

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

24 april 2014



01. Opening en mededelingen



02. Behandeling jaarverslag 2013

1. Accell Group in 2013

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

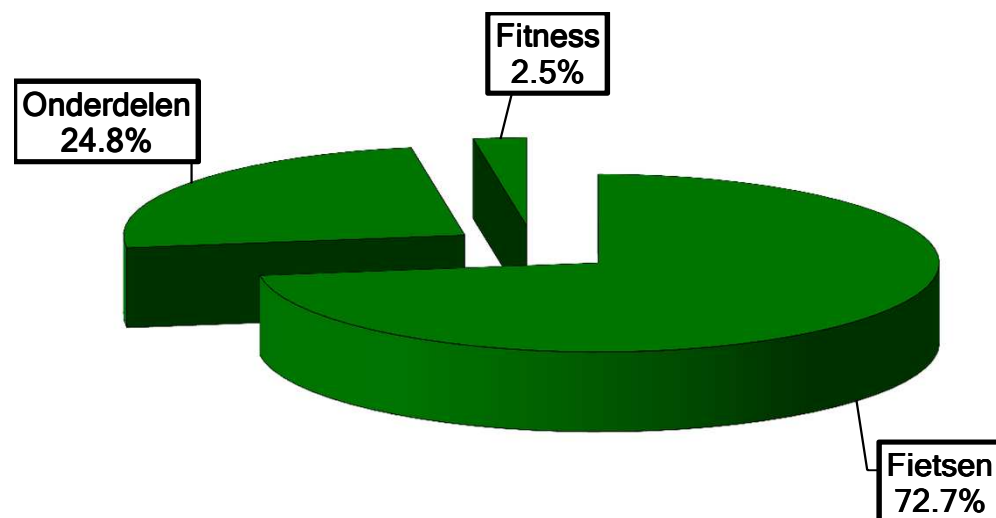


Groei van de omzet en bedrijfsresultaat

- De omzet groeit met 10% naar €849,0 mln. op jaarbasis ten opzichte van 2012
 - De omzet van elektrische fietsen stijgt op jaarbasis met 23%; de omzet van sportieve fietsen stijgt met 6% en van traditionele fietsen met 7%
 - De onderdelenomzet stijgt met 6%
- Het bedrijfsresultaat komt 2% boven het niveau van vorig jaar uit
- Het netto resultaat is 18% lager dan in 2012 als gevolg van:
 - De kosten van de reorganisatie in Nederland en Noord-Amerika
 - Hogere financiële lasten als gevolg van een hogere kredietbehoefte, amortisatielasten door de herfinanciering, factoring en omrekeneffecten
 - Relatief hogere belastingafdrachten doordat de juridische herstructurering vanaf het tweede halfjaar niet meer effectief is



Omzetverdeling per productgroep



(x € mln.)	Omzet		12 -> '13
	2012	2013	
Fietsen	553,1	617,5	12%
Onderdelen	198,0	210,1	6%
Fitness	21,4	21,4	0
	<u>772,5</u>	<u>849,0</u>	<u>10%</u>

Fietsen / fietsonderdelen & accessoires

- Omzet segment stijgt met 10% naar €827,6 mln.
- In totaal zijn er ruim 1,8 miljoen fietsen verkocht, dit is 14% meer dan in 2012. Autonoom stijgt de afzet met 2%
- Het omzetaandeel elektrische fietsen binnen de fietsenomzet is 35% (2012: 32%)
- De gemiddelde prijs daalt naar €336 (2012: €345), door de toevoeging van Raleigh worden er relatief meer fietsen verkocht in het middensegment
- De onderdelenomzet stijgt met 6% door acquisities en goede verkopen in Europa
- Het segmentresultaat komt uit op €50,0 mln. (2012: €48,8 mln.)

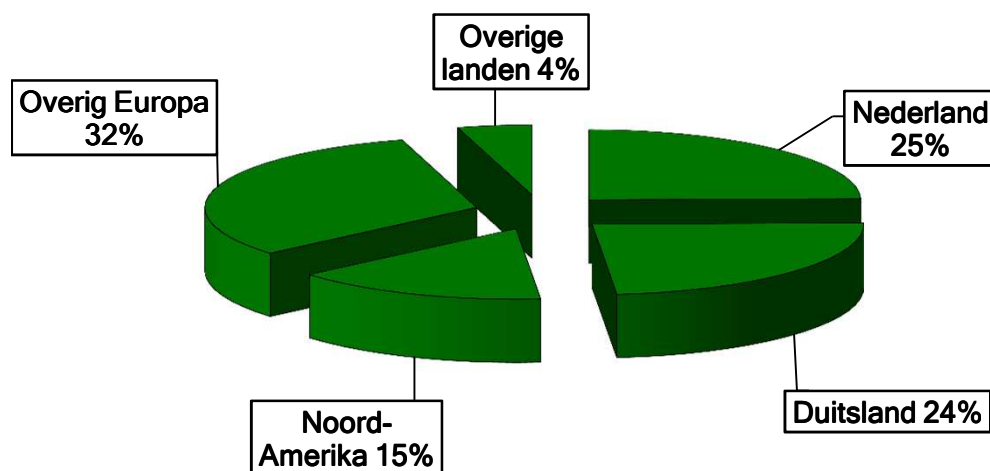


Fitness

- De omzet is op jaarbasis stabiel (€21,4 mln.) en dit is onder de verwachting:
 - De markt voor fitnessapparatuur voor thuisgebruik blijft zwak in West-Europese landen door terughoudendheid van de consument
 - De in 2012 geïntroduceerde productlijn bleek te duur en is inmiddels aangepast
- Segmentresultaat komt uit op -€0,3mln. (2012: nihil)
- 2014: Focus op het merk Tunturi
- Alle opties voor de toekomst blijven open

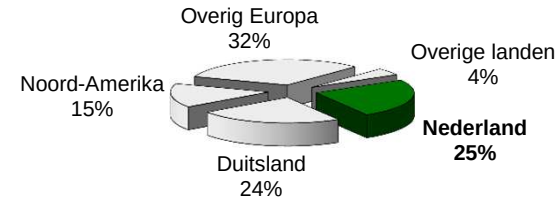


Geografische omzetverdeling



(x € mln.)	Omzet		12 -> '13
	2012	2013	
Nederland	206	210	2%
Duitsland	190	202	6%
Noord-Amerika	112	129	16%
Overig Europa	234	270	16%
Overige landen	31	38	19%
	773	849	10%

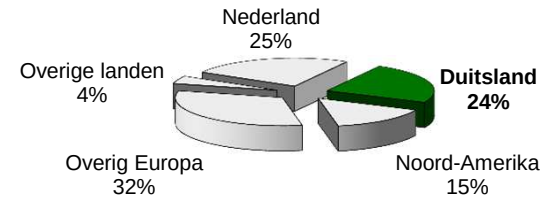
Nederland



- De omzet van Accell in Nederland stijgt met 2% en komt uit op €210 mln.
 - Door de groei van elektrische fietsen stijgt de fietsenomzet met 3% in lijn met de marktontwikkeling
 - De afzet van fietsen daalt met 3% door achterblijvende verkopen van traditionele fietsen
 - Op jaarbasis is de omzet fietsonderdelen & accessoires nagenoeg in lijn met vorig jaar
 - De samenvoeging van de productielocaties van Batavus en Sparta in Heerenveen is ingezet en zal in de loop van 2014 worden afgerond



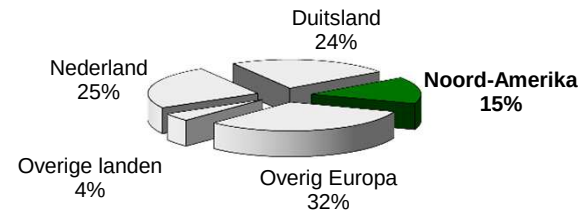
Duitsland



- De omzet groeit goed door in Duitsland (+6%)
 - De elektrische fiets blijft populair in Duitsland, verwachte marktomvang is circa 430.000 fietsen per jaar
 - De gemiddelde prijs stijgt met 9% door de sterke toename van de verkopen van E-bikes
 - De afzet van fietsen daalt met 2% door tegenvallende verkopen van sportieve fietsen als gevolg van slecht weer
 - De omzet van fietsonderdelen & accessoires groeit eveneens
 - Het merk Hercules is verkocht om meer focus te leggen op de overige Accell merken in Duitsland



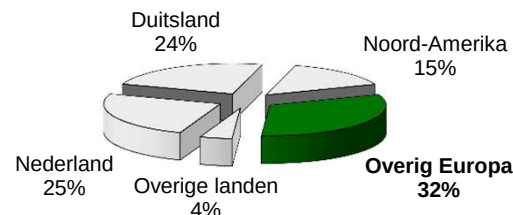
Noord-Amerika



- De omzet groeit in totaal (+16%) en wordt ingegeven door de acquisitie van Raleigh
 - De afzetgroei in het tweede halfjaar ging gepaard met kortingen om de voorraad af te bouwen
 - De omzet elektrische fietsen nam toe in een nog kleine markt
 - De onderdelenomzet daalt door:
 - De keuze om de verkopen van elektrische miniscooters aan het grootwinkelbedrijf af te bouwen
 - Lagere verkoop fietsonderdelen
 - De resultaten van de Amerikaanse bedrijven vielen tegen
 - De sluiting van de productiefaciliteit in Canada is afgerond



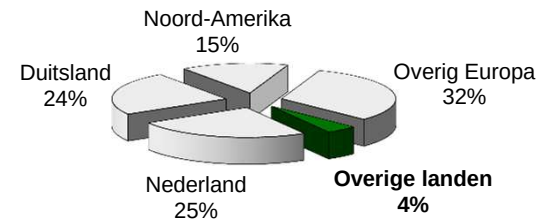
Overig Europa



- Omzetaandeel in overig Europa neemt toe tot 32% (2012: 30%).
 - De omzet in Frankrijk groeit vooral door de verkoop van onderdelen vanuit Duitsland. Ook de omzet van Lapierre nam toe
 - In het Verenigd Koninkrijk stijgt de omzet door goede verkopen van onderdelen & accessoires. De omzet van Raleigh UK nam toe
 - De omzet in België steeg, met name door de Nederlandse merken
 - De omzet in de Scandinavische landen stijgt door groei in Zweden (Vartex), in Finland komt de omzet door lastige marktomstandigheden lager uit
 - In Zuid-Europa nam de omzet in Spanje van voornamelijk sportieve fietsen van Lapierre, Ghost en Haibike toe; in Italië stijgt de omzet door export van Accell merken



Overige landen



- Het omzetaandeel is stabiel op 4%.
 - De omzet in Turkije groeit door verkoop van gemiddeld duurdere fietsen
 - De export van Lapierre, Haibike en Ghost in China, Zuid-Korea en Australië neemt toe
 - De licentieverkopen van het merk Raleigh namen toe



1. Accell Group in 2013

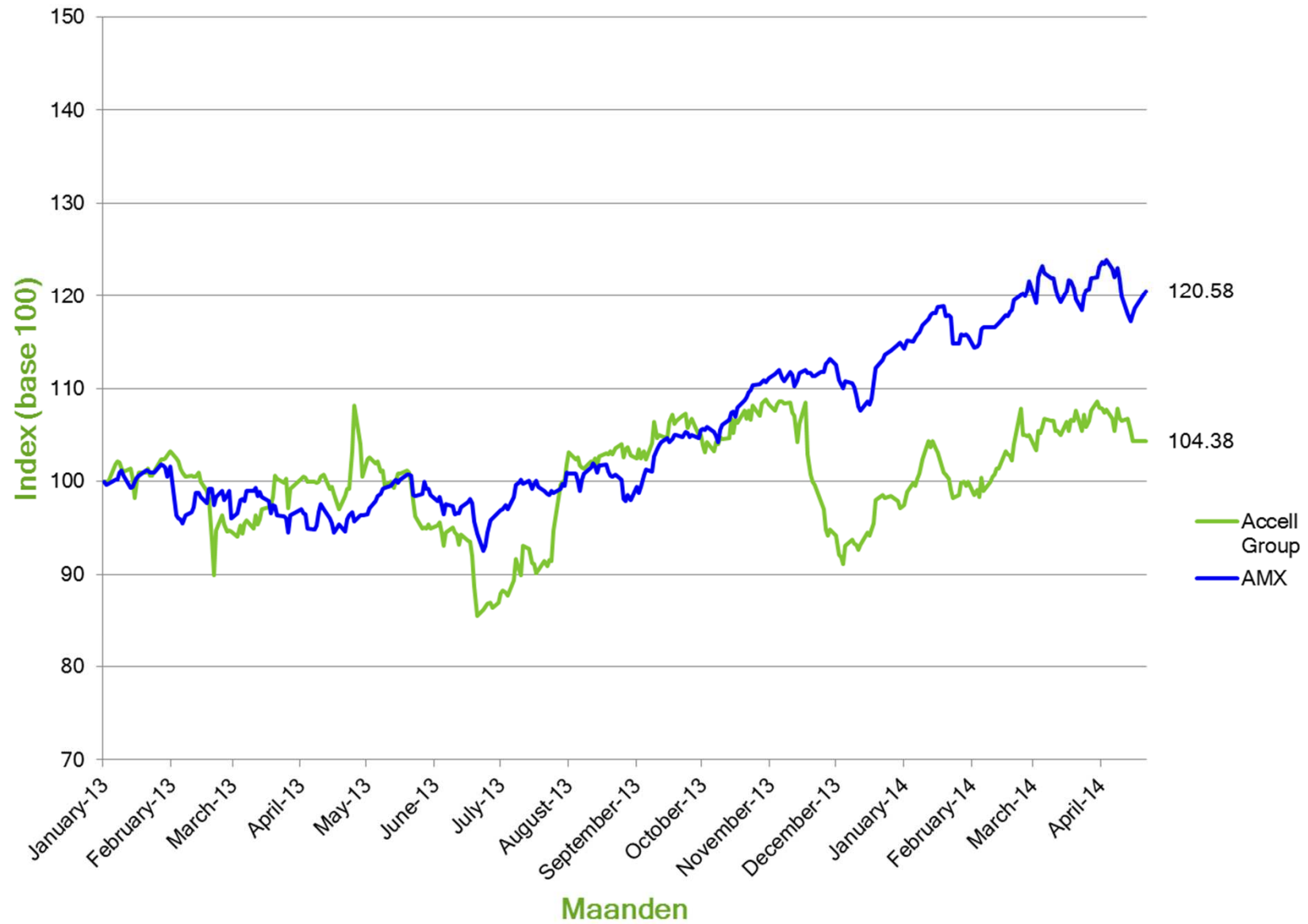
2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten



Koersontwikkeling aandeel



1. Accell Group in 2013

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten



Resultatenrekening

(x € mln.)

	2012	2013	12 -> '13
Netto-omzet	772,5	849,0	10%
Materiaalkosten	(526,2)	(589,4)	12%
Toegevoegde waarde	246,4	259,5	5%
Afschrijvingen en amortisatie	(8,2)	(8,7)	7%
Personeelskosten	(101,6)	(106,6)	5%
Overige bedrijfskosten	(100,6)	(107,3)	7%
Operationele kosten	(210,3)	(222,6)	6%
Bedrijfsresultaat voor inc. baten/lasten	36,1	36,9	2%
Incidentele baten/lasten *	(3,4)	(3,0)	(13%)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	32,7	33,9	4%
Resultaat deelnemingen	0,2	0,5	160%
Financiële baten en lasten	(6,9)	(11,7)	68%
Belastingen	(2,6)	(3,7)	43%
Nettowinst	23,3	19,0	(18%)

* Incidentele last in 2012 acquisitiekosten en overige effecten;
in 2013 reorganisatielasten Nederland en Noord-Amerika



Materiaalkosten

(x € mln.)	2012	% omzet	2013	% omzet
Omzet	772,5	100%	849,0	100%
Materiaal	(526,2)	68,1%	(589,4)	69,4%
Toegevoegde waarde	246,4	31,9%	259,5	30,6%

- In absolute zin stijgt de toegevoegde waarde met 5% door de omzetgroei
- In relatie tot de omzet daalt de marge met ruim 1% punt door:
 - Hoge kortingen in met name het tweede halfjaar
 - Veranderde verkoopmix in de fietsenomzet



Operationele kosten

(x € mln.)	2012	% omzet	2013	% omzet
Personeelskosten	(101,6)	13,1%	(106,6)	12,6%
Afschrijvingen & amortisatie	(8,2)	1,1%	(8,7)	1,0%
Overige bedrijfskosten	(100,6)	13,0%	(107,3)	12,6%
Totaal	(210,3)	27,2%	(222,6)	26,2%

- De kosten dalen in relatie tot de omzet met 1%
- Personeelskosten stijgen in absolute termen door toename van de activiteiten, de relatieve daling is deels het effect van de reorganisaties in Nederland en Noord-Amerika
- Overige bedrijfskosten dalen in relatie tot de omzet



Balans, activa

(x € mln.)

Vaste activa

Immateriële vaste activa

Materiële vaste activa

Financiële vaste activa

Vlottende activa

Voorraden

Vorderingen

Liquide middelen

Totaal activa

	31-12-2012	31-12-2013
	91,9	93,0
	71,2	67,4
	18,4	19,5
	181,6	179,9
	269,1	251,2
	132,5	132,2
	6,6	15,9
	408,1	399,3
	589,7	579,2



Werkkapitaal

(x € mln.)	31-12-2012	31-12-2013	12 -> '13
Vorraden	269,1	251,2	(7%)
Debiteuren	104,5	104,7	0%
Crediteuren	(132,8)	(71,8)	(46%)
Totaal	240,8	284,1	18%

- De voorraden dalen met €18 mln. door:
 - De aanpassing van de productieplanning en de extra focus op voorraadbeheersing
 - De uitverkoop die zorgt voor een minder sterke toename van de voorraad oud modeljaar dan verwacht
 - De gemiddelde prijs van de fietsen op voorraad stijgt door meer elektrische fietsen
- Het saldo debiteuren komt op het niveau van vorig jaar uit:
 - Het effect van factoring is circa €11 mln. (2012: €21 mln.)
- De crediteurenpositie daalt vooral door lagere inkopen in de laatste maanden van 2013 en het hanteren van korte betaaltermijnen om het gebruik van betalingskortingen te vergroten



Balans, passiva

(x € mln.)	31-12-2012	31-12-2013
Groepsvermogen	239,8	240,0
Voorzieningen	28,9	29,9
Langlopende schulden	15,8	103,3
Bankkrediet	134,6	96,2
Kortlopende schulden	170,6	109,8
Totaal passiva	589,7	579,2

- Door de herfinanciering nemen langlopende schulden toe
- De netto schuld stijgt door toename van het werkkapitaal
- Naast nettowinst wordt het eigen vermogen beïnvloed door dividenduitkeringen (-€10,8 mln.) en omrekeneffecten van buitenlandse activiteiten (-€8,4 mln.)



Financiering

- Met herfinanciering passende structuur geregeld:
 - Langlopende lening (term loan) met jaarlijkse aflossing
 - Werkkapitaal krediet met seizoensfaciliteit
- Convenanten hierop gebaseerd:

Onderwerp	Convenant	Dec. 2013	Gerealiseerd dec. 2013	Norm dec. 2014
Lening	Term loan leverage	< 3,0	2,5	< 2.5
Werkkapitaal financiering	Borrowing reference ("headroom")	> 0	50	> 0
Rentedekking	Ebitda / rentelasten	> 4,5	5,5	> 5,0
Eigen vermogen	Gecorrigeerde solvabiliteit	> 25%	30,2%	> 30%

- Margestaffel op basis van schuldratio (net debt / ebitda) per kwartaal

Kasstroom inzake operationele activiteiten

(x € mln.)

Kasstroom inzake operationele activiteiten

Bedrijfsresultaat

Afschrijvingen en amortisatie

Op aandelen gebaseerde betalingen

Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen

Mutaties werkkapitaal en voorzieningen

Betaalde rente en belastingen

Netto kasstroom uit operationele activiteiten

2012	2013
32,7	33,9
8,2	8,7
0,3	0,3
41,1	42,9
18,2	(56,4)
(5,2)	(12,5)
54,1	(26,0)



Kasstroom inzake investerings- en financieringsactiviteiten

(x € mln.)

Kasstroom inzake investeringsactiviteiten

Ontvangen rente

Mutaties in vaste activa

Bedrijfscombinaties

Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

Vrije kasstroom

Kasstroom inzake financieringsactiviteiten

Mutaties bankleningen en bankkredieten

Dividenduitkeringen

Aandelenemissie

Aandelen- en optieregelingen

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

Netto kasstroom

2012	2013
0,6	0,6
(14,9)	(6,9)
(59,7)	(1,4)
(74,0)	(7,7)
(19,9)	(33,7)
2,9	54,6
(11,0)	(10,8)
30,8	0,0
(0,5)	(0,4)
22,2	43,4
2,3	9,8



Ratio's

	2012	2013
WPA	€ 1.02	€ 0.79
ROCE*	8.9%	8.3%
Bedrijfsresultaat*	4.7%	4.4%
Nettoschuld/EBITDA*	3.3	4.0
Solvabiliteit	40.7%	41.4%
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	2,776	2,926

* gebaseerd op bedrijfsresultaat voor incidentele baten en lasten



Dividendvoorstel

WPA

Dividendvoorstel

Pay-out ratio

Koers jaareinde

Dividendrendement

2012

€ 1,02

€ 0,75

74%

€ 13,31

5,6%

2013

€ 0,79

€ 0,55

70%

€ 13,40

4,1%



1. Accell Group in 2013

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten



Trends en verwachtingen

- Maatschappelijke en demografische trends veranderen niet
 - Mobiliteit
 - Milieu
 - Vergrijzing
 - Gezondheid
 - Duurzaamheid
 - Stimulans gezondheid/beweging en fietsgebruik als alternatief vervoersmiddel door overheden



Strategie Accell Group

- Het creëren van innovatieve en kwalitatief hoogwaardige en herkenbare producten met sterke merken
- Het positioneren, promoten en uitbouwen van de merkenportfolio, gerichte marketing op verkooppunten en consumenten en intensieve samenwerking met en ondersteuning van de vakhandel
- Voortdurende kostenbeheersing, voorraadbeheer, portfolio management en verdere benutting synergievoordelen
- Actief zoeken naar mogelijke acquisities



Trading update

- Accell Group realiseert omzetgroei en hoger resultaat door o.a. goede weersomstandigheden in Europa
- Elektrische fietsen blijven volop in de belangstelling staan
- Samenvoeging van de productie van Batavus en Sparta in Heerenveen verloopt volgens planning
- Werkkapitaal (m.n. voorraden) substantieel gereduceerd
- Verkoop Hercules is afgerond



Vooruitzichten 2014

Op basis van de positieve onderliggende lange termijn trends en de ontwikkelingen in de eerste maanden gaan wij, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, uit van een verdere stijging van de omzet en een hoger resultaat in 2014.



03. Behandeling uitvoering bezoldigingsbeleid 2013



04. Vaststelling jaarrekening 2013 (besluit)



05. Vaststelling winstbestemming 2013

- a. Verantwoording reserveringsbeleid
- b. Vaststelling dividenduitkering (besluit)



06. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2013 gevoerde bestuur (besluit)



07. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2013 gehouden toezicht (besluit)



08. Samenstelling Raad van Commissarissen

- a. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de voor herbenoeming voorgedragen personen
- b. Voorstel tot herbenoeming van de door de Raad van Commissarissen voorgedragen personen (besluit)
- c. Gelegenheid tot aanbeveling te benoemen commissaris.



09. Benoeming externe accountant (besluit)



10. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap (besluit)

- deze machtiging geldt tot 1 november 2015;
- voor verkrijging van eigen aandelen is goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist;
- het aantal aandelen zal ten hoogste 10% van het geplaatste aandelenkapitaal bedragen; en
- de verkrijgingsprijs zal ten hoogste 110% van de gemiddelde beurskoers over de voorafgaande vijf beursdagen bedragen.



11. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen en tot het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van aandeelhouders

- a. Verlenging tot 1 november 2015 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B (besluit).
- b. Verlenging tot 1 november 2015 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal (besluit).
- c. Verlenging tot 1 november 2015 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen (besluit)



12. Rondvraag



13. Sluiting

