

Presentatie jaarcijfers 2012

Okura Hotel, Amsterdam

22 februari 2013

René J. Takens, CEO

Hielke H. Sybesma, CFO

Jeroen M. Snijders Blok, COO

Agenda

- 1. Accell Group in 2012**
2. Het aandeel Accell Group
3. Financieel
4. Vooruitzichten

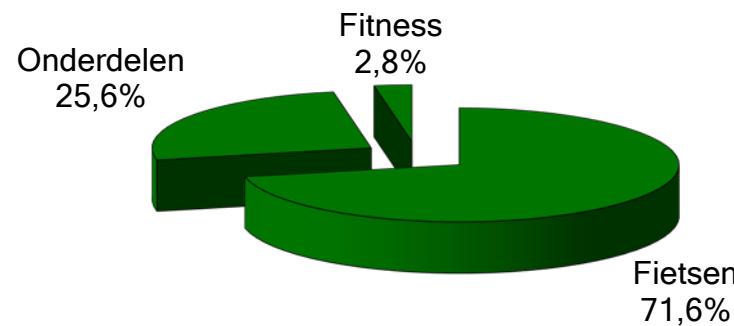
Groei van de omzet, netto operationeel resultaat in lijn met verwachting

- 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 acquisitions 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% |
| | 628,5 | 772,5 | 23% |



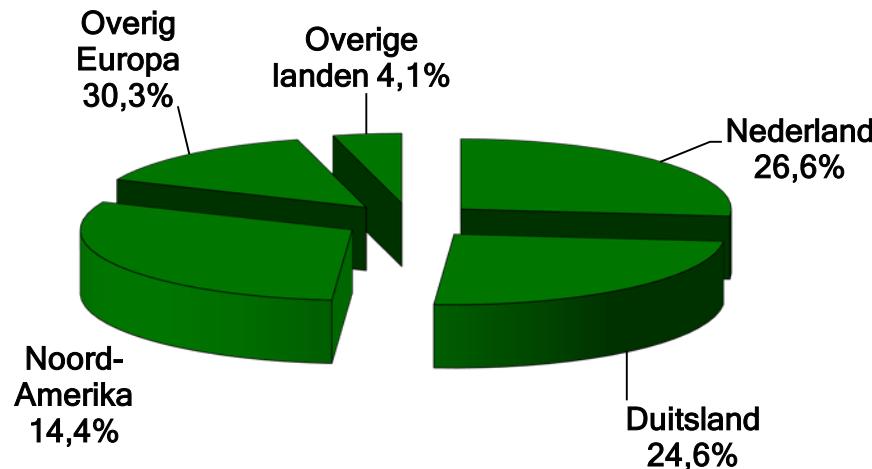
Fietsen / fietsonderdelen & accessoires

- 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. Autonomo 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

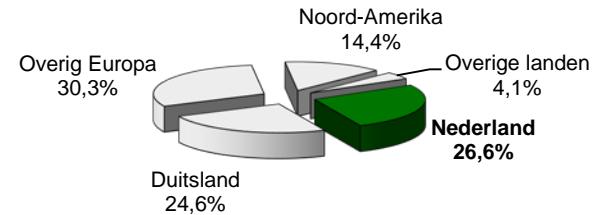
- De omzet is op jaarbasis stabiel (€21,4 mln.)
- De omzet in Nederland en Duitsland neemt toe, in Scandinavië is de omzet op het niveau van vorig jaar uitgekomen
- Segmentresultaat verbetert tot break-even (2011: € -1,4 mln.)
- 2012: productontwikkeling en merkversterking

Geografische omzetverdeling



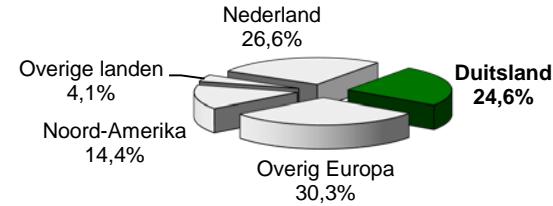
| (x € mln.) | Omzet | | 11 ->'12 |
|----------------|--------------|--------------|------------|
| | 2011 | 2012 | |
| Nederland | 216,4 | 205,6 | (5%) |
| Duitsland | 176,3 | 189,8 | 8% |
| Overig Europa | 181,4 | 234,3 | 29% |
| Noord-Amerika | 31,0 | 111,3 | 259% |
| Overige landen | 23,4 | 31,5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

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 omzetcijfers 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%).

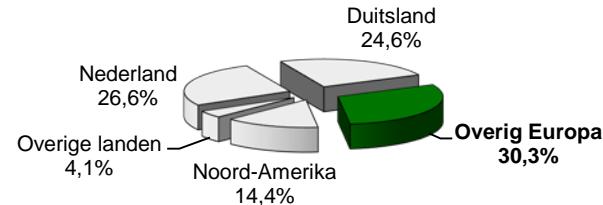
Duitsland



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

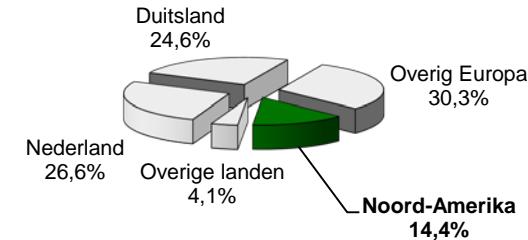
- Sterke groei van elektrische fietsen. Totale markt 350.000 - 400.000 per jaar
- Stijging gemiddelde prijs door groter aandeel elektrische fietsen en duurdere sportieve fietsen
- Fietsen wordt sterk gepromoot door de overheid

Overig Europa



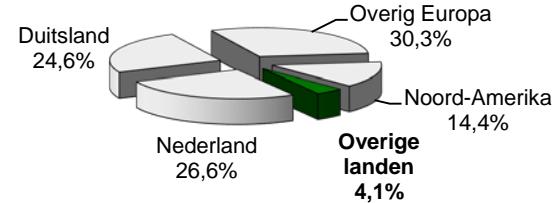
- Omzetaandeel in overig Europa neemt toe tot 30% (2011: 29%).
 - De omzet in Frankrijk groeit met 4% door stijging van de onderdelenomzet op jaarbasis met 22%. De fietsenomzet daalt met 7%.
 - De export van de Accell merken naar Oostenrijk, Zwitserland, België en Denemarken neemt toe; in Italië stijgt 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

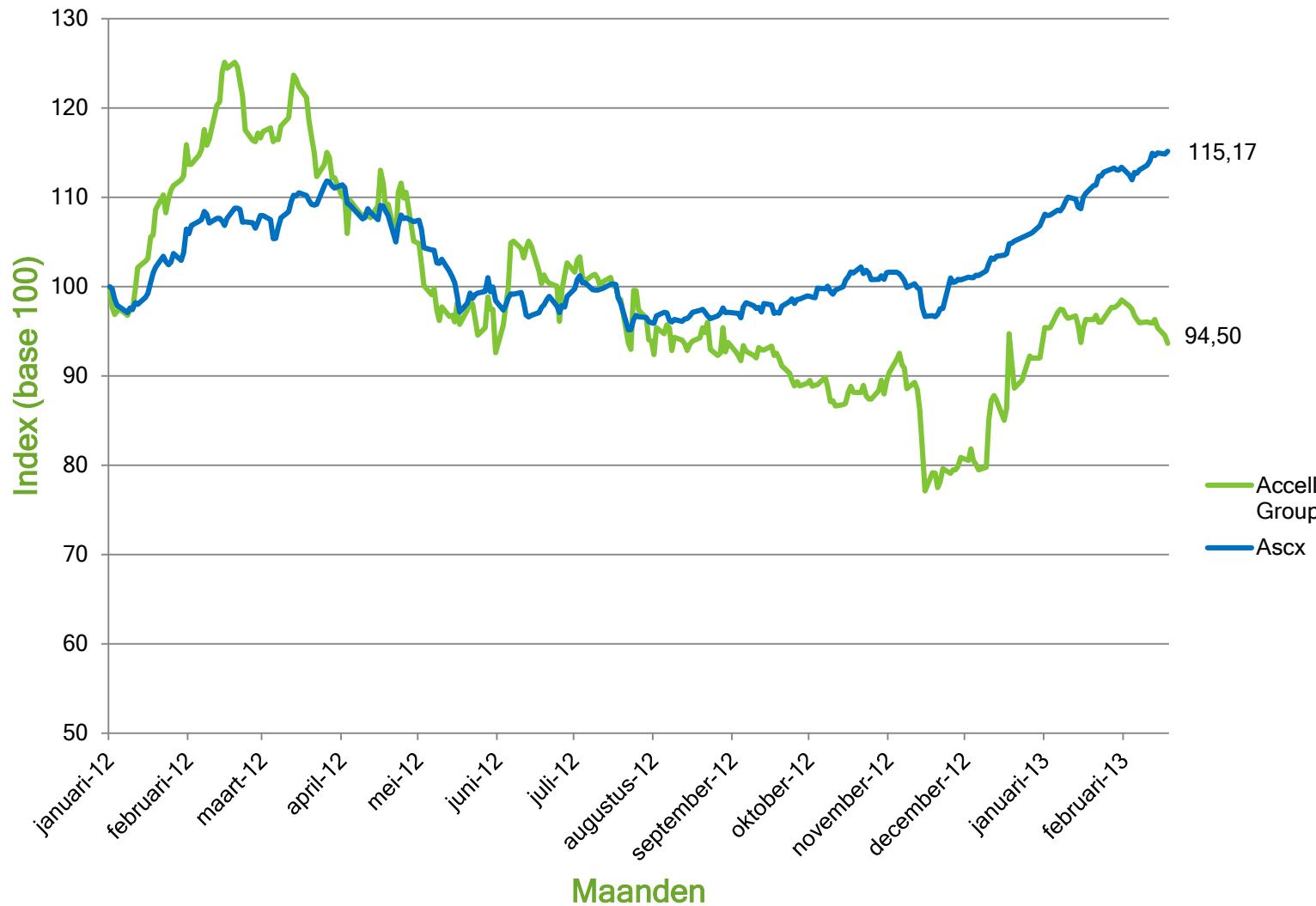


- De omzetgroei (+35%) in de overige landen laat een goede ontwikkeling zien.
 - De autonome groei komt voor een groot deel voor rekening van Accell Bisiklet in Turkije door stijging van de afzet en een hogere gemiddelde prijs
 - De export van Lapierre en Ghost in Azië, Zuid-Korea en Australië neemt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

Agenda

1. Accell Group in 2012
2. Het aandeel Accell Group
3. Financieel
4. Vooruitzichten

Koersontwikkeling aandeel in 2012



Agenda

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% |
| Toegeweegde waarde | 208,2 | 246,4 | 18% |
| Afschrijvingen en amortisatie | (7,4) | (8,3) | 13% |
| Personalekosten | (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%) |
| Incidenteile 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)

Incidente last Fitness *

Acquisitiekosten

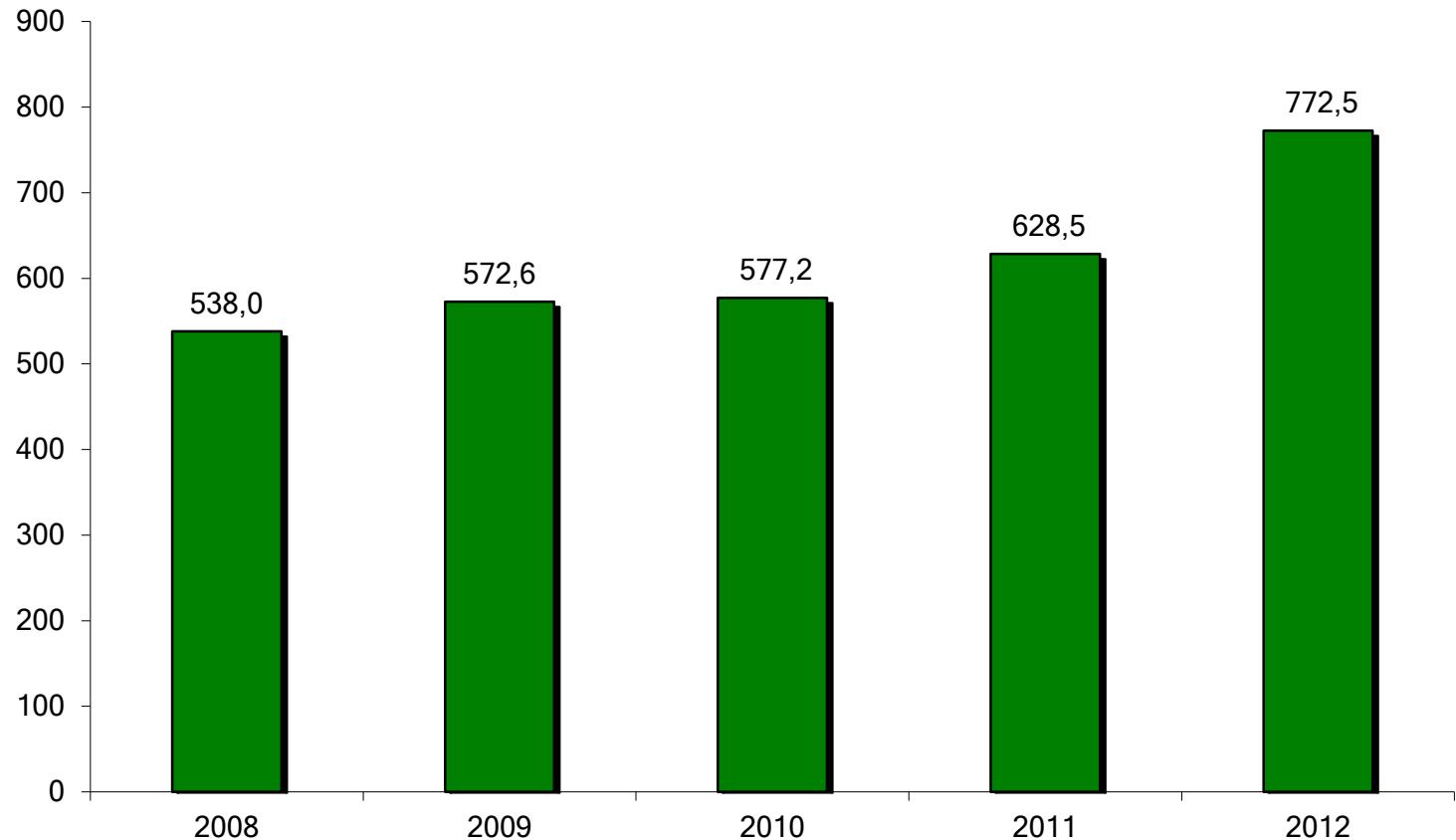
Overige effecten

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) | | |
| Incidente 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 | (420,2) | 66,9% | (526,2) | 68,1% |
| Toegevoegde waarde | <u>208,2</u> | <u>33,1%</u> | <u>246,4</u> | <u>31,9%</u> |

- Margedaling wordt in zijn geheel veroorzaakt in het eerste halfjaar door extra kortingen en valuta-effecten
- Invloed van acquisitions 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 |
|------------------------------|----------------|---------|----------------|---------|
| Personalekosten | (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% |

- Personalekosten stijgen door acquisitions 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 acquisitions. 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

| | 2011 | 2012 | 11 ->'12 |
|----------------------------|-------|-------|----------|
| 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) 65,1% | (305,9) 68,6% | (177,3) 69,4% | (220,3) 67,4% | (420,2) 66,9% | (526,2) 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 9,8% | 29,8 6,7% | 4,1 1,6% | 6,3 1,9% | 40,7 6,5% | 36,1 4,7% |
| Incidentele baten/lasten * | - | (2,8) | (5,9) | (0,8) | (5,9) | (3,6) |
| Bedrijfsresultaat (EBIT) | 36,5 9,8% | 27,1 6,1% | (1,7) -0,7% | 5,4 1,7% | 34,8 5,5% | 32,5 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 7,3% | 20,5 4,6% | 13,0 5,1% | 2,7 0,8% | 40,3 6,4% | 23,2 3,0% |

Balans, activa

(x € mln.)

Vaste activa

Immateriële vaste activa
Materiële vaste activa
Financiële vaste activa

| | 31-12-2011 | 31-12-2012 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Immateriële vaste activa | 50,0 | 98,3 |
| Materiële vaste activa | 64,1 | 77,0 |
| Financiële vaste activa | 11,9 | 18,7 |
| | 126,1 | 193,9 |
| <i>Vlottende activa</i> | | |
| Voorraden | 189,1 | 269,1 |
| Vorderingen | 114,6 | 132,5 |
| Liquide middelen | 4,3 | 6,6 |
| | 307,9 | 408,1 |
| Totaal activa | 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 |
|-------------|------------|------------|----------|
| Voorraden | 189,1 | 269,1 | 42% |
| Debiteuren | 85,6 | 104,5 | 22% |
| Crediteuren | (52,7) | (132,8) | 152% |
| Totaal | 222,0 | 240,8 | 9% |

Voorraden:

- 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
- Covenanten deels gebaseerd op resultaten en deels op werkcapitaal (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

| | 2011 | 2012 |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Bedrijfsresultaat | 34,8 | 32,5 |
| Resultaat participatie | 16,1 | 0,0 |
| Afschrijvingen en amortisatie | 7,4 | 8,3 |
| Op aandelen gebaseerde betalingen | 0,4 | 0,3 |
| Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen | 58,6 | 41,1 |
| Mutaties werkkapitaal en voorzieningen | (6,5) | 18,2 |
| Betaalde rente en belastingen | (12,8) | (5,2) |
| Netto kasstroom uit operationele activiteiten | 39,4 | 54,1 |

Kasstroom inzake investerings- en financieringsactiviteiten

(x € mln.)

Kasstroom inzake investeringsactiviteiten

| | 2011 | 2012 |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ontvangen rente | 0,3 | 0,6 |
| Mutaties in vaste activa | (8,1) | (14,9) |
| Verwerving van dochterondernemingen | (14,7) | (59,7) |
| Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten | (22,5) | (74,0) |
| | | |
| Vrije kasstroom | 16,9 | (19,9) |

Kasstroom inzake financieringsactiviteiten

| | | |
|------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| Mutaties bankleningen en bankkredieten | (4,0) | 2,9 |
| Dividenduitkeringen | (9,9) | (11,0) |
| Aandelenemissie | 0,0 | 30,8 |
| Aandelen- en optieregelingen | (0,1) | (0,5) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | (14,0) | 22,2 |
| | | |
| Netto kasstroom | 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 gecorigeerde 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% |

Agenda

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

Aanpassingen organisatie

- In januari aangekondigde stopzetting van eigen assemblage-activiteiten in Canada aan het einde van het komende fietsseizoen
- Onderzoek verdere samenwerking Nederlandse bedrijven en mogelijk samenvoegen van activiteiten; uitkomsten en gevolgen voor werkgelegenheid worden voor einde eerste kwartaal verwacht

Vooruitzichten 2013

Op basis van de trends en strategie wordt voor 2013 een toename van omzet en het netto operationeel resultaat ten opzichte van 2012* verwacht.

* Onvoorziene omstandigheden voorbehouden