



Algemene Vergadering van Aandeelhouders

23 april 2015



01. Opening en mededelingen



23 april 2015

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

1

02. Behandeling jaarverslag 2014

1. Accell Group in 2014

2. Het aandeel Accell Group

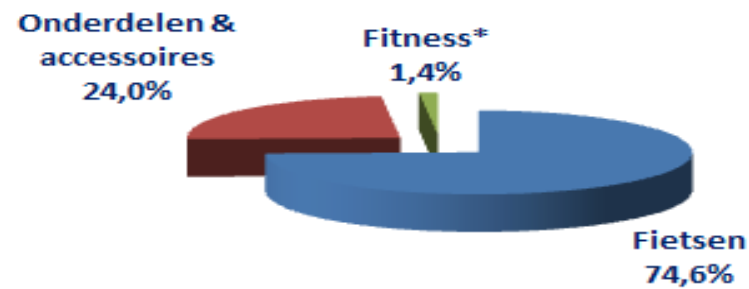
3. Financieel

4. Vooruitzichten

Belangrijkste ontwikkelingen 2014

- Nettowinst stijgt met 37% tot €26,1 mln.
- Netto-omzet stijgt autonoom met 8% tot 882,4 mln. onder invloed van:
 - Stijging in verkoop elektrische fietsen
 - Sterk groeiende P&A omzet in Europa
- Activiteiten Hercules en Fitness afgestoten in 2014
- Acquisitie Comet (Spanje)
- Reorganisaties in Nederland en Noord-Amerika verlopen volgens schema en zullen in 2015 worden afgerond

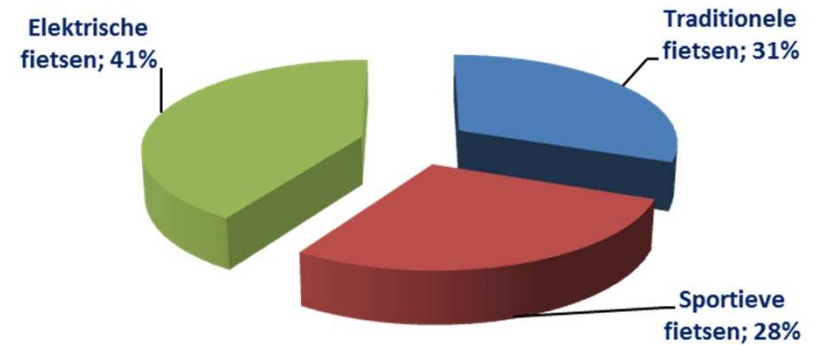
Omzet per segment



(x € mln.)	Omzet			
	2013	2014	<i>verschil</i>	<i>autonoom</i>
Fietsen	626,0	658,1	5%	10%
Onderdelen & accessoires	201,5	211,5	5%	3%
Fitness*	21,4	12,7	-	-
	849,0	882,4	4%	8%

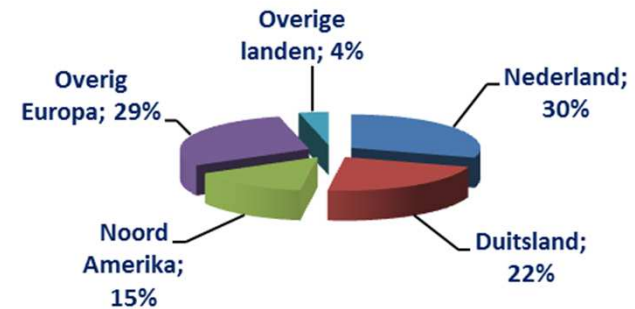
* Fitness is per 1 augustus 2014 verkocht

Segment Fietsen



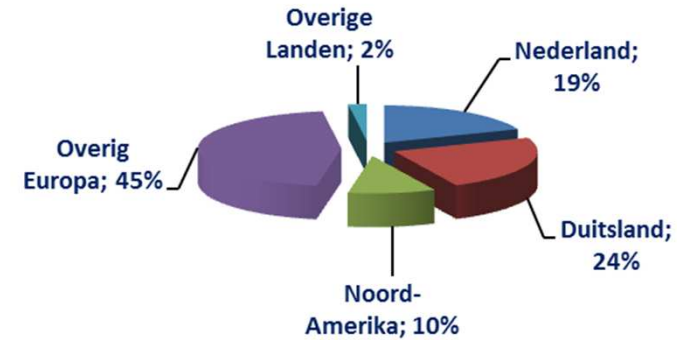
- Segmentomzet stijgt met 5% tot €658 mln. (2013: €626 mln.)
- Sterke groei verkoop elektrische fietsen in met name Nederland en Duitsland. Omzetaandeel elektrische fietsen is 41% van de totale fietsenomzet (2013: 35%)
- In 2014 zijn ruim 1,7 mln. fietsen verkocht (2013: 1,8 mln.). Autonome afzet daalt met 3% door het niet langer leveren aan mass market in Noord-Amerika
- Gemiddelde verkoopprijs stijgt met 12% tot €377 (2013: €336) door een groter aandeel elektrische fietsen
- Segmentresultaat stijgt met 16% tot €46,0 mln. (2013: €39,8 mln.)

Segment Fietsen per land



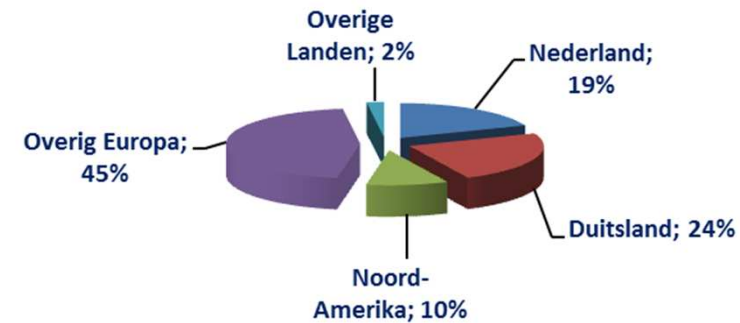
- **Nederland:** Omzetgroei van 12% door met name sterke groei in elektrische fietsen. Omzet traditionele fietsen is stabiel
- **Duitsland:** Daling van de omzet door verkoop Hercules. Autonoom stijgt omzet met 12% door stijgende verkoop van elektrische fietsen (met name de E-Mountain bikes van Haibike)
- **Noord-Amerika:** Omzetgroei van 4% ondanks grotendeels gestopte levering aan de mass market en achterblijven verkopen traditionele dealers (IBD). De omzetgroei wordt met name gerealiseerd in het multisportkanaal
- **Overig Europa:** Fietsenomzet stijgt met 11% door met name omzetstijgingen in Zuid Europa, Verenigd Koninkrijk en Scandinavië.
- **Overige landen:** de omzet in Turkije en een aantal landen in het Verre Oosten blijft stabiel.

Segment Onderdelen & Accessoires



- Segmentomzet stijgt met 5% tot €211,5 mln. (2013: €201,5 mln.)
- Sterke omzetgroei in Europa en teruglopende omzet in Noord-Amerika
- Acquisitie Comet per 1 november 2014, draagt beperkt bij in 2014. Vanaf 1 januari 2015 wordt Cycle Service Nordic (CSN) meegeconsolideerd
- Omzet eigen merken (grotendeels XLC) groeit met 17%
- Segment resultaat stijgt met 11% tot €11,3mln. (2013: €10,2mln.)

Segment Onderdelen & Accessoires per land

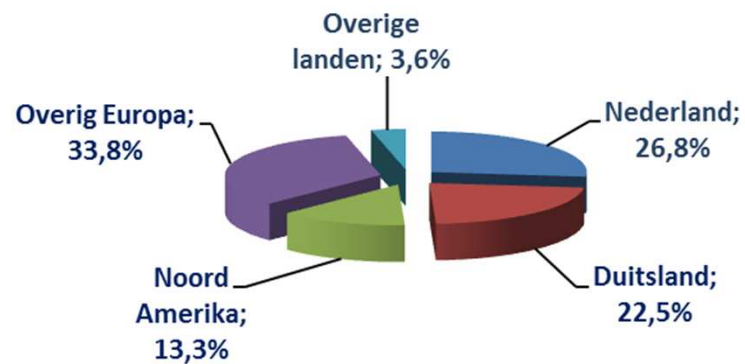


- **Nederland:** Hogere onderdelenomzet (28%) door onder andere groeiende verkoop van batterijen voor elektrische fietsen
- **Duitsland:** Onderdelenomzet stijgt met 1% ten opzichte van vorig jaar
- **Noord-Amerika:** Omzet daalt met 40% door neergaande trend in IBD markt, grotendeels wegvallen van Shimano distributie, leveranciers die direct aan dealers gaan leveren en tijdelijke uitleveringsproblemen als gevolg van integratie SBS en Raleigh
- **Overig Europa:** Omzetgroei van 11% door hogere omzet in vrijwel alle Europese landen. Overname Comet draagt beperkt bij in 2014
- **Overige landen:** Omzet groeit met 94% door start P&A verkopen in Turkije en Azië

Segment Fitness

- Segmentresultaat is -€0,1mln. (2013: -€0,3mln.)
- De fitnessactiviteiten van Tunturi Fitness B.V. zijn per 1-8-2014 verkocht
 - Omzet tot verkoopmoment op hetzelfde niveau als in 2013
 - Eenmalige last van €1 mln.
- Distributeurschap van Tunturi Fitness in Scandinavië blijft gehandhaafd
In 2015 zal Fitness geen segment meer zijn

Geografische omzetverdeling



(x € mln.)	Omzet			
	2013	2014	<i>verschil</i>	<i>autonoom</i>
Nederland	210,0	236,7	13%	15%
Duitsland	202,1	198,4	(2%)	9%
Noord-Amerika	128,6	117,5	(9%)	(9%)
Overig Europa	270,7	298,2	10%	13%
Overige landen	37,6	31,6	(16%)	(11%)
	849,0	882,4	4%	8%



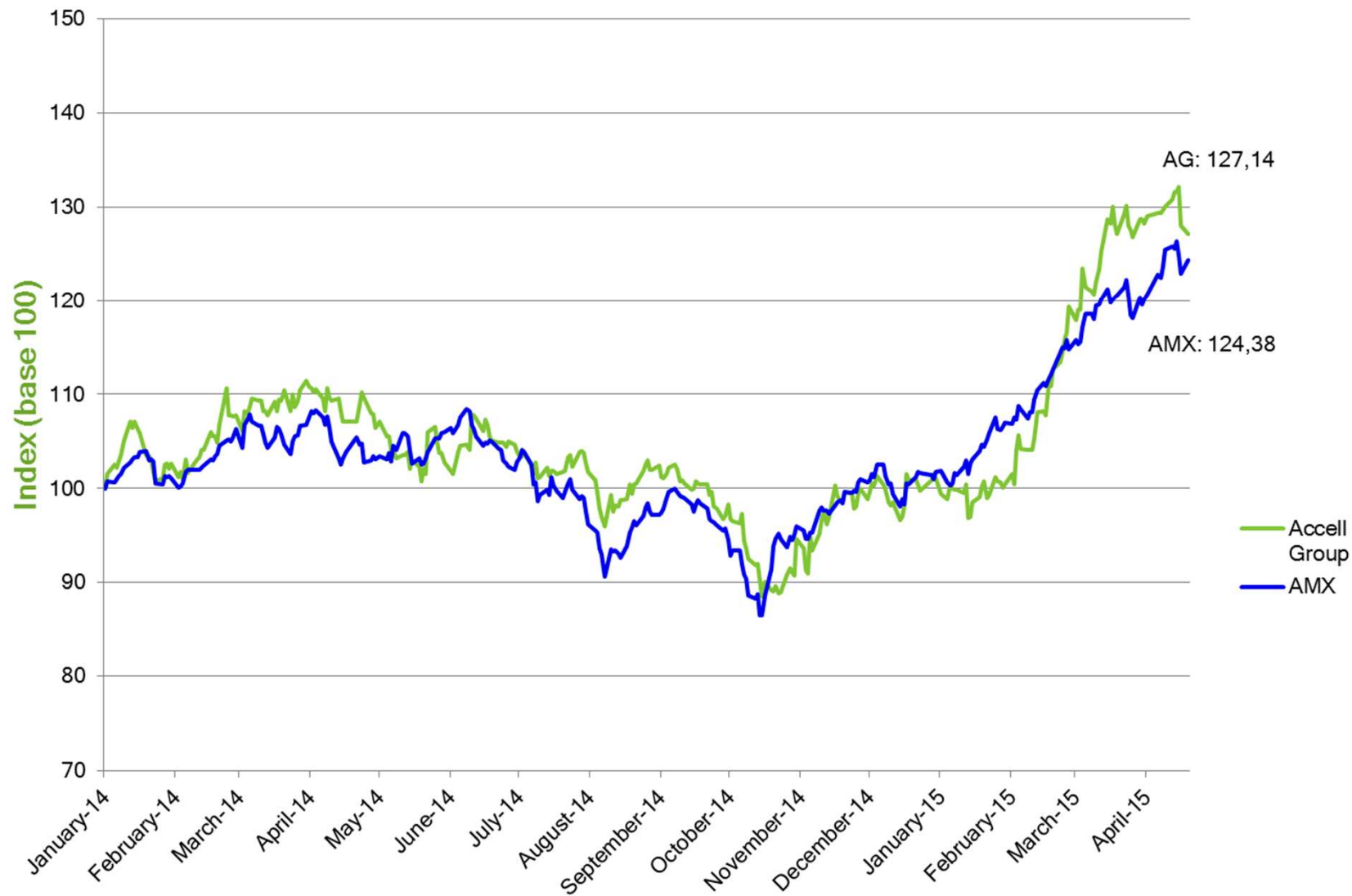
1. Accell Group in 2014

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

Koersontwikkeling aandeel Accell Group



- 
1. Accell Group in 2014
 2. Het aandeel Accell Group
 - 3. Financieel**
 4. Vooruitzichten

Resultatenrekening

(x € mln.)	2013	2014	Δ FY
Netto-omzet	849,0	882,4	4%
Materiaalkosten	(589,4)	(614,1)	4%
Overige kosten	(222,6)	(224,0)	1%
Bedrijfsresultaat (EBIT) <small>excl. Incidentele baten & lasten</small>	36,9	44,3	20%
Incidentele baten & lasten	(3,0)	(0,7)	
Resultaat deelnemingen	0,5	0,4	
Financiële baten & lasten	(11,7)	(8,8)	(25%)
Belastingen	(3,7)	(9,2)	146%
Nettowinst	19,0	26,1	37%

Toegevoegde waarde

(x € mln.)	2013	2014	Δ FY
Netto-omzet	849,0	882,4	3,9%
Materiaalkosten	(589,4)	(614,1)	4,2%
Toegevoegde waarde	259,5	268,3	3,4%
	30,6%	30,4%	

- Relatieve toegevoegde waarde ondanks sterk tweede halfjaar net onder het niveau van vorig jaar:
 - Verbeterde verkoopmix door meer elektrische fietsen
 - Kortingen in 2^e halfjaar liggen onder het niveau van vorig jaar
 - Hogere garantiekosten in 2014

Operationele kosten

(x € mln.)	2013	% omzet	2014	% omzet	Δ FY
Personeelskosten	(106,6)	13%	(107,4)	12%	1%
Afschrijvingen	(8,7)	1%	(8,9)	1%	2%
Overige bedrijfskosten	(107,3)	13%	(107,7)	12%	0%
Operationele kosten	(222,6)	26%	(224,0)	25%	1%

- Relatieve operationele kosten dalen met 1%-punt:
 - Lagere personeelskosten in Nederland en Noord-Amerika als gevolg van reorganisaties
 - Lagere verkoopkosten zorgen voor relatieve daling van de overige bedrijfskosten

Netto resultaat

(x € mln.)	2013	2014	Δ FY
Bedrijfsresultaat (EBIT) Excl. Incidentele baten & lasten	36,9	44,3	20%
Incidentele baten & lasten	(3,0)	(0,7)	
Resultaat deelnemingen	0,5	0,4	
Financiële baten & lasten	(11,7)	(8,8)	(25%)
Belastingen	(3,7)	(9,2)	146%
Nettowinst	19,0	26,1	37%

- Financiële kosten liggen €3 mln. lager:
 - Lagere financieringsbehoefte door gemiddeld lager werkkapitaal
 - Geen debiteuren factoring in 2014
- Belastingdruk wordt negatief beïnvloed door:
 - Niet langer opnemen van geactiveerde belastingvorderingen bij de integratie van Currie Tech in Accell North America
 - Niet activeren belastingvorderingen als gevolg van reorganisatieverliezen in Canada
 - Fiscale effecten in Duitsland volledig benut
- Incidentele baten en lasten worden gevormd door de verkoop Hercules, reorganisatiekosten Nederland en Noord-Amerika, kosten verkoop Tunturi Fitness en acquisitiekosten Comet

Balans, activa

(x € mln.)	31-12-2013	31-12-2014
<i>Vaste activa</i>		
Immateriële vaste activa	93.7	106.6
Materiële vaste activa	66.8	68.1
Financiële vaste activa	19.8	17.1
	180.3	191.8
<i>Vlottende activa</i>		
Vorraden	251.2	244.5
Vorderingen	132.2	172.9
Liquide middelen	15.9	13.5
	399.3	430.9
Totaal activa	579.6	622.6

Werkkapitaal

(x € mln.)	31-12-2013	31-12-2014	Δ FY
Vorraden	251,2	244,5	(3%)
Debiteuren	104,7	133,3	27%
Crediteuren	(71,8)	(108,5)	51%
Totaal	284,1	269,2	(5%)

- Lagere voorraadpositie door:
 - Significant minder fietsen op voorraad
 - Gemiddelde kostprijs per fiets stijgt door groter aandeel elektrische fietsen
 - Hogere voorraad goederen onderweg
- Hoger debiteurensaldo door hogere omzet in het 4e kwartaal
 - In 2013 heeft factoring een verlagend effect van €11 mln. op het werkkapitaal
- Gebruik van langere betalingstermijn en hogere voorraad goederen onderweg zorgt voor hogere crediteurenpositie

Balans, passiva

(x € mln.)	31-12-2013	31-12-2014
Eigen Vermogen	240.0	275.9
Voorzieningen	30.3	30.1
Langlopende leningen	103.3	70.9
Bankkrediet	96.2	95.0
Kortlopende schulden	109.8	150.8
Totaal passiva	579.6	622.6

Eigen vermogen

(x € mln.)

Balans op 1 januari 2014	240,0
---------------------------------	--------------

Nettowinst	26,1
------------	------

Uitkering dividend 2013	(7,2)
-------------------------	-------

Overige mutaties	17,1
------------------	------

Toename	35,9
----------------	-------------

Balans op 31 december 2014	275,9
-----------------------------------	--------------

- Overige mutaties bevatten:
 - Verwerking van de financiële instrumenten in het kader van hedging
 - Valuta-omreken-effecten van buitenlandse activiteiten

Kasstroom

	2013	2014
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	33.9	43.6
Afschrijvingen	8.7	8.9
Op aandelen gebaseerde betalingen	0.3	0.3
Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen	42.9	52.8
Mutaties werkkapitaal en voorzieningen	(53.7)	3.4
Betaalde rente	(9.9)	(9.2)
Betaalde vennootschapsbelasting	(2.5)	(8.8)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	(23.2)	38.2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente	0.6	0.3
Mutaties in vaste activa	(6.9)	(9.6)
Verkoop bedrijfsactiviteiten	0.0	23.4
Bedrijfscombinaties	(1.4)	(14.0)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(7.7)	0.1
Vrije kasstroom	(30.9)	38.3
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutaties bankleningen en bankkredieten	51.9	(34.2)
Aandelen en optieregelingen	(0.4)	(0.1)
Dividenduitkeringen	(10.8)	(7.2)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	40.7	(41.5)
Netto kasstroom	9.8	(3.2)

Ratio's

	2013	2014
WPA	€ 0,79	€ 1,06
ROCE	8,3%	9,8%
Bedrijfsresultaat / Omzet	4,3%	5,0%
Solvabiliteit	41,4%	44,3%
Netto schuld / EBITDA	4,0	2,9
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE)	2.926	2.796

Dividendvoorstel

	2013	2014
WPA	€ 0,79	€ 1,06
Dividendvoorstel	€ 0,55	€ 0,61
Pay out ratio	70%	58%
Koers jaareinde	€ 13,40	€ 13,60
Dividendrendement	4,1%	4,5%

Trading update 23 april 2015

Accell group realiseert omzetgroei en hoger resultaat door:

- goede weersomstandigheden
- toename verkoop elektrische fietsen en sportieve fietsen

Effect van de duurdere dollar wordt beperkt door:

- hogere omzet dan verwacht
- tussentijdse verhoging adviesverkooprijzen

Acquisities

- Comet in november 2014
- CSN per 01-01-2015

Integratie van de bedrijven in Noord-Amerika in Accell North America vrijwel gerealiseerd

- Voor geheel 2015 stijging van omzet en resultaat, onvoorziene omstandigheden voorbehouden

03. Verantwoording uitvoering bezoldigingsbeleid 2014



04. Vaststelling jaarrekening 2014 (besluit)



05. Vaststelling winstbestemming 2014

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



06. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2014 gevoerde bestuur (besluit)



07. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2014 gehouden toezicht (besluit).



08. Wijziging van de statuten van de vennootschap (besluit)



09. Samenstelling Raad van Bestuur



10. Samenstelling Raad van Commissarissen

- a. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de voor herbenoeming voorgedragen persoon
- b. Voorstel tot herbenoeming van de door de Raad van Commissarissen voorgedragen persoon (besluit)



11. Benoeming externe accountant (besluit)



11. Benoeming externe accountant (besluit)

- Met ingang van het boekjaar 2016 is Accell Group wettelijk verplicht voor de controle van de jaarrekening om van externe accountant te wisselen
- Gedurende de tweede helft van 2015 zal het selectieproces van de aanstelling van de nieuwe accountant plaatsvinden
- Voor het selectieproces zullen o.a. de volgende accountantskantoren worden uitgenodigd:
 - BDO
 - EY
 - KPMG
 - PwC
- Het proces zal worden uitgevoerd door de auditcommissie van de raad van commissarissen en de CFO van Accell Group

11. Benoeming externe accountant (besluit)


- De volgende selectiecriteria zullen worden gehanteerd:
 - controle strategie en werkwijze;
 - industriespecifieke kennis en ervaring en begrip van het ondernemingsmodel van Accell Group;
 - samenwerking met internal audit en met andere externe specialisten;
 - samenstelling en continuïteit van het controle team;
 - contact en communicatie (proactieve aanpak);
 - rapportage;
 - proces tijdens de transitie van de externe accountant;
 - prijsniveau.
- De benoeming van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening 2016 zal op de AvA van 2016 plaatsvinden

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


- deze machtiging geldt tot 1 november 2016;
- 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.

13. Modernisering bescherming





14. Verlenging tot 1 november 2016 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).



15. Verlenging tot 1 november 2016 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).

16. Rondvraag



23 april 2015

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

41

17. Sluiting





23 april 2015

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

43