

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

25 april 2013

01. Opening en mededelingen

02. Behandeling jaarverslag 2012

1. Accell Group in 2012

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

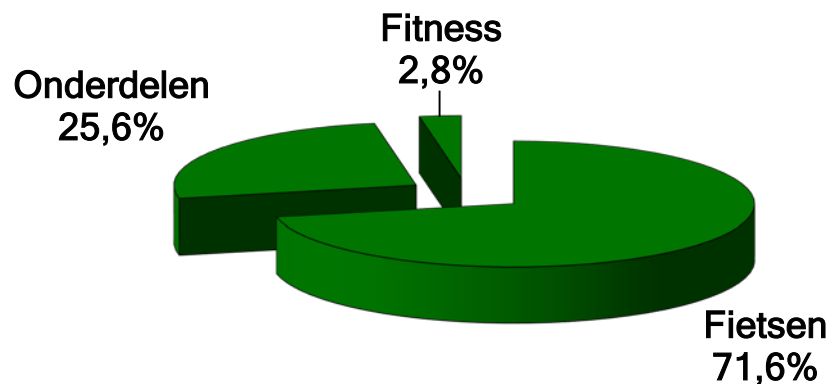
Groei van de omzet, netto operationeel resultaat in lijn met verwachting

- De omzet groeit met 23% naar €772,5 mln. op jaarbasis ten opzichte van 2011
 - De omzet groeit autonoom met ruim 3%; in het tweede halfjaar steeg de omzet autonoom met ruim 5%
 - De omzet van elektrische fietsen stijgt op jaarbasis met 23%; de omzet van sportieve fietsen stijgt met 21% en van traditionele fietsen met 14%
 - De onderdelenomzet stijgt zowel in totaal (+40%) als op autonome basis (+8%)
 - Door acquisities van Raleigh, Currie en Van Nicholas groeit de omzet met 20% op jaarbasis
- Het netto operationeel resultaat is 17% lager dan in 2011; dit wordt vrijwel in zijn geheel veroorzaakt door lagere omzet in Nederland en door extra kortingen en valuta-effecten in het eerste halfjaar

Belangrijkste ontwikkelingen in 2012

- Omzet fietsen stijgt 19%; autonoom 2%
- Omzet fietsonderdelen en accessoires stijgt met 40%; autonoom 8%
- Omzet fitness stabiel
- Stijging door acquisities Raleigh, Currie en Van Nicholas
- Stijging omzet in het tweede halfjaar 5% autonoom

Omzetverdeling per productgroep



(x € mln.)	Omzet		11 -> '12
	2011	2012	
Fietsen	465.6	553.1	19%
Onderdelen	141.3	198.0	40%
Fitness	21.6	21.4	(1%)
	<u>628.5</u>	<u>772.5</u>	23%

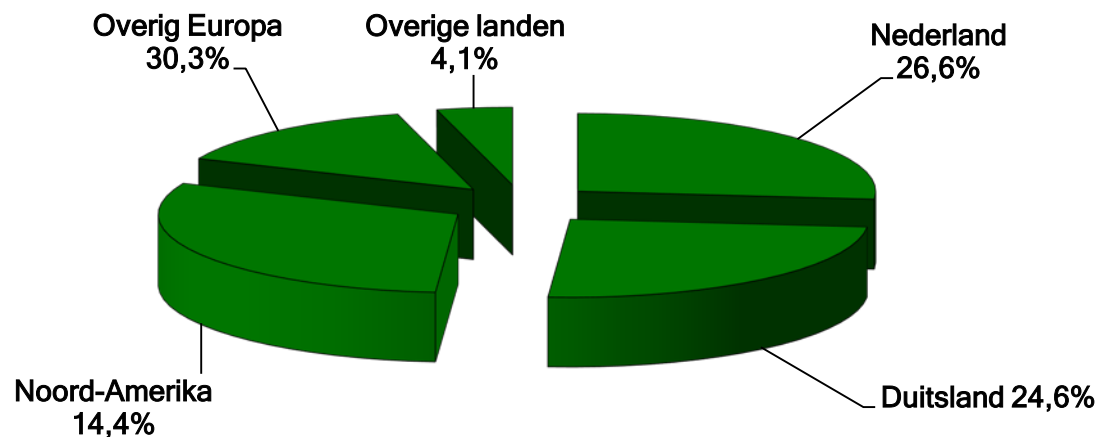
Fietsen / fietsonderdelen & accessoires

- Omzet segment stijgt met 24% naar €751,4 mln.
- In totaal zijn er ruim 1,6 miljoen fietsen verkocht, dit is 40% meer dan in 2011. Autonoom daalt de afzet met 5% m.n. door lagere afzet in H1
- Het omzetaandeel elektrische fietsen binnen de fietsenomzet is 32% (2011:31%), op autonome basis is dit 36%
- De gemiddelde prijs daalt naar €345 (2011:€417) door de overname van Raleigh. De autonome prijs stijgt gemiddeld t.o.v. 2011
- De onderdelenomzet stijgt met 40%; segmentresultaat €48,8 mln. (2011: €52,8 mln.)

Fitness

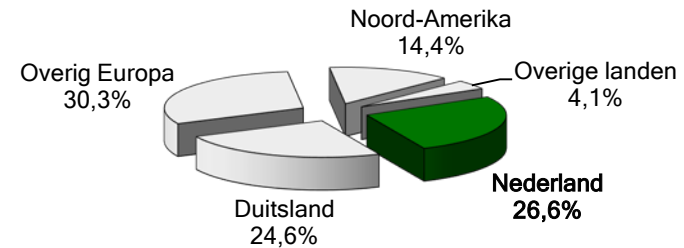
- De omzet is op jaarbasis stabiel (€21,4 mln.)
- De omzet in Nederland en Duitsland neemt toe, in Scandinavië is de omzet op het niveau van vorig jaar uitgekomen
- Segmentresultaat verbetert tot break-even (2011: € -1,4 mln.)
- 2012: productontwikkeling en merkversterking

Geografische omzetverdeling



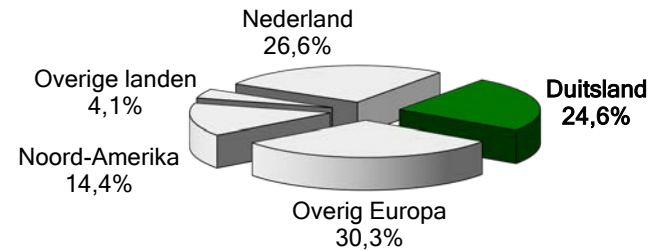
(x € mln.)	Omzet		11 -> '12
	2011	2012	
Nederland	216,4	205,6	(5%)
Duitsland	176,3	189,8	8%
Overig Europa	181,4	234,3	29%
Noord-Amerika	31,0	111,3	259%
Overige landen	23,4	31,5	35%
	<u>628,5</u>	<u>772,5</u>	23%

Nederland



- De omzet van Accell in Nederland daalt met 5% en komt uit op €205,6 mln.
 - In het tweede halfjaar groeit de omzet zowel in totaal (+4%) als autonoom (+2%) in een dalende markt
 - De afzet van fietsen daalt met 12%, de omzetsdaling blijft beperkt tot 7% tegenover een daling in de markt van 13%
 - De omzet van elektrische fietsen is vrijwel stabiel, de omzet van traditionele - en sportieve fietsen loopt terug
 - De omzet fietsonderdelen & accessoires groeit met 3%
 - Het omzetaandeel in Nederland is 27% (2011: 34%).

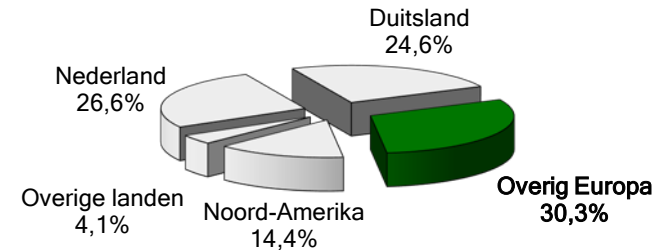
Duitsland



De omzetgroei in Duitsland (+8%) is geheel autonoom.

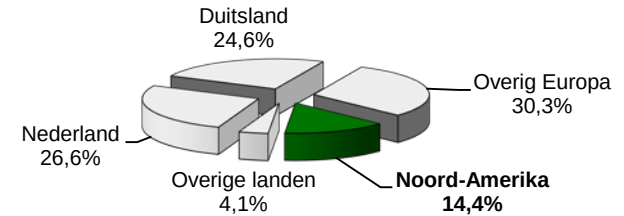
- Sterke groei van elektrische fietsen. Totale markt 350.000 - 400.000 per jaar
- Stijging gemiddelde prijs door groter aandeel elektrische fietsen en duurdere sportieve fietsen
- Fietsen wordt sterk gepromoot door de overheid

Overig Europa



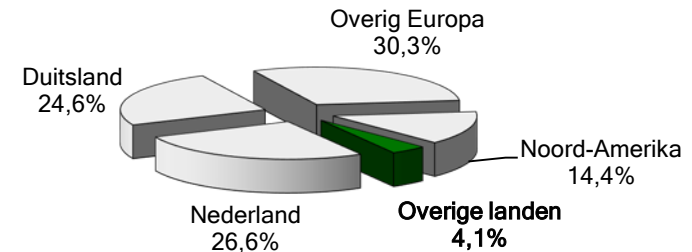
- Omzetaandeel in overig Europa neemt toe tot 30% (2011: 29%).
 - De omzet in Frankrijk groeit met 4% door stijging van de onderdelenomzet op jaarbasis met 22%. De fietsenomzet daalt met 7%.
 - De export van de Accell merken naar Oostenrijk, Zwitserland, België en Denemarken neemt toe; in Italië stijgt de omzet door export van Accell merken naar Italië en het traditionele merk Atala
 - De acquisitie van Raleigh (deel UK) beïnvloedt zowel de fiets - als de omzet onderdelen & accessoires positief

Noord-Amerika



- Omzetaandeel van Accell in Noord Amerika neemt toe tot 14% (2011: 5%).
 - De groei wordt ingegeven door de acquisitie van Raleigh; de invloed op zowel de fiets - als de omzet onderdelen & accessoires is positief
 - Met de merken Raleigh en Diamondback verwerft Accell een positie in respectievelijk de vakhandel en sportketens
 - Acquisitie van Currie geeft de mogelijkheid tot het verder uitbouwen van de elektrische mobiliteit
 - De autonome omzet is nagenoeg stabiel

Overige landen



- De omzetgroei (+35%) in de overige landen laat een goede ontwikkeling zien.
- De autonome groei komt voor een groot deel voor rekening van Accell Bisiklet in Turkije door stijging van de afzet en een hogere gemiddelde prijs
- De export van Lapierre en Ghost in Azië, Zuid-Korea en Australië neemt toe

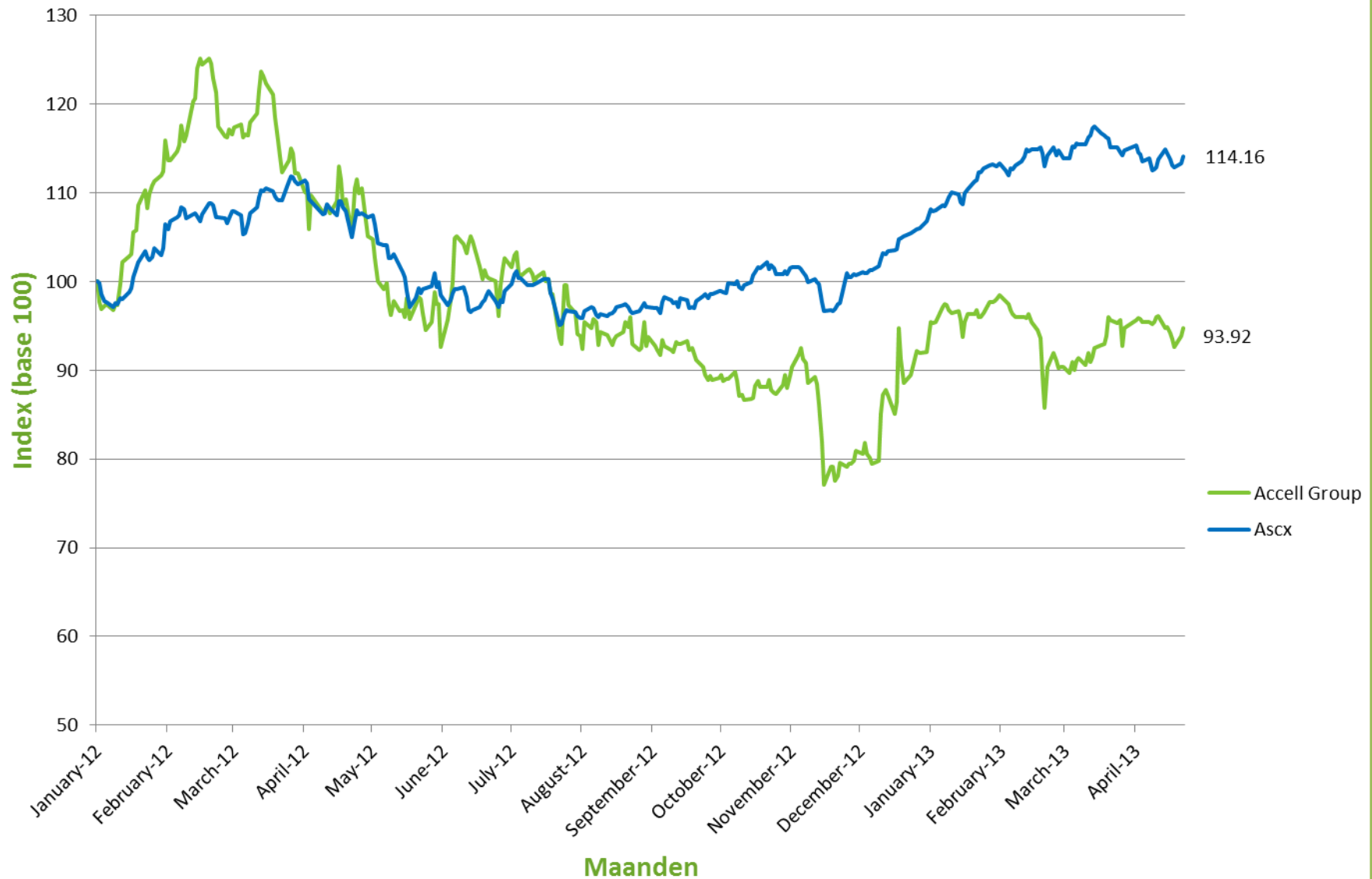
1. Accell Group in 2012

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

Koersontwikkeling aandeel in 2012



1. Accell Group in 2012

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

Resultatenrekening

(x € mln.)

	2011	2012	11 -> '12
Netto-omzet	628,5	772,5	23%
Materiaalkosten	(420,2)	(526,2)	25%
Toegevoegde waarde	208,2	246,4	18%
Afschrijvingen en amortisatie	(7,4)	(8,3)	13%
Personeelskosten	(80,6)	(100,8)	25%
Overige bedrijfskosten	(79,6)	(101,2)	27%
Operationele kosten	(167,6)	(210,3)	25%
Bedrijfsresultaat voor inc. baten/lasten	40,7	36,1	(11%)
Incidentele baten/lasten *	(5,9)	(3,6)	(39%)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	34,8	32,5	(7%)
Resultaat participatie	16,1	0,0	(100%)
Resultaat deelnemingen	0,4	0,2	(47%)
Rentekosten (incl. rente NMa-boete)	(7,8)	(7,0)	(11%)
Belastingen	(3,1)	(2,6)	(17%)
Nettowinst	40,3	23,2	(42%)

* Incidentele last 2011: fitness € 3,6 mln. en NMa-boete € 2,3 mln.; Incidentele last 2012: eenmalige acquisitiekosten en overige effecten.

Netto operationeel resultaat

(x € mln.)

Nettowinst

Innovatiebox

Boekwinst participatie

NMa-boete/rente (na belasting)

Incidentele last Fitness *

Acquisitiekosten

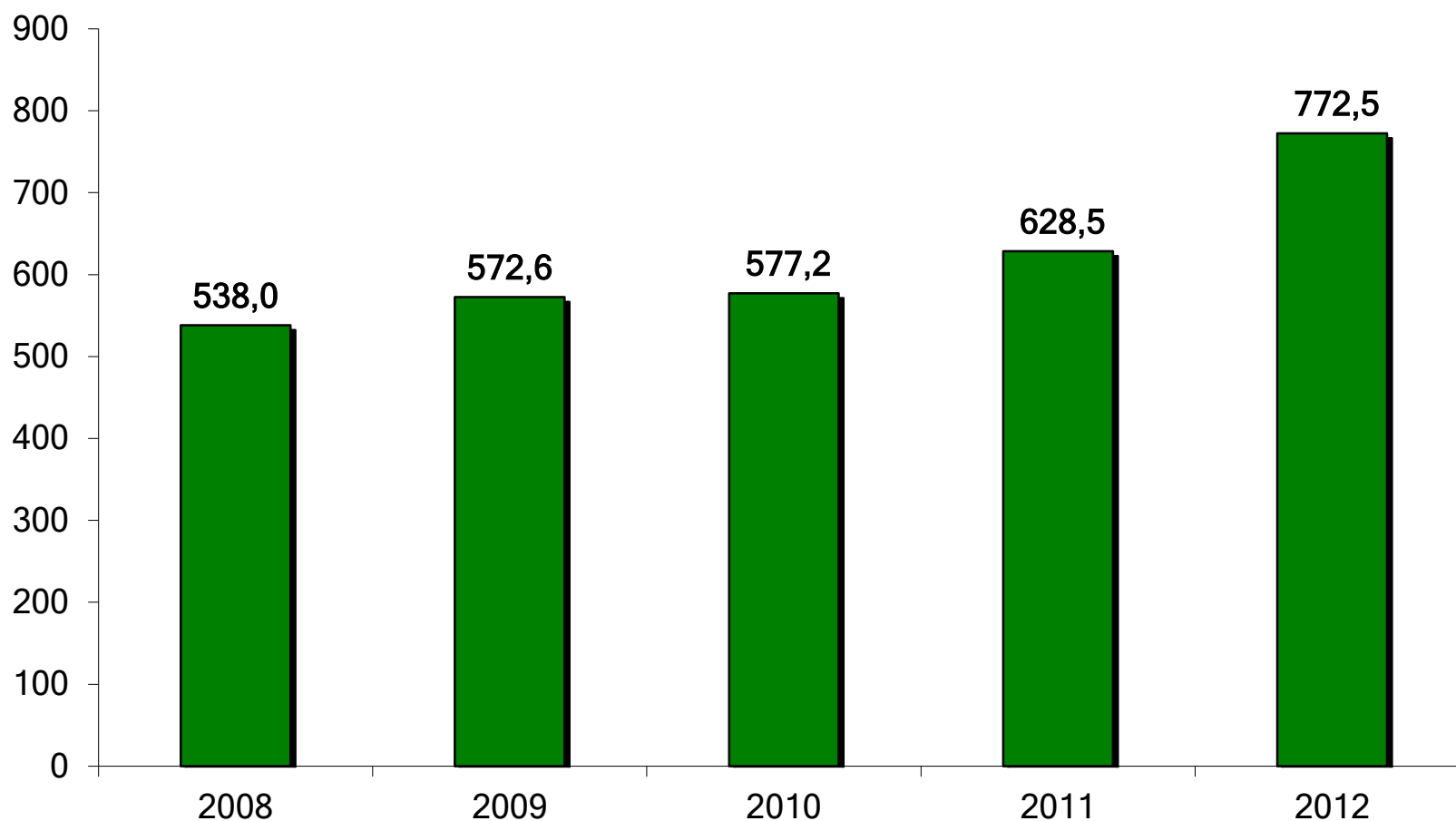
Overige effecten

Netto operationeel resultaat

	2011	2012	11 -> '12
Nettowinst	40.3	23.2	(42%)
Innovatiebox	0.8	0.5	(33%)
Boekwinst participatie	16.1		
NMa-boete/rente (na belasting)	(4.2)		
Incidentele last Fitness *	(4.0)	(0.4)	(90%)
Acquisitiekosten		(3.4)	
Overige effecten		0.2	
Netto operationeel resultaat	31.7	26.3	(17%)

* Waarvan € 0,4 mln. belastinglatentie in 2011

Omzetontwikkeling laatste 5 jaar



Materiaalkosten

(x € mln.)	2011	% omzet	2012	% omzet
Omzet	628,5	100%	772,5	100%
Materiaal	<u>(420,2)</u>	66,9%	<u>(526,2)</u>	68,1%
Toegevoegde waarde	<u>208,2</u>	33,1%	<u>246,4</u>	31,9%

- Margedaling wordt in zijn geheel veroorzaakt in het eerste halfjaar door extra kortingen en valuta-effecten
- Invloed van acquisities zorgt voor lagere toegevoegde waarde (effect van 0,3 procentpunt)
- In het tweede halfjaar werkt een combinatie van lagere kortingen en een onvolledige doorberekening van kostprijsstijgingen positief uit op de relatieve toegevoegde waarde

Operationele kosten (excl. incidentele baten en lasten)

(x € mln.)	2011	% omzet	2012	% omzet
Personeelskosten	(80.6)	12.8%	(100.8)	13.0%
Afschrijvingen & amortisatie	(7.4)	1.2%	(8.3)	1.1%
Overige bedrijfskosten	(79.6)	12.7%	(101.2)	13.1%
Totaal	<u>(167.6)</u>	26.7%	<u>(210.3)</u>	27.2%

- Personeelskosten stijgen door acquisities en groei van de organisatie. Op autonome basis stijgen personeelskosten naar 13,2% van de omzet
- Overige bedrijfskosten stijgen zowel in relatie tot de omzet als in totaal door toevoeging van acquisities. Op autonome basis blijven de overige bedrijfskosten stabiel (12,7% van de omzet)

Segmentoverzicht

(x € mln.)

Omzet per segment

Fietsen en fietsonderdelen

Fitness

Eliminatie

Totaal

Resultaat per segment

Fietsen en fietsonderdelen

Fitness

Totaal

	2011	2012	11 -> '12
Omzet per segment			
Fietsen en fietsonderdelen	607,6	751,4	24%
Fitness	21,0	21,7	4%
Eliminatie	(0,1)	(0,6)	
Totaal	628,5	772,5	23%
Resultaat per segment			
Fietsen en fietsonderdelen	52,8	48,8	(8%)
Fitness	(1,4)	0,0	102%
Totaal	51,3	48,8	(5%)

- Het segmentresultaat van fietsen en fietsonderdelen daalt met 8% door het tegenvallende eerste halfjaar; in het tweede halfjaar is het resultaat hoger dan vorig jaar
- Het segmentresultaat van fitness is break-even door verdere kostenbesparingen en hogere marges

Resultaten per half jaar

(x € mln.)	H1 2011	H1 2012	H2 2011	H2 2012	FY 2011	FY 2012
Netto-omzet	373,0	445,6	255,5	326,9	628,5	772,5
Materiaalkosten	(243,0)	(305,9)	(177,3)	(220,3)	(420,2)	(526,2)
	65,1%	68,6%	69,4%	67,4%	66,9%	68,1%
Afschrijvingen en amortisatie	(3,9)	(4,2)	(3,4)	(4,1)	(7,4)	(8,3)
Personeelskosten	(44,6)	(52,6)	(36,1)	(48,2)	(80,6)	(100,8)
Overige bedrijfskosten	(45,0)	(53,1)	(34,5)	(48,1)	(79,6)	(101,2)
Operationele kosten	(93,5)	(109,9)	(74,0)	(100,4)	(167,6)	(210,3)
Bedrijfsresultaat voor inc. baten/lasten	36,5	29,8	4,1	6,3	40,7	36,1
	9,8%	6,7%	1,6%	1,9%	6,5%	4,7%
Incidentele baten/lasten *	-	(2,8)	(5,9)	(0,8)	(5,9)	(3,6)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	36,5	27,1	(1,7)	5,4	34,8	32,5
	9,8%	6,1%	-0,7%	1,7%	5,5%	4,2%
Resultaat participatie	0,0	0,0	16,1	0,0	16,1	0,0
Resultaat deelnemingen	0,3	0,1	0,1	0,1	0,4	0,2
Rentekosten (incl. rente NMa-boete)	(2,9)	(3,8)	(5,0)	(3,1)	(7,8)	(7,0)
Belastingen	(6,7)	(2,8)	3,5	0,3	(3,1)	(2,6)
Nettowinst	27,3	20,5	13,0	2,7	40,3	23,2
	7,3%	4,6%	5,1%	0,8%	6,4%	3,0%

Balans, activa

(x € mln.)

Vaste activa

Immateriële vaste activa

Materiële vaste activa

Financiële vaste activa

Vlottende activa

Vorraden

Vorderingen

Liquide middelen

Totaal activa

	31-12-2011	31-12-2012
	50,0	98,3
	64,1	77,0
	11,9	18,7
	126,1	193,9
	189,1	269,1
	114,6	132,5
	4,3	6,6
	307,9	408,1
	434,0	602,1

- Acquisities zorgen voor stijging immateriële vaste activa van €48,9 mln.
- Herwaardering onroerend goed heeft een effect van -€2,5 mln.
- Stijging vaste activa door investering in het logistieke systeem en bedrijfsgebouwen

Werkkapitaal

(x € mln.)	31-12-2011	31-12-2012	11 -> '12
Vorraden	189,1	269,1	42%
Debiteuren	85,6	104,5	22%
Crediteuren	(52,7)	(132,8)	152%
Totaal	222,0	240,8	9%

Vorraden:

- Acquisitie effect €44 mln.
- Hogere kostprijs voorraad onderdelen en fietsen
- Stijging voorraden onderweg €10 mln.

Debiteuren:

- Acquisitie effect €39 mln.
- Factoring €21 mln. (non-recourse)

Crediteuren:

- Acquisitie effect €46 mln.
- Hogere kostprijs componenten en financiering voorraad onderweg
- Langere betaaltermijn richting leveranciers

Balans, passiva

(x € mln.)	31-12-2011	31-12-2012
Groepsvermogen	214,6	247,7
Voorzieningen	22,5	33,3
Langlopende schulden	48,0	15,8
Bankkrediet	71,9	134,6
Kortlopende schulden	76,9	170,6
Totaal passiva	434,0	602,1

- De voorzieningen stijgen door opnemen verplichtingen uit hoofde van acquisities.
- Lening van €32 miljoen voor de financiering van Raleigh is ultimo 2012 kortlopend.
- Herfinanciering zorgt voor verschuiving van schulden naar kortlopend.

Herfinanciering

- Het financieringspakket bedraagt €300 mln. en is voor 3 jaar gecommitteerd (maximaal 5 jaar).
 - Lange lening (term loan)
 - Werkkapitaalfaciliteit (revolving credit facility), waarvan een deel op seizoensbasis
- Het betreft een gesyndiceerde lening met 6 banken:
Rabobank, ABN AMRO, Deutsche Bank, ING, BNP en HSBC
- Het financieringspakket vervangt grotendeels de huidige ongecommitteerde, gediversificeerde leningen- en kredietenportefeuille. Accell Group heeft de herfinanciering afgerond
- Convenanten deels gebaseerd op resultaten en deels op werkkapitaal (borrowing reference)

Groepsvermogen

(x € mln.)

Stand per 1 januari 2012	214,6
--------------------------	-------

Nettowinst	23,2
------------	------

Uitkering dividend 2012	(11,0)
-------------------------	--------

Overige mutaties	20,9
------------------	------

Toename in 2012	33,1
-----------------	------

Stand per 31 december 2012	247,7
----------------------------	-------

- Uitgifte 2 miljoen aandelen (€30,8 mln.) beïnvloed het eigen vermogen
- Overige mutaties bevatten voornamelijk de waardeverandering van de financiële instrumenten (€-8,3 mln.) en herwaardering onroerend goed (€-2,1 mln.)

Kasstroom inzake operationele activiteiten

(x € mln.)

Kasstroom inzake operationele activiteiten

Bedrijfsresultaat

Resultaat participatie

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

2011	2012
34,8	32,5
16,1	0,0
7,4	8,3
0,4	0,3
58,6	41,1
(6,5)	18,2
(12,8)	(5,2)
39,4	54,1

Kasstroom inzake investerings- en financieringsactiviteiten

(x € mln.)

Kasstroom inzake investeringsactiviteiten

Ontvangen rente

Mutaties in vaste activa

Verwerving van dochterondernemingen

Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

Vrije kasstroom

Kasstroom inzake financieringsactiviteiten

Mutaties bankleningen en bankkredieten

Dividenduitkeringen

Aandelenemissie

Aandelen- en optieregelingen

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

Netto kasstroom

2011	2012
0,3	0,6
(8,1)	(14,9)
(14,7)	(59,7)
(22,5)	(74,0)
16,9	(19,9)
(4,0)	2,9
(9,9)	(11,0)
0,0	30,8
(0,1)	(0,5)
(14,0)	22,2
2,9	2,3

Ratio's

	2011	2012
WPA	€ 1,93	€ 1,01
ROCE*	11,5%	8,5%
Bedrijfsresultaat	6,5%	4,7%
Nettoschuld/EBITDA*	2,4	3,2
Solvabiliteit	49,5%	41,1%
Rentedekking*	7,7	5,2
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	2.234	2.776

* gebaseerd op gecorrigeerde bedrijfsresultaten excl. Incidentele baten en lasten

Dividendvoorstel

	2011	2012
WPA	€ 1,93	€ 1,01
Dividendvoorstel	€ 0,92	€ 0,75
Pay-out ratio	48%	74%
Koers jaareinde	€ 14,10	€ 13,31
Dividendrendement	6,5%	5,6%

Vooruitzichten

1. Accell Group in 2012
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
- Dus...

Trends en verwachtingen

- Er wordt meer gefietst
 - Meer beweging, gezondere levensstijl
 - Ter vervanging van de auto of openbaar vervoer
 - Gezondheid en ontspanning
 - Actieve recreatie en sport
- Want fietsen is:
 - Leuk
 - Goedkoop
 - Trendy

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 vooral na acquisitie Raleigh
- Actief zoeken naar mogelijke acquisities

Trading update

- Stijging autonome omzet en resultaat
- Daarnaast stijging door acquisitie Raleigh
- Raleigh integratie is in volle gang
- Aanpassingen organisatie:
 - Beëindiging productie in Canada
 - Samenvoegen productie Batavus en Sparta
 - Samenwerking Noord-Amerikaanse bedrijven in Accell North America
- Overname distributeur Raleigh in Finland en XLC activiteiten in Engeland
- Herfinanciering geëffectueerd

Vooruitzichten 2013

Handhaving van de verwachting voor 2013 van een verdere stijging van omzet en netto operationeel resultaat, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

03. Vaststelling jaarrekening 2012 (besluit)

04. Vaststelling winstbestemming 2012

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

05. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2012 gevoerde bestuur (besluit)

06. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende 2012 gehouden toezicht (besluit)

07. Samenstelling Raad van Commissarissen

- a. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de voor benoeming voorgedragen persoon
- b. Voorstel tot benoeming van de door de Raad van Commissarissen voorgedragen persoon (besluit)
- c. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor commissarissen

08. Benoeming externe accountant (besluit)

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

- deze machtiging geldt tot 1 november 2014;
- 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.

10. Verlenging bevoegdheid Raad van Bestuur tot uitgifte aandelen en beperken of uitsluiten van voorkeursrechten aandeelhouders

- a. Verlenging tot 1 november 2014 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B (besluit).
- b. Verlenging tot 1 mei 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 mei 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).

11. Rondvraag

12. Sluiting