere inperking van milieurisico's.

**Milieuwetgeving** In oktober 2000 is de Nederlandse milieuwetgeving verder aangescherpt door middel van een vernieuwde Algemene Maatregel van Bestuur (AMvB) die onder andere voorziet in vloeistofdichte vloeren bij risicobedrijven. Deze AMvB is bij Athlon vooral van invloed op de schadeherstel- en autoverhuuractiviteiten. In het verslagjaar heeft bij CARE Schadeservice een inventarisatie plaatsgevonden, waarbij de vloeren van een aantal vestigingen zijn geëvalueerd. Op basis hiervan is een kosteninventarisatie gemaakt voor benodigde aanpassingen. Vloeren die zijn aangelegd voor 1990 dienen uiterlijk eind 2003 te zijn goedgekeurd. Nieuwere vloeren dienen uiterlijk eind 2006 te zijn goedgekeurd door een gecertificeerde keuringsinstantie.

### **Vooruitzichten**

Aangenomen wordt dat het herstel van de economische bedrijvigheid eind 2002 zal plaatsvinden. Mede daardoor zullen de voor Athlon relevante lease-markten naar verwachting gemiddeld met slechts zo'n 5% groeien. De Westeuropese verhuurmarkten zullen voorts onder druk blijven staan. De schademarkt in Nederland zal op het niveau van 2001 liggen.

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting en voor afschrijving goodwill exclusief het nettoresultaat dealeractiviteit (€ 3,1 mln) en CC Raule (- € 8,1 mln) kwam in 2001 uit op € 29,9 mln.

Op grond van bovengenoemde ontwikkelingen verwacht de Raad van Bestuur dat het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting en voor afschrijving goodwill exclusief het nettoresultaat dealeractiviteit en CC Raule in 2002 minimaal gelijk is aan € 29,9 mln. Over het resultaat inclusief CC Raule wordt vanwege de grote onzekerheden op de Duitse verhuurmarkt geen uitspraak gedaan.

Hoofddorp, 7 maart 2002

De Raad van Bestuur

drs. H. Bierstee (voorzitter)  
M.J.M.R. Claus  
ir. N.M.P. van den Eijnden  
J. Slootweg RA  
J.W. Verouden

## ***Jaarrekening 2001***

## Groepsbalans

(in € mln voor winstverdeling)

<b>ACTIVA</b>	<b>31 december 2001</b>	<b>31 december 2000</b>
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa		
Goodwill	1,5	-
Materiële vaste activa		
Gebouwen en terreinen	16,8	21,0
Andere vaste bedrijfsmiddelen	22,8	21,2
Vooruitbetalingen	4,8	3,6
	<b>44,4</b>	<b>45,8</b>
Financiële vaste activa		
Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen	12,3	11,3
Vorderingen uit financieringen	0,9	1,4
	<b>13,2</b>	<b>12,7</b>
Auto's voor leasing en verhuur	<b>1.204,0</b>	<b>1.116,9</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Voorraden		
Auto's	11,1	29,2
Overige voorraden	2,0	4,5
	<b>13,1</b>	<b>33,7</b>
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	81,2	87,9
Belastinglatentie	1,2	1,5
Overige vorderingen en overlopende activa	121,3	42,7
	<b>203,7</b>	<b>132,1</b>
Liquide middelen	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
	<b>1.480,2</b>	<b>1.341,6</b>

<b>PASSIVA</b>	<b>31 december 2001</b>	<b>31 december 2000*</b>
Eigen vermogen	<b>136,0</b>	<b>108,5</b>
Vorzieningen		
Latente belastingverplichtingen	8,3	5,8
Overige voorzieningen	8,8	13,5
	<b>17,1</b>	<b>19,3</b>
Langlopende schulden		
Kredietinstellingen	409,4	361,8
Overige schulden	20,7	16,6
Egalisatierekening leaseauto's	31,8	25,2
	<b>461,9</b>	<b>403,6</b>
Kortlopende schulden		
Kredietinstellingen	700,7	656,5
Handelscrediteuren	53,5	61,4
Overige schulden en overlopende passiva	97,6	77,4
Egalisatierekening leaseauto's	13,4	14,9
	<b>865,2</b>	<b>810,2</b>
	<b>1.480,2</b>	<b>1.341,6</b>
Het aansprakelijk vermogen bedraagt:		
• Eigen vermogen	136,0	108,5
• Achtergestelde lening**	31,8	31,8
	<b>167,8</b>	<b>140,3</b>

\* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

\*\* Achtergestelde lening is opgenomen onder kortlopende schulden aan kredietinstellingen

## Groepswinst- en verliesrekening (in € mln)

	2001	2000
Netto-omzet	1.260,8*	1.146,7
Kostprijs van de omzet	1.159,9	1.054,0
• Bruto-omzetresultaat	<b>100,9</b>	<b>92,7</b>
Verkoop- en algemene beheerkosten	67,5	64,1
• Netto-omzetresultaat	<b>33,4</b>	<b>28,6</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	1,4	2,2
• Bedrijfsresultaat	<b>34,8</b>	<b>30,8</b>
Resultaat deelnemingen	2,6	2,3
• Resultaat voor afschrijving goodwill en belastingen	<b>37,4</b>	<b>33,1</b>
Afschrijving goodwill	0,2	-
• Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening voor belastingen	<b>37,2</b>	<b>33,1</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	12,5	19,0
• Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening na belastingen	<b>24,7</b>	<b>14,1</b>
Buitengewone baten	15,7	2,4
Buitengewone lasten	6,8	-
Buitengewoon resultaat voor belastingen	8,9	2,4
Belastingen buitengewoon resultaat	0,5	-
• Buitengewoon resultaat na belastingen	<b>8,4</b>	<b>2,4</b>
• Nettowinst	<b>33,1</b>	<b>16,5</b>
Winst per gewoon aandeel (€)	<b>1,95</b>	<b>0,89</b>
Verwaterde winst per gewoon aandeel (€)	<b>1,95</b>	<b>0,89</b>

\* In tegenstelling tot vorig jaar is het bedrag aan gefactureerde WA-premie groot € 29,1 mln niet uit de netto-omzet geëlimineerd (2000: 23,5 mln)

## Kasstroomoverzicht (in € mln)

	2001	2000
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Ontvangsten van afnemers	1.258,8	1.133,4
Betalingen aan leveranciers en werknemers	(1.204,9)	(1.096,9)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	53,9	36,5
Ontvangen dividend	-	2,4
Betaald dividend	(12,4)	(12,0)
Betaalde winstbelasting	(12,0)	(16,8)
• Kasstroom uit operationele activiteiten	<b>29,5</b>	<b>10,1</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving groepsmaatschappijen	(5,3)*	(5,9)*
Investerings in materiële vaste activa	(19,5)	(17,9)
Desinvesteringen materiële vaste activa	7,7	3,5
Auto's voor leasing en verhuur (per saldo)	(112,4)	(162,9)
Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen	2,2	(0,5)
• Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<b>(127,3)</b>	<b>(183,7)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit achtergestelde leningen	-	11,4
Ontvangsten uit langlopende schulden	242,4	252,6
Toename eigen vermogen door uitoefening opties	0,3	0,2
Aflossingen langlopende schulden	(190,0)	(203,7)
Mutatie kortlopende schulden	45,0	113,1
• Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<b>97,7</b>	<b>173,6</b>
• Mutatie liquide middelen	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>

\* Hieronder zijn mede begrepen de bij de overgenomen ondernemingen op de balans opgenomen materiële vaste activa € 1,9 mln (2000: € 0,6 mln) en auto's voor leasing en verhuur € 9,4 mln (2000: € 5,3 mln) verminderd met bankleningen € 13,6 mln (2000: € 4,1 mln).

## Toelichting op de groepsbalans en de groepswinst- en verliesrekening

### Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

#### Algemeen

Waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat geschieden op basis van historische kostprijzen.

Voor zover niet anders vermeld worden activa en passiva voor de nominale waarde opgenomen. Opbrengsten worden toegerekend aan de periode waarin de prestaties door verkoop en levering van goederen en diensten zijn verricht; kosten worden toegerekend aan de periode waarop deze op grond van oorzakelijke samenhang betrekking hebben.

#### Consolidatie

In de consolidatie worden in beginsel opgenomen alle ondernemingen waarin de vennootschap meer dan 50% van de stemrechten kan uitoefenen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. In het jaar waarin een dergelijk belang wordt verkregen worden de resultaten verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening vanaf het moment waarop invloed is ontstaan op de uitoefening van de onderneming, respectievelijk vanaf de datum waarop economisch risico wordt gelopen. De namen en zetels van de belangrijkste ondernemingen waarin Athlon Groep N.V. rechtstreeks of middellijk deelneemt, zijn vermeld op pagina 77. Voor zover niet anders vermeld, bedraagt het belang 100%. Niet opgenomen zijn de namen van vennootschappen waarvan de omvang van geringe betekenis is. Een volledig overzicht van in de consolidatie opgenomen vennootschappen ligt ter inzage bij het Handelsregister.

Voor de jaarrekeningen van die groepsmaatschappijen waarvoor Athlon Groep N.V. zich hoofdelijk aansprakelijk heeft gesteld, blijktens verklaringen gedeponereerd bij het Handelsregister, wordt gebruik gemaakt van de vrijstelling volgens artikel 403 lid 1f Boek 2 BW.

Door het opnemen van onze dochteronderneming Autop Deutschland GmbH & Co KG, Düsseldorf, in de geconsolideerde jaarrekening van Athlon Groep N.V., is eerstgenoemde, op grond van paragraaf 264b van het Duitse Handelsgesetzbuch van publicatie- en controleplicht van haar jaarrekening conform de voorschriften die gelden voor vennootschappen vrijgesteld.

Aangezien de financiële gegevens van de vennootschap verwerkt zijn in de geconsolideerde jaarrekening wordt in gevolge artikel 402 Boek 2 BW, in de vennootschappelijke winst- en verliesrekening slechts het resultaat uit deelnemingen na aftrek van de belastingen daarover als afzonderlijke post vermeld.

De dealer- en daarmee gelieerde dealerleasebedrijven zijn ultimo 2001 gedeconsolideerd. De resultaten over 2001 zijn in de groepswinst- en verliesrekening voor het gehele jaar meegenomen.

#### Stelselwijzigingen

De volgende stelselwijzigingen zijn doorgevoerd in gevolge van zowel internationale als nationale ontwikkelingen ten aanzien van de verslaggevingsvereisten.

**Behandeling goodwill** Tot 2001 werd bij verwerving van belangen in ondernemingen de netto betaalde goodwill in het jaar van verkrijging rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Ingevolge de wijziging van de Nederlandse Richtlijn met betrekking tot fusies en overnames is een stelselwijziging doorgevoerd met ingang van 2001 ten aanzien van de behandeling van de netto betaalde goodwill.

Goodwill ontstaan bij verwerving van deelnemingen, wordt geactiveerd en door middel van de lineaire methode afgeschreven ten laste van het resultaat. De afschrijving is gebaseerd op de economische levensduur met een maximum van 20 jaar. Door deze stelselwijziging is € 3,4 mln

geactiveerd die onder toepassing van het oude stelsel direct ten laste van het eigen vermogen zou zijn gebracht. De stelselwijziging is niet retrospectief ingevoerd. Door de stelselwijziging is het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening € 0,2 mln negatief beïnvloed.

**Presentatie voorgestelde winstverdeling** Vooruitlopend op de invoering van de Nederlandse Richtlijn omtrent gebeurtenissen na balansdatum wordt met ingang van 2001 de voorgestelde dividenduitkering niet langer onder de kortlopende schulden opgenomen, maar blijft zolang deze nog niet definitief is vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders als onderdeel van het eigen vermogen opgenomen in de jaarrekening. De toepassing van deze nieuwe grondslag heeft een positief effect van € 10,6 mln op het eigen vermogen ultimo 2001. De vergelijkende cijfers over 2000 zijn aangepast met € 9,8 mln.

**Egalisatierekening leaseauto's** De post egalisatierekening leaseauto's heeft betrekking op een juiste matching van de opbrengsten verkregen uit leasecontracten en de daar tegenover staande kosten. Met ingang van 2001 is het niet langer mogelijk deze post te presenteren onder de voorzieningen in de jaarrekening aangezien feitelijk sprake is van zogenaamd vooruitontvangen inkomsten.

Met ingang van de jaarrekening 2001 is de egalisatierekening leaseauto's opgenomen onder de schulden, gesplitst in een lang- en een kortlopend deel.

De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast en heeft een verschuiving van € 40,1 mln van de voorzieningen naar de schulden tot gevolg gehad.

#### CC Raule

In verband met het voorgenomen afstoten van CC Raule zijn de cijfers van deze onderneming in het segmentatieoverzicht naar kernactiviteiten afzonderlijk gepresenteerd.

## Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

### Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs waarover lineaire afschrijvingen worden berekend op basis van geschatte economische levensduur. De economische levensduur is afhankelijk van de aard van de activiteiten en varieert van 5 tot 20 jaar.

### Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, waarover lineaire afschrijvingen worden berekend, op basis van de getaxeerde economische levensduur, rekening houdend met restwaarden. De gehanteerde afschrijvingspercentages bedragen in het algemeen voor:

Gebouwen en terreinen	2 - 6
Overige vaste bedrijfsmiddelen	10 - 33

### Financiële vaste activa

Onder deze post zijn opgenomen de belangen in niet geconsolideerde deelnemingen, zijnde het aandeel in ondernemingen waarin de vennootschap een invloed heeft op basis van stemrecht in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 50% of minder. De waardering geschiedt op basis van de nettovermogenswaarde.

De vorderingen uit financieringen worden opgenomen voor het totaal van de te ontvangen aflossingen, onder aftrek van een voorziening voor eventuele oninbaarheid.

**Auto's voor leasing en verhuur**

De leaseauto's worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van annuïtaire afschrijvingen, die in hoofdzaak bepaald worden op basis van de looptijd en de gecalculerde restwaarden, zoals vastgesteld in de desbetreffende lease-overeenkomsten. Het merendeel van de contracten heeft een looptijd van 24 tot 48 maanden.

De verhuurauto's worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen, rekening houdend met de ingeschatte restwaarde. Indien de geschatte directe opbrengstwaarde lager is, wordt deze aangehouden als waardering van de verhuurauto's.

**Vorraden**

De voorraden worden gewaardeerd tegen inkoopprijs of lagere marktwaarde. Hierbij wordt rekening gehouden met aftrek voor incurantheid.

**Vorderingen**

De vorderingen worden opgenomen voor de nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor eventuele oninbaarheid.

**Voorzieningen**

De onderneming vormt voorzieningen voor verplichtingen en verliezen die op balansdatum aanwezig zijn en waarvan de hoogte onzeker is maar redelijkerwijs kunnen worden geschat. Eveneens worden door de onderneming voorzieningen gevormd voor verliezen die naar waarschijnlijkheid in de toekomst zullen worden geleden, maar die voortkomen uit risico's die op balansdatum reeds aanwezig waren.

De voorziening assurantie eigen risico werd tot en met 1998 gevormd voor het cascorisico op lease-auto's. Deze voorziening wordt met ingang van 1999 in vijfjaarlijkse gelijkblijvende termijnen ten gunste van het bedrijfsresultaat gebracht.

De voorziening voor contractrisico's werd tot en met 1999 gevormd voor verliezen voortvloeiende uit voortijdige beëindiging van contracten en restwaarderisico's. Deze voorziening wordt met ingang van 2000 in vijfjaarlijkse gelijkblijvende termijnen ten gunste van het bedrijfsresultaat gebracht.

De onder overige voorzieningen opgenomen backserviceverplichtingen voor pensioenen worden statisch bepaald volgens een actuariële berekening, waarbij een rekenrente van 4% wordt gehanteerd (2000:4%).

**Gebruik van schattingen**

Bij het opstellen van de jaarrekening is het noodzakelijk dat de leiding van de vennootschap schattingen maakt en van bepaalde veronderstellingen uitgaat die van invloed kunnen zijn op de waardering van de activa, passiva en de uitkomsten van de winst- en verliesrekening. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen en veronderstellingen.

## **Grondslagen voor de bepaling van het resultaat**

### **Netto-omzet**

Onder netto-omzet worden alle aan derden gefactureerde bedragen opgenomen uit hoofde van levering van goederen en diensten, onder aftrek van gefactureerde bedragen met een verschotkarakter, kortingen en omzetbelasting.

### **Kostprijs van de omzet**

Hieronder worden opgenomen de direct met de levering van goederen en diensten samenhangende kosten waarin mede begrepen de rentelasten die voortvloeien uit de financiering van lease- en verhuurauto's.

### **Verkoop- en algemene beheerkosten**

Dit betreft kosten met een algemeen karakter die niet direct toerekenbaar zijn aan de kostprijs van de omzet.

### **Resultaat deelnemingen**

Deze post omvat de resultaten van de niet geconsolideerde deelnemingen gewaardeerd op basis van de nettovermogenswaarde.

### **Belastingen**

Uitgangspunt voor de bepaling van de belasting in de winst- en verliesrekening is het resultaat vóór belastingen. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor de verwachte belastinggevolgen van tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva vastgesteld volgens fiscale voorschriften enerzijds en de gevolgde bedrijfseconomische grondslagen anderzijds. De hoogte van deze belastinglatenties wordt berekend onder toepassing van de verwachte belastingtarieven in de periodes waarin naar alle waarschijnlijkheid deze tijdelijke verschillen zullen aflopen. Latente belastingvorderingen, met inbegrip van die voortvloeiend uit voortse verliescompensatie, worden gewaardeerd indien en voor zover het waarschijnlijk is dat ze zullen worden gerealiseerd. Belastinglatenties worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Buitengewoon resultaat**

Dit betreft baten en lasten die verband houden met het afstoten van activiteiten, reorganisaties en incidentele resultaten die niet direct voortvloeien uit de gewone bedrijfsuitoefening.

## Toelichting op de posten van de groepsbalans

### Immateriële vaste activa (in € mln)

Stand 1 januari 2001:	
Aanschafwaarde	-
Afschrijvingen	-
• Boekwaarde	-
Aanschafwaarde:	
Acquisities	3,4
Afgestoten dealers	(1,7)
• Totaal	1,7
Afschrijvingen:	
Afschrijvingen	0,2
Afgestoten dealers	-
• Totaal	0,2
Stand 31 december 2001:	
Aanschafwaarde	1,7
Afschrijvingen	0,2
• Boekwaarde	1,5

## Materiële vaste activa (in € mln)

	Gebouwen en terreinen	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Vooruit- betalingen	Totaal
Stand 1 januari 2001:				
Aanschafwaarde	33,5	50,2	4,6	88,3
Afschrijvingen	12,5	29,0	1,0	42,5
• Boekwaarde	<b>21,0</b>	<b>21,2</b>	<b>3,6</b>	<b>45,8</b>
Aanschafwaarde:				
Acquisities*	1,2	2,1	-	3,3
Investerings	3,1	13,4	2,2	18,7
Afgestoten dealers	(1,7)	(9,0)	(0,3)	(11,0)
Reclassificaties	0,7	0,0	(0,7)	0,0
Desinvesteringen	(9,9)	(3,6)	-	(13,5)
• Totaal	<b>(6,6)</b>	<b>2,9</b>	<b>1,2</b>	<b>(2,5)</b>
Afschrijvingen:				
Acquisities*	0,2	0,7	-	0,9
Afschrijvingen	1,9	8,7	-	10,6
Afgestoten dealers	(0,6)	(6,0)	-	(6,6)
Desinvesteringen	(3,9)	(2,1)	-	(6,0)
• Totaal	<b>(2,4)</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>(1,1)</b>
Stand 31 december 2001:				
Aanschafwaarde	26,9	53,1	5,8	85,8
Afschrijvingen	10,1	30,3	1,0	41,4
• Boekwaarde	<b>16,8</b>	<b>22,8</b>	<b>4,8</b>	<b>44,4</b>

\*Op overnamedatum

In de aanschafwaarde zijn reeds geheel afgeschreven activa niet meer opgenomen.

Geen (2000: 40%) van de panden bevindt zich op in erfpacht verkregen grond.

## Financiële vaste activa (in € mln)

	2001	2000
Stand 1 januari	12,7	12,5
Acquisities*	0,1	0,2
Verstrekke leningen	-	0,4
Aflossingen	(1,9)	(0,3)
Resultaten	2,6	2,3
Dividend	(0,0)	(2,4)
Overige mutaties	(0,3)	-
• Stand 31 december	<b>13,2</b>	<b>12,7</b>

\*Op overnamedatum

## Auto's voor leasing en verhuur (in € mln)

	Auto's voor leasing	Auto's voor verhuur	Totaal
Stand 1 januari 2001:			
Aanschafwaarde	1.251,1	232,2	1.483,3
Afschrijvingen	333,0	33,4	366,4
• Boekwaarde	<b>918,1</b>	<b>198,8</b>	<b>1.116,9</b>
Aanschafwaarde:			
Acquisities*	13,1	-	13,1
Investerings	589,2	172,7	761,9
Afgestoten dealers	(44,9)	(4,6)	(49,5)
Desinvesteringen	(362,6)	(229,9)	(592,5)
• Totaal	<b>194,8</b>	<b>(61,8)</b>	<b>133,0</b>
Afschrijvingen:			
Acquisities*	3,7	-	3,7
Afschrijvingen	240,2	45,6	285,8
Afgestoten dealers	(13,3)	(1,4)	(14,7)
Bijzondere waardevermindering	-	6,8	6,8
Desinvesteringen	(182,9)	(52,8)	(235,7)
• Totaal	<b>47,7</b>	<b>(1,8)</b>	<b>45,9</b>
Stand 31 december 2001:			
Aanschafwaarde	1.445,9	170,4	1.616,3
Afschrijvingen	380,7	31,6	412,3
• Boekwaarde	<b>1.065,2</b>	<b>138,8</b>	<b>1.204,0</b>

\*Op overnamedatum

Van de investeringen in leaseauto's vervalt binnen één jaar € 344 mln (2000: € 395 mln); dit is 32% van de boekwaarde (2000: 32%). De investering in verhuurauto's vervalt nagenoeg geheel binnen een jaar; hiervan heeft € 32 mln (2000: € 83 mln) betrekking op CC Raule.

**Vorderingen (in € mln)**

## Belastinglatentie

Het verloop van de belastinglatentie luidt als volgt:

	2001	2000
Stand 1 januari	1,5	7,0
Afboeking ten laste van het resultaat	-	(4,9)
Overige onttrekkingen	(0,3)	(0,6)
• Stand 31 december	1,2	1,5

## Overige vorderingen en overlopende activa

De stijging van de overige vorderingen en overlopende activa hangt nagenoeg geheel samen met de afstoting van de dealer- en dealerlease bedrijven.

**Eigen vermogen (in € mln)**

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Wettelijke reserve deelnemingen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand 1 januari 2000	4,5	155,4	12,6	(87,7)	24,7	109,5
Winstbestemming 1999	-	-	-	15,0	(24,7)	(9,7)
Nettowinst 2000	-	-	-	-	16,5	16,5
Uitkering cumulatief preferente aandelen	-	-	-	-	(2,6)	(2,6)
Goodwill	-	-	-	(5,4)	-	(5,4)
Overige mutaties	0,0	0,2	3,8	(3,8)	-	0,2
• Stand 1 januari 2001	4,5	155,6	16,4	(81,9)	13,9	108,5
Winstbestemming 2000	-	-	-	4,1	(13,9)	(9,8)
Nettowinst 2001	-	-	-	-	33,1	33,1
Uitkering cumulatief preferente aandelen	-	-	-	-	(2,6)	(2,6)
Goodwill	-	-	-	6,6	-	6,6
Redenominatie	0,5	-	-	(0,5)	-	0,0
Overige mutaties	0,0	0,3	-	(0,1)	-	0,2
• Stand 31 december 2001	5,0	155,9	16,4	(71,8)	30,5	136,0

Het gestort en opgevraagd kapitaal bestaat uit 15.657.080 gewone en 4.200.000 cumulatief preferente aandelen van € 0,25 nominaal.

Op 15 februari 1999 zijn 4,2 miljoen cumulatief preferente aandelen van f 0,50 nominaal uitgegeven tegen een koers van € 11. Op deze aandelen wordt gedurende 10 jaar een vast jaarlijks dividend betaald van 5,65%. Na tien jaar wordt het percentage herzien.

Redenominatie betreft de in 2001 doorgevoerde wijziging van de nominale waarde per aandeel van f 0,50 naar € 0,25. Het onder agio opgenomen bedrag is fiscaal erkend.

Onder overige mutaties inzake agio is de kapitaaluitbreiding ten gevolge van de uitoefening van 42.750 (2000: 29.000) personeelsopties verwerkt.

Ten laste van de vennootschap worden opties op gewone aandelen uitgegeven aan bestuurders en een beperkte groep leidinggevend. Het doel van deze optieregelingen is het belang van de ondernemingsleiding en die van de aandeelhouders op één lijn te brengen door functionarissen op sleutelposities een aanvullende prestatiebeloning toe te kennen ter bevordering van de gang van zaken bij de onderneming op lange termijn en daarmee de aandeelhouderswaarde te verhogen. De toekenning vindt jaarlijks plaats per 1 oktober onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen tegen een prijs die gelijk is aan de beurskoers op 30 september daaraan voorafgaand. Per jaar kan maximaal 1,5% van het aantal uitstaande gewone aandelen aan opties worden verleend. De looptijd van de toegekende opties bedraagt vijf jaar. De vanaf 1998 toegekende opties kunnen in beginsel eerst na drie jaar uitgeoefend worden. Op het optieplan is de interne gedragscode 'Melding en Reglementering van Transacties in effecten Athlon Groep N.V.' van toepassing.

Met uitzondering van de opties die over 1999 aan de leden van de Raad van Bestuur zijn toegekend heeft geen voorfinanciering plaatsgevonden van de over de toegekende opties verschuldigde inkomstenbelasting.

In onderstaand overzicht worden de toegekende optierechten tot het nemen van aandelen in de verhouding 1:1 weergegeven.

#### Opties toegekend aan (voormalige) bestuurders(\*):

Jaar	Aantal toegekend	Aantal uitgeoefend	Aantal vervallen	Aantal uitstaand	Uitoefenkoers in €
1996	76.500	76.500	0	0	7,36
1997	45.650	2.000	0	43.650	15,79
1998	61.500	0	0	61.500	22,28
1999	77.800	0	0	77.800	20,20
2000	65.000	0	0	65.000	13,65
2001	116.100	0	0	116.100	11,30
	<b>442.550</b>	<b>78.500</b>	<b>0</b>	<b>364.050</b>	

#### Opties toegekend aan overig personeel(\*):

Jaar	Aantal toegekend	Aantal uitgeoefend	Aantal vervallen	Aantal uitstaand	Uitoefenkoers in €
1996	21.500	21.500	0	0	7,36
1997	16.450	3.875	1.125	11.450	15,79
1998	30.950	1.000	7.250	22.700	22,28
1999	59.550	0	10.350	49.200	20,20
2000	77.350	0	11.150	66.200	13,65
2001	64.750	0	0	64.750	11,30
	<b>270.550</b>	<b>26.375</b>	<b>29.875</b>	<b>214.300</b>	

(\*) aantallen aangepast in verband met wijziging in de samenstelling van de Raad van Bestuur.

Per 31 december 2001 hebben de leden van de Raad van Bestuur 4.050 (2000: geen) aandelen Athlon Groep N.V. in bezit.

Onder de vervallen opties zijn mede begrepen de ingetrokken opties.

#### Voorzieningen (in € mln)

##### Latente belastingverplichtingen

Circa 56% van de latente belastingen zal vervallen binnen 1 jaar en circa 44% zal vervallen tussen 1 en 5 jaar, er van uitgaande dat de leaseportefeuille per 31 december 2001 gaat uitlopen in de komende jaren en niet vervangen zal worden. De relatief hoge vrijval binnen 1 jaar wordt veroorzaakt door het feit dat met ingang van 2000 de fiscale assurantie eigen risico versneld moet worden afgebouwd ingevolge fiscale wetgeving.

Het verloop luidt als volgt:

	2001	2000
Stand 1 januari	5,8	9,9
Dotaties	2,5	-
Onttrekkingen	-	(4,1)
• Stand 31 december	8,3	5,8

De dotaties aan de voorziening latente belastingverplichtingen worden mede veroorzaakt doordat met ingang van 2001 fiscaal degressieve afschrijving op leaseauto's wordt toegestaan.

##### Overige voorzieningen

Het verloop luidt als volgt:

	Contract risico's	Reorgani- satie	Assurantie eigen risico	Backservice verplichtingen	Overig	Totaal
Stand 31 december 2000	7,1	4,1	1,9	0,4	7,7	21,2
Reclassificaties	-	-	-	-	(7,7)	(7,7)
	7,1	4,1	1,9	0,4	-	13,5
Dotaties	-	-	-	0,6	-	0,6
Onttrekkingen	-	(2,5)	-	-	-	(2,5)
Vrijval t.g.v. resultaat	(2,1)	-	(0,7)	-	-	(2,8)
• Stand 31 december 2001	5,0	1,6	1,2	1,0	-	8,8

### **Langlopende schulden**

#### **Credit Facility Agreement**

In maart 2000 heeft de vennootschap een Credit Facility Agreement (Syndicated Loan) ter grootte van € 230 mln gesloten met 12 banken. Met het syndicaat zijn ratio's overeengekomen waaraan de vennootschap dient te voldoen. In 2001 is € 17 mln afgelost. Het uitstaande saldo ultimo 2001 bedraagt € 213 mln.

#### **Debt Issuance Programme**

In april 2001 is de vennootschap gestart met een Debt Issuance Programme ter grootte van € 750 mln. De notes die onder dit programma kunnen worden uitgegeven zullen worden genoteerd aan de effectenbeurzen van Amsterdam en Luxemburg. Ultimo jaar wordt de faciliteit niet benut.

De schulden aan kredietinstellingen hebben voornamelijk een looptijd tussen één en drie jaar met een gemiddeld vast rentepercentage van 4,7 (2000: 5,2). Er zijn geen schulden met een looptijd langer dan vijf jaar.

De post egalisatierekening leaseauto's heeft betrekking op vooruitontvangen inkomsten uit hoofde van leasecontracten welke inkomsten naar verwachting financieel afgewikkeld zullen worden na minimaal 12 maanden. De inkomsten welke binnen 12 maanden financieel zullen worden afgewikkeld zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

### **Kortlopende schulden**

#### **Achtergestelde lening**

De Groep heeft een faciliteit om tot € 31,8 mln aan achtergestelde leningen op te nemen. De faciliteit is in januari 2001 verlengd tot 31 maart 2002. De faciliteit biedt de mogelijkheid om dagelijks leningen op te nemen dan wel af te lossen. Ultimo jaar is € 31,8 mln opgenomen (2000: € 31,8 mln). Deze lening is achtergesteld bij alle schulden van Athlon Groep en van haar groepsmaatschappijen, waarvan de gegevens zijn verwerkt in deze geconsolideerde jaarrekening.

#### **Credit Facility Agreement**

In oktober 2001 heeft de vennootschap een Credit Facility Agreement (Syndicated Loan) ter grootte van € 155 mln gesloten met een syndicaat van 8 banken. Met het syndicaat zijn ratio's overeengekomen waaraan de vennootschap dient te voldoen. Ultimo jaar wordt de gehele faciliteit benut.

#### **Commercial Paper Programme**

Van het Commercial Paper Programme ter grootte van € 250 mln dat in september 2000 effectief is geworden is per 31 december 2001 € 55 mln (2000: € 26,3 mln) opgenomen.

De schulden aan kredietinstellingen hebben een gemiddeld rentepercentage van 4,6 (2000: 5,2).

Onder overige schulden en overlopende passiva is € 12,6 mln (2000: € 5,3 mln) opgenomen inzake belastingen en sociale premies.

**Valutapositie**

De Groep loopt geen valutarisico op investeringen in buitenlandse deelnemingen aangezien deze deelnemingen zijn gevestigd in landen waar de euro per 1 januari 1999 is ingevoerd.

**Financiële instrumenten**

Het kredietrisico dat Athlon Groep N.V. loopt, bestaat uit het verlies dat verantwoord zou zijn op balansdatum indien tegenpartijen volledig in gebreke zouden blijven hun contractuele verplichtingen na te komen. De onderneming loopt geen belangrijk kredietrisico ten aanzien van welke individuele afnemer of tegenpartij ook. De onderneming loopt risico uit hoofde van kredietverstrekking bij afgeleide financiële instrumenten ingeval de tegenpartij zijn verplichtingen niet nakomt. Het management verwacht dat geen tegenpartij zijn verplichtingen niet zal nakomen. Het beleid van Athlon Groep is erop gericht het renterisico te beperken. Hiertoe wordt de interest begrepen in de nog te ontvangen lease- en verhuurtermijnen afgestemd op de te betalen interest op oorspronkelijk lang- en kortlopende schulden.

In dit kader heeft Athlon interest rate swaps afgesloten voor een bedrag van € 255,4 mln (2000: € 171,3 mln) om de variabele rente op oorspronkelijk langlopende schulden om te zetten in een vaste rente. De interest rate swaps vervallen tussen 8 februari 2002 en 22 september 2003 en hebben een rentepercentage dat varieert tussen 4,2 en 5,6. Daarnaast zijn Caps afgesloten tot een bedrag van € 33,1 mln (2000: € 45,1 mln). De looptijd varieert van 3 mei 2002 tot 23 september 2002; de rente (strike-price) bij deze overeenkomsten varieert tussen 3,4% en 4,3%.

De auto's voor verhuur zijn geheel kortlopend gefinancierd. Dit betekent dat een wijziging van de kortlopende rente met 100 basispunten (1%) een effect heeft van circa € 1,4 mln op het resultaat voor belasting, ervan uitgaande dat geen aanpassing plaatsvindt van de verhuurtarieven.

**Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen**

Tegenover geldgevers van Athlon is verklaard dat activa niet zullen worden bezwaard, met uitzondering van reeds door geacquireerde bedrijven gestelde zekerheden van € 24,5 mln (2000: € 103,7 mln). Deze zekerheden betreffen de lease- en verhuurauto's, waarop stil pandrecht is verstrekt aan de kredietinstellingen die de betreffende groepsmaatschappijen financieren.

Door importeurs bij dealers gestalde nieuwe auto's zijn niet als voorraad op de balans verwerkt. De afname verplichting ultimo 2001 is door afstoting van de dealers nihil (2000: geschat € 10 mln).

Athlon Groep heeft, ter zekerheid van de met de afstoting gelieerde vorderingen, stil pandrecht op de aandelen van de afgestoten dealer- en dealerleasebedrijven verkregen.

## Toelichting op de groepswinst- en verliesrekening

### Segmentatieoverzicht 2001 naar kernactiviteiten (in € mln)

	Lease Verhuur	Dealer Dealer- lease	Schade	Overig	Elimi- natie	Totaal	Lease Verhuur excl.CCR	Totaal excl.CCR
Totaal activa								
volgens balans	1.386,1	34,7	31,1	28,3	-	1.480,2		
Totaal deelnemingen	12,3	-	-	-		12,3		
Totaal verplichtingen								
volgens balans	1.269,8	30,2	21,8	23,6	-	1.345,4		
Totaal geïnvesteerd in materiële en financiële vaste activa								
(excl. acquisities)	9,7	2,8	5,1	1,1	-	18,7		
Totaal afschrijvingen	5,8	1,5	2,9	0,4	-	10,6		
Netto-omzet	949,9	240,2	70,7	-	-	1.260,8	836,8	1.147,7
Omzet aan segmenten	5,8	19,7	13,2	-	(38,7)	-	5,8	-
Omzet	955,7	259,9	83,9	-	(38,7)	1.260,8	842,6	1.147,7
Netto-omzetresultaat	25,8	4,1	5,6	(2,1)	-	33,4	33,9	41,5
Overige bedrijfs- opbrengsten	-	0,1	-	1,3	-	1,4	-	1,4
Bedrijfsresultaat	25,8	4,2	5,6	(0,8)	-	34,8	33,9	42,9
Resultaat deelnemingen	2,6	-	-	-	-	2,6	2,6	2,6
Resultaat voor afschrijving goodwill en belastingen	28,4	4,2	5,6	(0,8)	-	37,4	36,5	45,5
Afschrijving goodwill	-	-	0,2	-	-	0,2	-	0,2
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	28,4	4,2	5,4	(0,8)	-	37,2	36,5	45,3
Belastingen						12,5		12,5
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen						24,7		32,8
Buitengewoon resultaat na belastingen						8,4		15,2
Nettowinst						33,1		48,0
Verdeling netto-omzet (%)	75,3	19,1	5,6	-	-	100,0		
Bedrijfsresultaat in % van omzet	2,7	1,6	6,7	-	-	2,8	4,0	3,7

## Segmentatieoverzicht 2000 naar kernactiviteiten (in € mln)

	Lease Verhuur	Dealer Dealer- lease	Schade	Overig	Elimi- natie	Totaal	Lease Verhuur excl.CCR	Totaal excl.CCR
Totaal activa volgens balans	1.239,2	72,9	26,0	3,5	-	1.341,6		
Totaal deelnemingen	9,7	-	-	-	-	9,7		
Totaal verplichtingen volgens balans	1.135,6	58,7	18,2	30,4	-	1.242,9		
Totaal geïnvesteerd in materiële en financiële vaste activa (excl. acquisities)	9,5	1,7	4,9	2,0	-	18,1		
Totaal afschrijvingen	6,1	1,5	2,3	0,3	-	10,2		
Netto-omzet	821,8	264,6	60,3	-	-	1.146,7	665,8	990,7
Omzet aan segmenten	5,8	20,3	7,4	-	(33,5)	-	5,8	-
Omzet	827,6	284,9	67,7	-	(33,5)	1.146,7	671,6	990,7
Netto-omzetresultaat	22,6	5,1	3,2	(2,3)	-	28,6	34,1	40,1
Overige bedrijfs- opbrengsten	-	-	-	2,2	-	2,2	-	2,2
Bedrijfsresultaat	22,6	5,1	3,2	(0,1)	-	30,8	34,1	42,3
Resultaat deelnemingen	2,3	-	-	-	-	2,3	2,3	2,3
Resultaat voor afschrijving goodwill en belastingen	24,9	5,1	3,2	(0,1)	-	33,1	36,4	44,6
Afschrijving goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	24,9	5,1	3,2	(0,1)	-	33,1	36,4	44,6
Belastingen						19,0		14,1
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen						14,1		30,5
Buitengewoon resultaat na belastingen						2,4		2,4
Nettowinst						16,5		32,9
Verdeling netto-omzet (%)	71,7	23,1	5,2			100,0		
Bedrijfsresultaat in % van omzet	2,7	1,8	4,7			2,7	5,1	4,3

**Segmentatieoverzicht 2001 naar geografische verdeling (in € mln)**

	Nederland	België		Duitsland	Frankrijk	Totaal
		Luxemburg				
Totaal activa volgens balans	785,9	241,1		296,0	157,2	1.480,2
Totaal geïnvesteerd in materiële en financiële vaste activa	11,3	2,2		3,7	1,5	18,7
Netto-omzet	697,0	163,9		242,5	157,4	1.260,8
Verdeling netto-omzet (%)	55,3	13,0		19,2	12,5	100,0

**Segmentatieoverzicht 2000 naar geografische verdeling (in € mln)**

	Nederland	België		Duitsland	Frankrijk	Totaal
		Luxemburg				
Totaal activa volgens balans	675,9	204,5		305,8	155,4	1.341,6
Totaal geïnvesteerd in materiële en financiële vaste activa	10,9	3,1		3,1	1,0	18,1
Netto-omzet	623,8	127,8		257,2	137,9	1.146,7
Verdeling netto-omzet (%)	54,4	11,1		22,5	12,0	100,0

In bovenstaande overzichten zijn de activa volgens balans bepaald exclusief vorderingen op groepsmaatschappijen. Aangezien de resultaten van de kernactiviteiten zijn berekend op basis van normatieve financiering zijn de verplichtingen per kernactiviteit eveneens op basis hiervan bepaald.

De normatieve financiering gaat uit van 8% eigen vermogen voor de autolease- en verhuuractiviteiten (inclusief dealerlease) en 30% eigen vermogen voor de andere activiteiten (inclusief deelnemingen). De dealerlease-activiteiten zijn verwerkt onder de dealeractiviteiten aangezien beide activiteiten vanuit dezelfde organisaties plaatsvinden.

De omzet aan segmenten is bepaald op basis van gefactureerde omzet rekening houdend met verstrekte kortingen.

**Kostprijs van de omzet**

In de kostprijs van de omzet is begrepen een bedrag van € 54,8 mln (2000: € 43,3 mln) aan rentelasten.

**Overige bedrijfsopbrengsten**

Onder de overige bedrijfsopbrengsten zijn de huurbaten van onroerend goed opgenomen alsmede een bate uit hoofde van de verkoop van onroerend goed.

### Belastingen

De belastingdruk op het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening bedraagt 33,6% (2000: 57,4%). Het verschil tussen de belastingdruk en het in Nederland vigerende nominale belastingtarief van 35% is als volgt te verklaren:

	2001	2000
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen volgens groepswinst- en verliesrekening	37,2	33,1
Bij: resultaat CC Raule	8,1	11,5
• Resultaat exclusief CC Raule	45,3	44,6
Af: resultaat deelnemingen	(2,6)	(2,3)
	42,7	42,3
Belasting 35%	14,9	14,8
Bij: afboeking actieve belastinglatentie CC Raule	-	4,9
	14,9	19,7
Vershil belastingdruk buitenland	(2,4)	(0,7)
• Belastingen volgens groepswinst- en verliesrekening	12,5	19,0

Het verschil vloeit met name voort uit winstgevende activiteiten in Duitsland waarop geen belastingdruk rust. De hogere belastingdruk in België wordt hierdoor meer dan gecompenseerd.

De per saldo niet op de balans gewaardeerde vordering inzake fiscale verliezen die in de toekomst verrekenbaar zijn en fiscale faciliteiten bedraagt exclusief CC Raule € 11,5 mln (2000: € 10,2 mln).

### Buitengewone baten en lasten

Op 12 november 2001 heeft Athlon een overeenkomst bereikt over de verkoop van alle aandelen van de dealer- en daarmee gelieerde dealerleasebedrijven. De transactie omvat negen dealerbedrijven (omzet ± € 250 mln) en vijf dealerleasebedrijven (ca. 2.000 contracten) alsmede één schadeherstelbedrijf. De boekwinst ad € 7,5 mln is als volgt bepaald: de verkoopopbrengst minus de netto vermogenswaarde van de deelnemingen minus de in het verleden (voor deze deelnemingen) betaalde goodwill. Hierbij is verondersteld dat de goodwill over een periode van 5 jaren lineair zou zijn afgeschreven.

Naast bovengenoemde bate is een bate opgenomen van € 7,3 mln in verband met afstoting van onroerend goed alsmede een bate uit hoofde van de verkoop van aandelen van de dealer Aura B.V. (€ 0,8 mln) te Amstelveen.

De buitengewone lasten hebben betrekking op afwaardering van activa bij CC Raule.

**Lonen, salarissen en sociale lasten (in € mln)**

	2001	2000
Lonen en salarissen	76,1	67,7
Sociale lasten	13,6	13,5
Pensioenlasten	2,9	2,7
	<b>92,6</b>	<b>83,9</b>

**Werknemers (gemiddeld aantal fulltime-equivalenten)**

	2001	2000
Autoleasing en verhuur	1.081	995
Dealerbedrijven	417	471
Autoschadeherstel	846	757
Holding	31	34
	<b>2.375</b>	<b>2.257</b>

**Bezoldiging (voormalige) bestuurders en commissarissen Athlon Groep N.V.**

Het bedrag aan bezoldiging inclusief pensioenpremies voor bestuurders en voormalige bestuurders betrof € 1.634.000 (2000: € 1.545.000). Voor commissarissen betrof dit een bedrag van € 105.000 (2000: € 107.000). In 2001 zijn aan bestuurders 116.100 opties toegekend (2000: 48.000).

**Verwaterde winst per aandeel**

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt het nettoresultaat - na aftrek van het cumulatief preferente dividend - gedeeld door het totaal van het gedurende het boekjaar gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen en het aantal te verstrekken aandelen uit hoofde van opties die per 31 december 2001 een lagere uitoefenkoers hebben dan de gemiddelde beurskoers van het Athlon aandeel, berekend over het jaar 2001.

## Balans Athlon Groep N.V.

(in € mln voor winstverdeling)

<b>ACTIVA</b>	<b>31 december 2001</b>	<b>31 december 2000*</b>
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	0,7	1,1
Financiële vaste activa	162,2	122,8
	<b>162,9</b>	<b>123,9</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorderingen		
Belastinglatentie	0,9	0,4
Overige vorderingen en liquide middelen	13,5	7,4
	<b>14,4</b>	<b>7,8</b>
	<b>177,3</b>	<b>131,7</b>
<b>PASSIVA</b>		
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal	5,0	4,5
Agio	155,9	155,6
Wettelijke reserve deelnemingen	16,4	16,4
Overige reserves	(71,8)	(81,9)
Onverdeeld resultaat	30,5	13,9
	<b>136,0</b>	<b>108,5</b>
Voorzieningen	<b>19,7</b>	<b>17,4</b>
Kortlopende schulden	<b>21,6</b>	<b>5,8</b>
	<b>177,3</b>	<b>131,7</b>

\* aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

## Winst- en verliesrekening Athlon Groep N.V.

(in € mln)

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Resultaat deelnemingen na belasting	<b>33,1</b>	<b>16,5</b>

## Toelichting op de balans en op de winst- en verliesrekening van Athlon Groep N.V.

### Grondslagen

Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening, alsmede voor de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat wordt verwezen naar de toelichting op de groepsbalans en op de groepswinst- en verliesrekening.

De deelnemingen worden gewaardeerd op basis van de nettovermogenswaarde.

De namen en zetels van de belangrijkste ondernemingen waarin Athlon Groep N.V. rechtstreeks of middellijk deelneemt zijn vermeld op pagina 77. Voor zover niet anders vermeld, bedraagt het belang 100%. Niet opgenomen zijn de namen van vennootschappen waarvan de omvang van geringe betekenis is.

Teneinde de functie van Athlon Groep N.V. binnen de groep te benadrukken zijn de baten en lasten, voortvloeiend uit de ten dienste van de deelnemingen uitgeoefende activiteiten door Athlon Groep N.V., beschouwd als resultaat deelnemingen.

### Toelichting op de posten van de balans van Athlon Groep N.V.

#### Materiële vaste activa (in € mln)

	Gebouwen en terreinen	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Totaal
Stand 1 januari 2001:			
Aanschafwaarde	3,8	1,0	4,8
Afschrijvingen	3,0	0,7	3,7
• Boekwaarde	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>
Aanschafwaarde:			
Investerings	0,0	0,3	0,3
Desinvesteringen	(2,8)	(0,2)	(3,0)
• Totaal	<b>(2,8)</b>	<b>0,1</b>	<b>(2,7)</b>
Afschrijvingen:			
Afschrijvingen	0,0	0,2	0,2
Desinvesteringen	(2,2)	(0,3)	(2,5)
• Totaal	<b>(2,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(2,3)</b>
Stand 31 december 2001:			
Aanschafwaarde	1,0	1,1	2,1
Afschrijvingen	0,8	0,6	1,4
• Boekwaarde	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>

In de aanschafwaarde zijn reeds geheel afgeschreven activa niet meer opgenomen. Geen (2000: 40%) van de panden bevindt zich op in erfpacht verkregen grond.

**Financiële vaste activa (in € mln)**

	Deelnemingen in groepsmaat- schappijen	Vorderingen op groepsmaat- schappijen	Overige deelnemingen	Overige financiële vaste activa	Totaal
Stand 1 januari 2001	112,5	0,0	9,5	0,8	122,8
Verstrekking lening	-	5,2	-	-	5,2
Aflossingen	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Goodwill (afstoting dealers)	6,3	-	-	-	6,3
Resultaat deelnemingen	23,8	-	2,7	-	26,5
Desinvestering deelnemingen	(0,9)	-	-	-	(0,9)
Naar voorziening deelnemingen	7,6	(5,2)	-	-	2,4
Overige mutaties	-	-	0,1	-	0,1
• Stand 31 december 2001	<b>149,3</b>	<b>0,0</b>	<b>12,3</b>	<b>0,6</b>	<b>162,2</b>

De negatieve nettovermogenswaarde van deelnemingen in groepsmaatschappijen wordt in mindering gebracht op vorderingen op groepsmaatschappijen. Voor zover deze vorderingen ontoereikend zijn wordt het resterende bedrag als voorziening deelnemingen op de balans opgenomen.

**Eigen vermogen**

Voor een specificatie wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

**Voorzieningen (in € mln)**

Het verloop luidt als volgt:

	Voorziening deelnemingen	Backservice verplichtingen	Overig	Totaal
Stand 1 januari 2001	17,0	0,4	2,4	19,8
Reclassificaties	-	-	(2,4)	(2,4)
	17,0	0,4	-	17,4
Dotaties	2,4	-	-	2,4
Ottrekkingen	-	(0,1)	-	(0,1)
• Stand 31 december 2001	<b>19,4</b>	<b>0,3</b>	-	<b>19,7</b>

**Kortlopende schulden**

Onder de kortlopende schulden is een bedrag opgenomen van € 13,4 mln inzake schulden aan groepsmaatschappijen (2000: € 3,3 mln).

**Niet uit de balans blijken verplichtingen**

Voor nagenoeg alle Nederlandse groepsmaatschappijen heeft de vennootschap aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven ingevolge art. 403 lid 1f B.W. 2. Het totaal aan schulden van deze vennootschappen bedraagt € 1.024 mln (2000: € 766 mln).

De vennootschap heeft zich tevens garant gesteld voor schulden van buitenlandse groepsmaatschappijen aan kredietinstellingen ten bedrage van € 283 mln (2000: € 328 mln). Daarnaast heeft de vennootschap verklaringen afgegeven aan kredietinstellingen waarin zij toezegt het eigen vermogen van een groepsmaatschappij, die door die kredietinstellingen wordt gefinancierd op een bepaald niveau te houden; ultimo jaar hebben deze kredietinstellingen een vordering op de groepsmaatschappijen van € 38 mln (2000: € 78 mln).

**Toelichting op de posten van de winst- en verliesrekening van Athlon Groep N.V.**

De financiële gegevens van Athlon Groep N.V. zijn in de groepsjaarrekening verwerkt. Derhalve vermeldt de winst- en verliesrekening van Athlon Groep N.V. slechts het resultaat uit deelnemingen na belastingen.

Hoofddorp, 7 maart 2002

De Raad van Commissarissen:

ir. A.J. Kranendonk  
O. Heijn  
drs. C.D. van der Vijver  
dr. ir. A.W. Veenman

De Raad van Bestuur:

drs. H. Bierstee  
M.J.M.R. Claus  
ir. N.M.P. van den Eijnden  
J. Slootweg RA  
J.W. Verouden



# Overige gegevens

## Accountantsverklaring

### Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2001 van Athlon Groep N.V. te Hoofddorp gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

### Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

### Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2001 en van het resultaat over 2001 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9, Boek 2 BW.

Amstelveen, 7 maart 2002

KPMG Accountants N.V.

## Statutaire winstverdeling

De winstverdeling vindt plaats overeenkomstig artikel 32 van de statuten van Athlon Groep N.V. en luidt als volgt:

(in € mln)

Nettowinst	33,1
Uitkering cumulatief preferente aandelen	2,6
	30,5
Toevoeging aan reserves	19,9
Resterende winst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders	10,6

## Gebeurtenissen na balansdatum

**Statutenwijziging** Op 18 januari 2002 zijn de statuten van Athlon Groep N.V. gewijzigd. De belangrijkste wijziging betreft de aanpassing van artikel 3 waarin kapitaal en aandelen uiteengezet worden. Aan de verdeling van het maatschappelijk kapitaal zijn naast gewone aandelen, preferente aandelen en cumulatief preferente aandelen, converteerbare financieringspreferente aandelen toegevoegd. Alle aandelen hebben een nominale waarde van € 0,25.

De toevoeging van de converteerbare financieringspreferente aandelen heeft te maken met de voorgenomen leasesamenwerking met Natexis-dochter Bail Banque Populaire in Frankrijk. Bail Banque Populaire heeft 1,3 mln converteerbare financieringspreferente aandelen bij plaatsing verkregen. De aandelen worden niet aan de beurs genoteerd en zijn uitgegeven op 7 maart 2002 tegen een koers van € 17,50 per aandeel.

## Addendum bij het jaarverslag 2001 van Athlon Groep N.V., Hoofddorp

### Gebeurtenissen na balansdatum

Op 27 maart 2002 heeft de Raad van Bestuur na overleg met de Raad van Commissarissen, besloten de verhuuractiviteiten van de Duitse vennootschap CC Raule te staken. Op 28 maart jl. is hierover een persbericht uitgebracht. De kosten van het sociale plan, het verlies bij de verkoop van activa en de lagere operationele resultaten gedurende de periode van afbouw, zullen naar verwachting het netto-resultaat van Athlon Groep over 2002 met € 15 mln verminderen. Hierdoor zal de nettowinst van Athlon Groep NV. over 2002 naar verwachting minimaal € 15 mln bedragen.

In de geconsolideerde balans is de invloed op de activa een bedrag van € 50 mln en de verlaging van de passiva is € 35 mln. In 2002 zal de omzet van CC Raule ca. € 61 mln bedragen (2001: € 113 mln).

Hoofddorp, 28 maart 2002

## Verslag van de Stichting Continuïteit Athlon Groep N.V.

De Stichting Continuïteit Athlon Groep N.V. heeft als doel het bevorderen en verzekeren van de continuïteit en zelfstandigheid van Athlon Groep N.V. en de met deze vennootschap verbonden onderneming, alsmede het behartigen van de belangen van die onderneming en allen die daarbij betrokken zijn.

De Stichting tracht dit doel te bereiken door het voor eigen rekening al dan niet tijdelijk verwerven en/of houden van preferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap en het uitoefenen van de daaraan verbonden stemrechten. Teneinde uitgifte door Athlon Groep N.V. aan de Stichting van de hier bedoelde aandelen terstond mogelijk te maken, is een overeenkomst inzake plaatsing preferente aandelen (optieovereenkomst) gesloten.

Tot dusver zijn geen preferente aandelen bij de Stichting geplaatst.

Door de Stichting zijn gedurende de verslagperiode geen werkzaamheden verricht anders dan waartoe deze krachtens de statuten gehouden zijn.

Volgens rooster trad de heer prof.dr. L.A. Ankum af; hij is herbenoemd voor een periode van vier jaar.

Naar het gezamenlijk oordeel van de vennootschap en de Stichting is de Stichting onafhankelijk van de vennootschap, een en ander in de zin van bijlage X bij het Fondsenreglement.

Hoofddorp, 7 maart 2002

### **Het Bestuur**

prof. dr. mr. J.R. Glasz, voorzitter

prof. dr. L.A. Ankum

O. Heijn

drs. R.B. Lenterman

ir. J.C. de Mos

# Ondernemingen en management

(per 1 april 2002)

## Athlon Groep Raad van Bestuur

### Houdstermaatschappijen

Athlon Beheer Nederland B.V., Hoofddorp  
 Athlon Beheer International B.V., Hoofddorp  
 Dolder Holding B.V., Hoofddorp  
 Athlon France SA, St. Denis (Parijs)  
 Autop Deutschland GmbH, Eppstein  
 Athlon Lease Holding GmbH, Amberg  
 CC Raule Holding GmbH, Eppstein

### Niet in de consolidatie begrepen:

Universele Lease Maatschappij Unilease B.V.  
 (50%), Den Haag  
 Directie: A. Baltus, drs. R. Sikkel

<p>drs. H. Bierstee (voorzitter)          M.J.M.R. Claus          ir. N.M.P. van den Eijnden          J. Slootweg RA</p>			
<p><b>Bedrijfsbureau</b> P. Mikmak</p> <p><b>Informatisering</b> W.J.G. Nijssen</p> <p><b>Secretariaat van de vennootschap/ Juridische zaken</b> mr. J.E. Demper</p>		<p><b>Personeel en Organisatie</b> L.J. Hartog</p> <p><b>Treasury</b> drs. M.E. van Suylichem</p> <p><b>Secretariaat Raad van Bestuur</b> mevr. S. Christiaan</p>	
<p><b>Nederland</b></p>	<p><b>Autoleasing</b></p> <p><b>Interleasing Nederland</b> P.P.M. Wortelboer J.R. Rutgers A.W. van der Lugt B. van Rossum</p> <p><b>Hiltermann Groep</b> H.J. Blink D. van der Vis</p>	<p><b>Autoverhuur</b></p> <p><b>AT•RENT</b> drs. J.W.A. Groenhuijsen a.i.</p>	<p><b>Schadeherstel</b></p> <p><b>CARe Schadeservice</b> (45 vestigingen) H. Pietersz A.L. van Dalen</p>
	<p><b>België</b></p>	<p><b>Autoleasing</b></p> <p><b>Interleasing Belgium</b> M.J.M.R. Claus mevr. A.M. Jorissen P. Dewit A. Vercammen</p>	<p><b>Autoverhuur</b></p> <p><b>Interleasing Rent</b> M.J.M.R. Claus mevr. A.M. Jorissen</p>
<p><b>Luxemburg</b></p>	<p><b>Autoleasing</b></p> <p><b>Interleasing Luxemburg</b> J. Kerschen</p>		
<p><b>Frankrijk</b></p>	<p><b>Autoleasing</b></p> <p><b>Autop Lease</b> J. Bongrand W. Janssens</p>	<p><b>Autoverhuur</b></p> <p><b>Autop Rent</b> J. Bongrand W. Janssens</p> <p><b>SDL</b> J. Bongrand W. Janssens</p>	
	<p><b>Duitsland</b></p>	<p><b>Autoleasing</b></p> <p><b>Autop Deutschland</b> H.J. Blink a.i.</p> <p><b>AV Leasing</b> K. Götze</p>	<p><b>Autoverhuur</b></p> <p><b>CC Raule</b> ir. N.M.P. van den Eijnden J. Jüchner</p>

# Begrippenlijst

## Arbo- en milieuzorgsysteem

samenhangend geheel van procedures, verbeterprocessen, opleidingen en controles op de correcte uitvoering met als doel de risico's op deze gebieden te beheersen.

## Autonome ontwikkeling

de ontwikkeling van bijvoorbeeld omzet of andersoortige resultaten zoals deze in (enige periode van) het verslagjaar is geweest bij bedrijven die ook in de vergelijkbare periode van het voorafgaande verslagjaar deel uitmaakten van de Groep ("oud op oud").

## Berijdersbegeleiding

een vorm van samenwerking waarbij de leasemaatschappij de totale uitvoering van de autoregeling van de klant op zich neemt en rechtstreeks contact onderhoudt met de berijders.

## Cap

financieel instrument waarmee renterisico's kunnen worden afgedekt (renteverzekering).

## Commercial paper

verhandelbaar rentedragend papier (vermogenstels) met een looptijd die niet langer is dan 2 jaar, uitgegeven door een niet-bancaire instelling.

## E-business

commerciële activiteiten via het internet gericht op bedrijven.

## Financiële lease

leasevorm waarbij het economische risico (waardevermindering) door de klant wordt gedragen. Deze is economisch eigenaar van het object. Het juridisch eigendom gaat na betaling van de slottermijn over van de leasemaatschappij naar de klant.

## Fleetowners

bedrijven of instellingen met een zakelijk gebruikt eigen wagenpark.

## Gestuurde schadestroom

schadeaanbod dat door verzekeringsmaatschappijen, leasemaatschappijen en wagenparkeigenaren rechtstreeks wordt ondergebracht bij geselecteerde schadeherstellers.

## ISO-certificering

verklaring van de 'International Organisation for Standardisation' dat een proces is vergeleken met voorafgestelde kwaliteitseisen (de norm) en dat het vertrouwen gerechtvaardigd is dat de organisatie aan deze eisen voldoet.

## Medium term notes

verhandelbaar rentedragend papier (vermogenstels) met een looptijd langer dan 2 jaar, uitgegeven door bancaire en niet-bancaire instellingen.

## Milieuaudit

een systematische, onafhankelijke toetsing om te bepalen of een organisatie voldoet aan de gestelde milieu-eisen.

## Netto-omzet

de omzet na aftrek van de omzet tussen kernactiviteiten (segmenten).

## Operationele lease

leasevorm waarbij het economisch risico (waardevermindering) door de leasemaatschappij wordt gedragen. Deze is zowel economisch als juridisch eigenaar van het object.

## Renteswaps

financiële instrumenten (derivaten) waarmee kortlopende renteverplichtingen die voortvloeien uit leningen met een variabele rente, geruild worden met een bancaire tegenpartij tegen langlopende renteverplichtingen en vice versa. Hiermee worden variabele renterisico's afgedekt.

## Restwaarde

inschatting van de waarde van het object na afloop van de gebruikperiode.

## Syndicated loan

geldlening aan een onderneming, verstrekt door een groep (syndicaat) banken, waarvoor één overeenkomst wordt gesloten.

## Universele schadeherstelbedrijven

een schadeherstelbedrijf dat in staat is om alle voorkomende schadeherstelwerkzaamheden uit te voeren aan alle merken en typen auto's.

## Voorloopauto

Huurauto, die voor een berijder van een nieuwe leaseauto wordt ingezet tijdens de levertijd van de bestelde leaseauto en/of de proeftijd van de berijder.

## Wagenparkbeheer

verzameling van alle activiteiten die een leasemaatschappij verricht met als doel het operationele en financieel/administratieve beheer van een wagenpark van een klant uit handen te nemen.