

# Algemene vergadering van Aandeelhouders

Heerenveen, 26 april 2012





# 01. Opening en mededelingen



## 02. Behandeling jaarverslag 2011

### 1. Accell Group in 2011

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten



# Groei van omzet en nettowinst

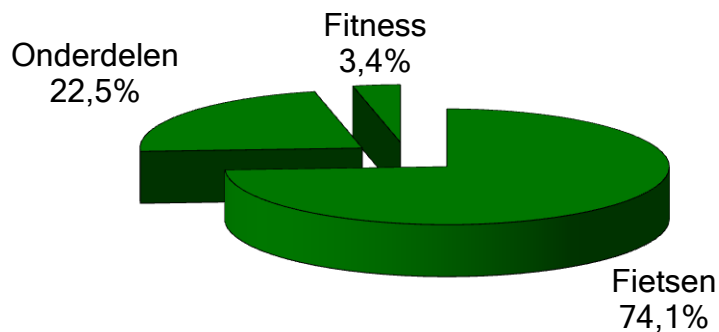
- Omzet neemt toe met 9% naar € 628,5 mln.
  - 3,9% autonome groei
  - 5,0% acquisitie groei
- Bedrijfsresultaat voor incidentele posten daalt met 9%.  
De eenmalige kortingen in het najaar spelen hierbij een belangrijke rol.
- Nettowinst stijgt met 11% naar € 40,3 mln.
- Nettowinst per aandeel naar € 1,93 (2010: € 1,78)



# Belangrijkste ontwikkelingen in 2011

- Omzetgroei Duitsland
- Omzetgroei elektrische fietsen
- Hogere kortingen op einde seizoen door slecht zomerweer
- Boekwinst op verkoop 22%-belang in Derby Cycle AG
- Definitieve vaststelling NMa-boete hoger dan verwacht
- Lagere belastingdruk
- Goede ontwikkeling werkkapitaal door relatief lagere voorraden

# Omzetverdeling per productgroep



(x € mln.)	Omzet		
	2010	2011	10 ->'11
Fietsen	425,8	465,6	9%
Onderdelen	122,9	141,3	15%
Fitness	28,5	21,6	(24%)
	<u>577,2</u>	<u>628,5</u>	9%



# Fietsen / fietsonderdelen & accessoires

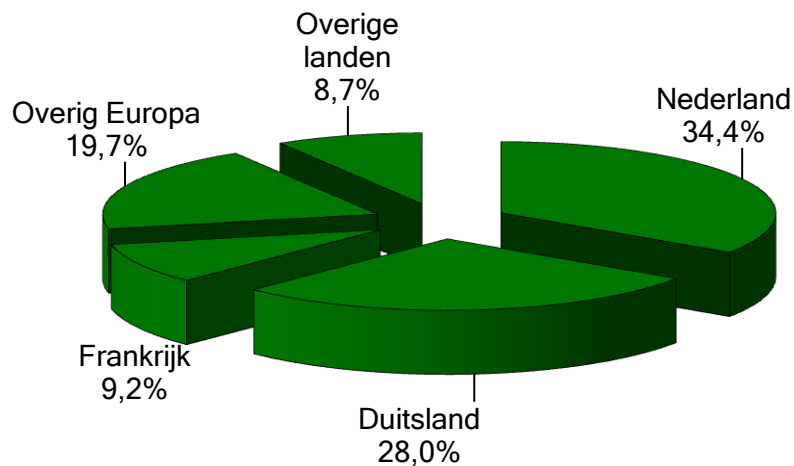
- Omzetstijging fietsen met 9% naar € 466 mln. waarvan 4% autonoom
- Stijging omzet vooral in Duitsland
- Stijging omzet elektrische- en sportieve fietsen, daling traditionele fietsen
- Gemiddelde prijs daalt naar € 417 (2010: € 449) door invloed overname Accell Bisiklet. Gemiddelde prijs autonoom stijgt
- Omzetstijging bij fietsonderdelen & accessoires met 15% naar € 141 mln., waarvan 12% autonoom, in alle landen

# Fitness

- Daling van omzet naar € 21,0 mln. (2010: € 28,5 mln.) door aanhoudend moeilijke marktomstandigheden
- Kostenniveau (excl. incidentele lasten) lager dan in 2010
- Aanpassing organisatie:
  - Afbouw activiteiten Noord-Amerika
  - Verhuizing en reorganisatie Nederland
  - Volledige uitbesteding in Azië
- Door afbouw werkkapitaal cashflow positief
- Incidentele lasten € 4,0 mln. door afbouw voorraden, voorziening debiteuren, reorganisatie- en verhuiskosten en belastinglatenties
- Segmentresultaat (excl. incidentele lasten) € -1,4 mln. (2010: € -0,4 mln.)

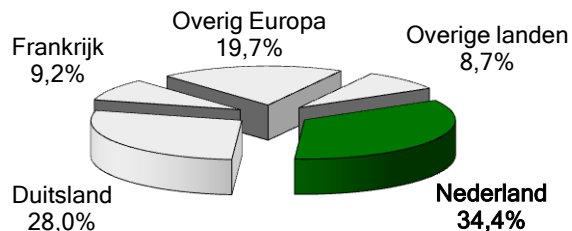


# Geografische omzetverdeling



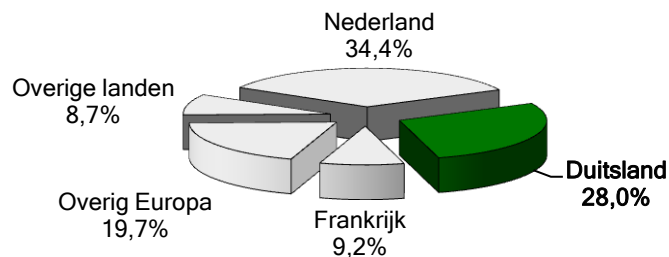
(x € mln.)	Omzet		
	2010	2011	10 ->'11
Nederland	224,9	216,4	(4%)
Duitsland	144,5	176,3	22%
Frankrijk	53,7	58,0	8%
Overig Europa	110,1	123,4	12%
Overige landen	43,9	54,4	24%
	<u>577,2</u>	<u>628,5</u>	9%

# Nederland



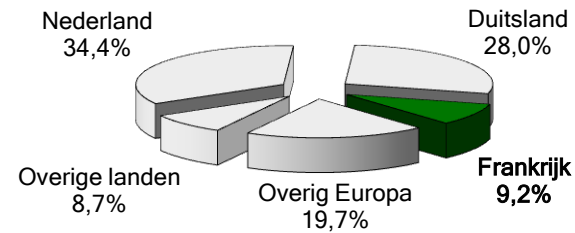
- Zwakke markt door terughoudende consumentenbestedingen
- Omzetgroei elektrische- en sportieve fietsen, en specialties
- Tweede halfjaar veel fietsen met korting verkocht, omdat deze door het slechte zomerweer niet voor het seizoen einde in september verkocht waren
- Fietsonderdelen & accessoires groeit verder
- Begin 2012 overname Van Nicholas; een nichespeler in titanium fietsen en frames voor het topsegment

# Duitsland



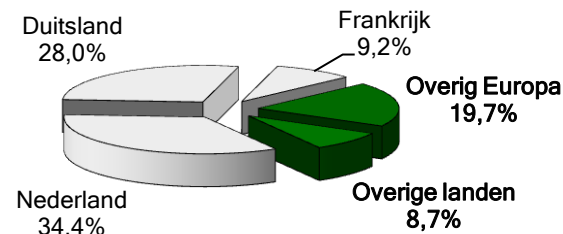
- Sterke groei in fietsenomzet van 26%
- Omzet fietsonderdelen & accessoires neemt toe met 16%
- Groei vooral bij elektrische fietsen, marktschatting 250.000 - 300.000 stuks
- Extra korting door verschuiving verkoop wegens slecht zomerweer

# Frankrijk



- Omzet fietsen daalt door zwakke markt
- Verdere omzet groei van fietsonderdelen & accessoires met 26%

# Overige landen



- Stijging omzet Turkije, Italië en Finland door acquisitie Accell Bisiklet (Turkije)
- Stijging omzet Zweden door acquisitie Vartex
- Omzet VS stabiel
- Overeenstemming overname Currie Technologies, een belangrijke aanbieder van elektrische fietsen en e-steps (mini e-scooters) in VS, overname is begin januari 2012 afgerond
- Omzet Azië groeit beperkt en in verband met toekomstverwachting is de organisatie versterkt



# Agenda

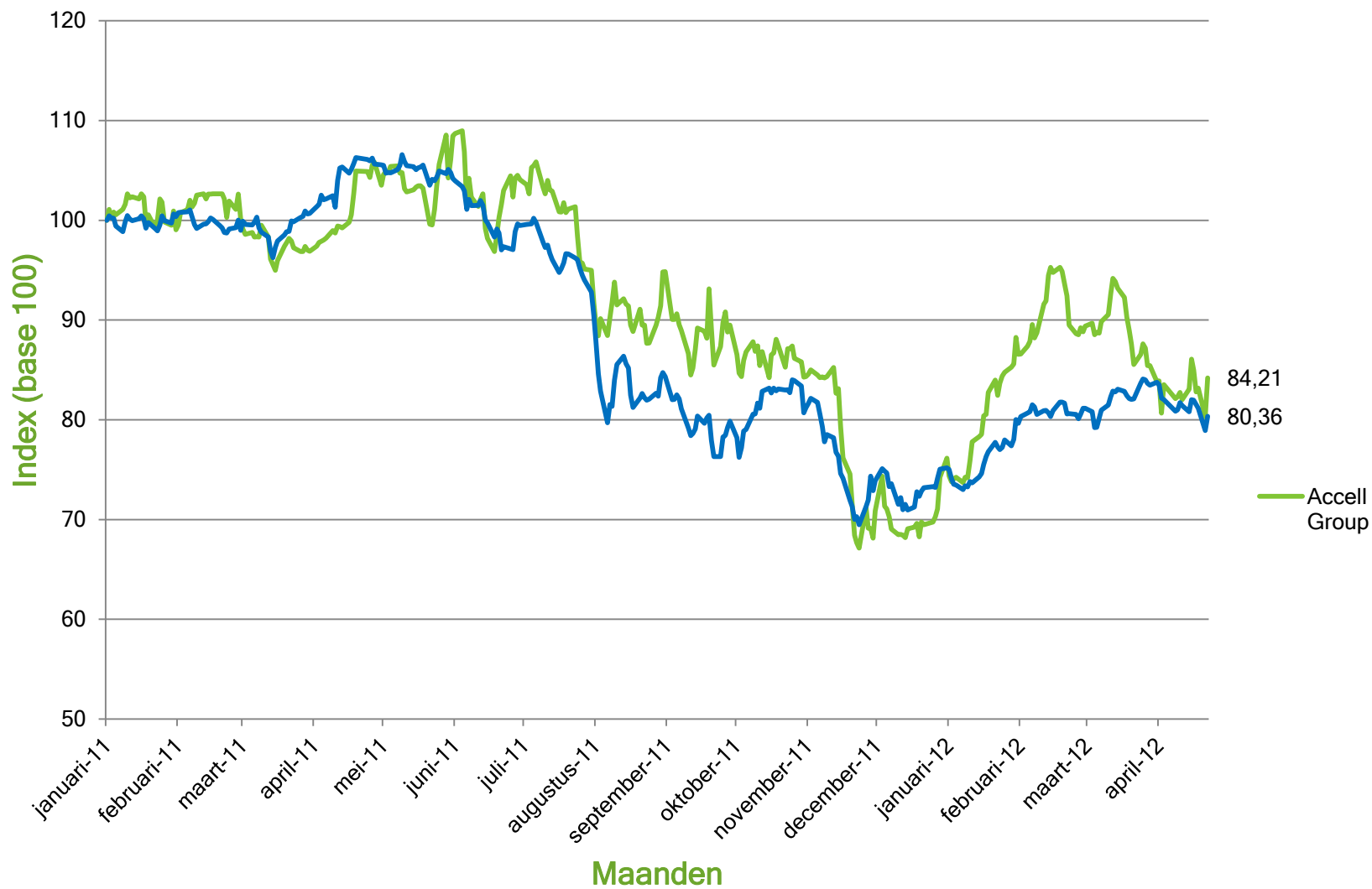
1. Accell Group in 2011

**2. Het aandeel Accell Group**

3. Financieel

4. Vooruitzichten

# Koersontwikkeling aandeel in 2011





# Agenda

1. Accell Group in 2011

2. Het aandeel Accell Group

**3. Financieel**

4. Vooruitzichten



# Resultatenrekening

(x € mln.)	2010	2011	10 ->'11
<b>Netto-omzet</b>	577,2	628,5	9%
Materiaalkosten	(373,9)	(420,2)	12%
Operationele kosten	(158,6)	(167,6)	6%
<b>Bedrijfsresultaat voor incidentele baten/lasten</b>	<u>44,8</u>	<u>40,7</u>	(9%)
Incidentele baten/lasten *	<u>1,6</u>	<u>(5,9)</u>	
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	46,4	34,8	
Resultaat participatie	0,0	16,1	
Resultaat deelnemingen	0,1	0,4	
Rentekosten (incl. rente NMa-boete)	(4,2)	(7,8)	
Belastingen	(5,8)	(3,1)	
<b>Nettowinst</b>	<u><u>36,4</u></u>	<u><u>40,3</u></u>	11%

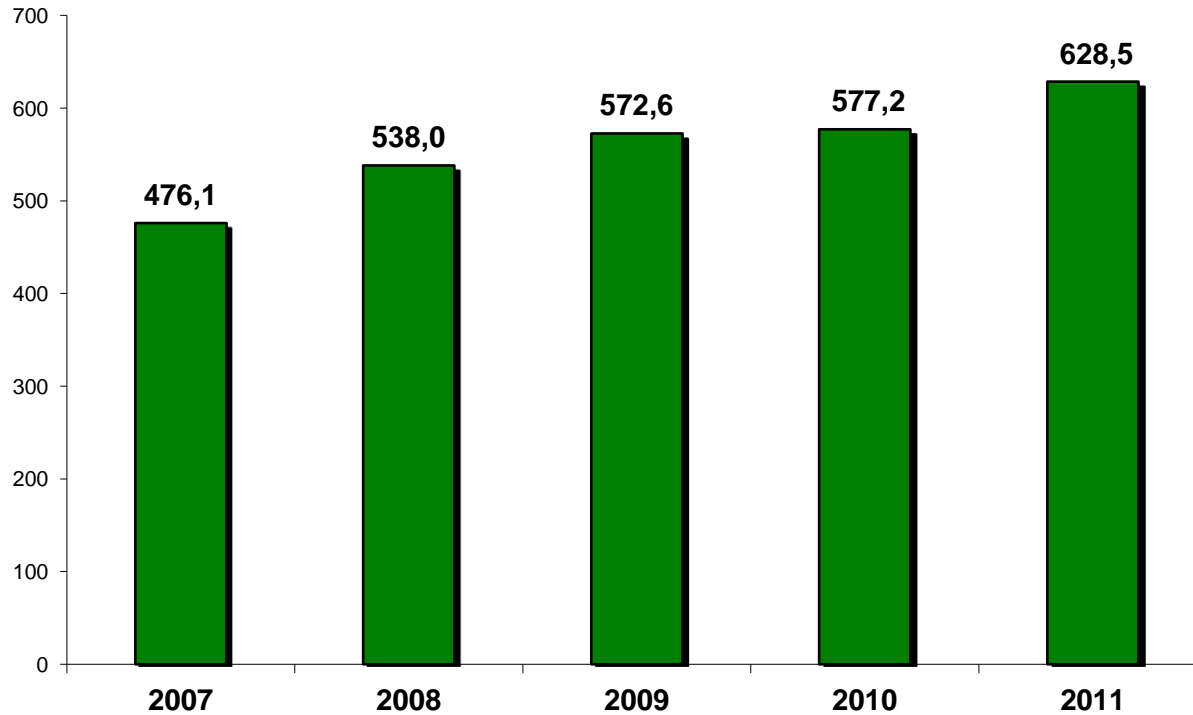
\* incidentele bate 2010: vrijval voorziening acquisitie € 1,6 mln.; incidentele last 2011: fitness € 3,6 mln. en NMa-boete € 2,3 mln.

# Netto operationeel resultaat

(x € mln.)	2010	2011	10 ->'11
<b>Nettowinst</b>	36,4	40,3	11%
Innovatiebox	2,7	0,8	
Vrijval belastinglatentie (13c)	1,6		
Vrijval voorziening acquisitie	1,6		
Boekwinst participatie		16,1	
NMa-boete/rente (na belasting)		(4,3)	
Incidentele last Fitness *		(4,0)	
<b>Netto Operationeel Resultaat</b>	<u><u>30,5</u></u>	<u><u>31,7</u></u>	4%

\* waarvan € 0,4 mln. belastinglatentie

# Omzetontwikkeling laatste 5 jaar



# Materiaalkosten

(x € mln.)	2010	% omzet	2011	% omzet
Omzet	577,2	100%	628,5	100%
Materiaal	<u>(373,9)</u>	64,8%	<u>(420,2)</u>	66,9%
Toegevoegde waarde	<u>203,4</u>	35,2%	<u>208,2</u>	33,1%

- Lagere logistieke kosten
- Ongebruikelijk hoge kortingen door traag verloop van het seizoen
- Invloed acquisitie gering positief
- Meer garantiekosten
- Toegevoegde waarde onderdelen stabiel (maar lager dan gemiddeld bij fietsen)

# Operationele kosten (excl. incidentele baten en lasten)

(x € mln.)	2010	% omzet	2011	% omzet
Personeelskosten	(76,6)	13,3%	(80,6)	12,8%
Afschrijvingen & amortisatie	(7,5)	1,3%	(7,4)	1,2%
Overige bedrijfskosten	(74,5)	12,9%	(79,6)	12,7%
Totaal	<u>(158,6)</u>	27,5%	<u>(167,6)</u>	26,7%

- Personeelskosten stijgen door toevoeging acquisities
- Naast acquisitie-effect bij overige bedrijfskosten ook een autonome stijging in lijn met omzetstijging

# Segmentoverzicht

(x € mln.)	2010	2011	10 ->'11
<b>Omzet per segment</b>			
Fietsen en fietsonderdelen	548,7	607,6	11%
Fitness	28,5	21,0	(26%)
Eliminatie	0,0	(0,1)	
Totaal	<u>577,2</u>	<u>628,5</u>	9%
<b>Resultaat per segment</b>			
Fietsen en fietsonderdelen	55,5	52,8	(5%)
Fitness	(0,4)	(1,4)	(274%)
Totaal	<u>55,1</u>	<u>51,3</u>	(7%)

# Resultaten per half jaar

(x € mln.)	H1 2010	H1 2011	H2 2010	H2 2011	FY 2010	FY 2011
<b>Netto-omzet</b>	342,4	373,0	234,8	255,5	577,2	628,5
Materiaalkosten	(218,6)	(243,0)	(155,3)	(177,3)	(373,9)	(420,2)
Operationele kosten	(88,4)	(93,5)	(70,1)	(74,0)	(158,6)	(167,6)
<b>Bedrijfsresultaat voor incidentele baten/lasten</b>	<b>35,4</b>	<b>36,5</b>	<b>9,4</b>	<b>4,1</b>	<b>44,8</b>	<b>40,7</b>
	<i>10,3%</i>	<i>9,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>1,6%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,5%</i>
Incidentele baten/lasten *	-	-	1,6	(5,9)	1,6	(5,9)
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>35,4</b>	<b>36,5</b>	<b>11,0</b>	<b>(1,7)</b>	<b>46,4</b>	<b>34,8</b>
	<i>10,3%</i>	<i>9,8%</i>	<i>4,7%</i>	<i>(0,7%)</i>	<i>8,0%</i>	<i>5,5%</i>
Resultaat participatie	0,0	0,0	0,0	16,1	0,0	16,1
Resultaat deelnemingen	0,0	0,3	0,1	0,1	0,1	0,4
Rentekosten (incl. rente NMa-boete)	(2,5)	(2,9)	(1,7)	(5,0)	(4,2)	(7,8)
Belastingen	(8,8)	(6,7)	3	3,5	(5,8)	(3,1)
<b>Nettowinst</b>	<b>24,1</b>	<b>27,3</b>	<b>12,3</b>	<b>13,0</b>	<b>36,4</b>	<b>40,3</b>
	<i>7,0%</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,4%</i>

- Autonome omzetgroei: H1 + 3%, H2 + 5%
- Verklaring belasting: innovatiebox in Nederland € 0,8 mln. en positieve invloed juridische herstructurering Duitse activiteiten

# Balans, activa

(x € mln.)	31-12-2010	31-12-2011
<b><i>Vaste activa</i></b>		
Immateriële vaste activa	42,2	50,0
Materiële vaste activa	59,6	64,1
Financiële vaste activa	9,7	11,9
	<hr/>	<hr/>
	111,5	126,1
<b><i>Vlottende activa</i></b>		
Vorraden	178,9	189,1
Vorderingen	92,2	114,6
Liquide middelen	1,3	4,3
	<hr/>	<hr/>
	272,4	307,9
	<hr/>	<hr/>
<b>Totaal activa</b>	<b>383,9</b>	<b>434,0</b>



# Werkkapitaal

(x € mln.)	31-12-2010	31-12-2011	10 ->'11
Vorraden	178,9	189,1	6%
Debiteuren	76,4	85,6	12%
Crediteuren	(55,5)	(52,7)	(5%)
Totaal	<u>199,8</u>	<u>222,0</u>	11%

- Voorraad:
  - Groeit door acquisities € 14 mln.
  - Op autonome basis daalt de voorraad met 2%, ondanks autonome stijging van gemiddelde prijs
- Debiteuren:
  - Groei door acquisities € 4 mln.
  - Autonome groei debiteuren in lijn met omzetgroei
- Crediteuren:
  - Lager door aanpassing productiepatroon in het seizoen

## Balans, passiva

(x € mln.)	31-12-2010	31-12-2011
Groepsvermogen	180,4	214,6
Vorzieningen	23,3	22,5
Langlopende schulden	51,7	48,0
Bankkrediet	50,1	71,9
Kortlopende schulden	78,4	76,9
<b>Totaal passiva</b>	<b><u>383,9</u></b>	<b><u>434,0</u></b>

- Voorzieningen beïnvloed door betaling NMa-boete enerzijds en opnemen van voorzieningen acquisities anderzijds
- Toename bankkrediet door acquisitie-effect en autonome groei van werkkapitaal

# Groepsvermogen

(x € mln.)

Stand per 1 januari 2011	180,4
Nettowinst	40,3
Uitkering dividend 2010	(9,9)
Overige mutaties	<u>3,9</u>
Toename in 2011	34,3
Stand per 31 december 2011	<u><u>214,6</u></u>

- Dividend: 56% contant / 44% stock
- Overige mutaties door o.a. financiële instrumenten

# Kasstroom inzake operationele activiteiten

(x € mln.)	2010	2011
<b>Kasstroom inzake operationele activiteiten</b>		
Bedrijfsresultaat	46,4	34,8
Resultaat participatie	0,0	16,1
Afschrijvingen en amortisatie	7,5	7,4
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,4	0,4
<b>Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen</b>	<u>54,3</u>	<u>58,6</u>
Mutaties werkkapitaal en voorzieningen	(37,3)	(6,5)
Betaalde rente en belastingen	<u>(13,7)</u>	<u>(12,8)</u>
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<u>3,3</u>	<u>39,4</u>

# Kasstroom inzake investerings- en financieringsactiviteiten

(x € mln.)	2010	2011
<b>Kasstroom inzake investeringsactiviteiten</b>		
Ontvangen rente	0,3	0,3
Mutaties in vaste activa	(4,6)	(8,1)
Verwerving van dochterondernemingen	(0,1)	(14,7)
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(22,5)</b>
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>(1,1)</b>	<b>16,9</b>
<b>Kasstroom inzake financieringsactiviteiten</b>		
Mutaties bankleningen en bankkredieten	8,4	(4,0)
Dividenduitkeringen	(7,6)	(9,9)
Aandelen- en optieregelingen	1,0	(0,1)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1,8</b>	<b>(14,0)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>0,7</b>	<b>2,9</b>

# Ratio's

	2010	2011
WPA	€ 1,78	€ 1,93
ROCE*	15,3%	14,4%
Bedrijfsresultaat voor incidentele baten en lasten / omzet	7,8%	6,5%
Nettoschuld/EBITDA*	1,9	2,0
Solvabiliteit	47,0%	49,5%
Rentedekking*	10,6	6,5
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	1.877	2.234

\* inclusief participatie Derby Cycle AG en NMa-boete

# Dividendvoorstel

	2010	2011
WPA	€ 1,78	€ 1,93
Dividendvoorstel	€ 0,86	€ 0,92
Pay-out ratio	48%	48%
Koers jaareinde	€ 18,90	€ 14,10
Dividendrendement	4,5%	6,5%



# Agenda

1. Accell Group in 2011
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



# Strategie Accell Group

- Het creëren van innovatieve en kwalitatief hoogwaardige en herkenbare producten
- Het met sterke merken inspelen op aanhoudende vraag naar hoge toegevoegde waarde producten, met onderscheidend vermogen in innovatie en eigentijds design
- 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



# Vooruitzichten 2012

Op basis van de ontwikkelingen in de eerste maanden handhaaft Accell Group de verwachting van een toename van de omzet en het netto operationeel resultaat (exclusief eenmalige posten) in 2012 ten opzichte van 2011.

\* Onvoorziene omstandigheden voorbehouden

# Raleigh



Past and  
Presence  
of an  
Iconic  
Bicycle  
Brand

Tony  
Hadland

**RALEIGH**  
THE ALL-STEEL BICYCLE

# Raleigh is al 125 jaar actief als producent van fietsen

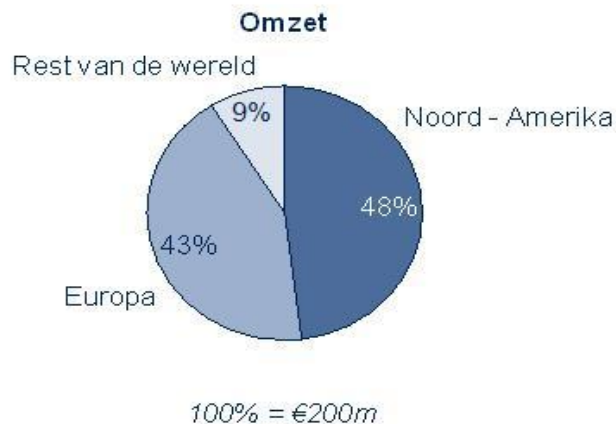
## Belangrijkste feiten

- ▶ Raleigh is al 125 jaar actief als producent van fietsen en is een wereldwerk met een rijke historie
- ▶ De belangrijkste merken zijn Raleigh, Diamondback en Avenir
- ▶ Op jaarbasis behaalt Raleigh naar verwachting een omzet van ca. €200m en een EBITDA van 4%
- ▶ Raleigh heeft ongeveer 430 werknemers en verkocht ca. 850.000 fietsen in 2011
- ▶ Raleigh bestaat uit Raleigh America, Raleigh UK, Raleigh Canada, wereldwijde licentie activiteiten en een sourcing organisatie in Azië (DTC)

## Footprint van Raleigh





## Geografische omzetverdeling



## Merkenportefeuille



# De acquisitie van Raleigh betekent voor Accell een significante uitbreiding van haar activiteiten

Cijfers (€ m)	 		Pro forma combinatie
	Cijfers 2011	Pro forma budget*	
Omzet	629	200	829
EBITDA marge	8%	4%	7%
Aantal werknemers	2.234	Ca. 430	Ca. 2.664
Aantal verkochte fietsen (x1.000)	1.123	850	1.973

\* Op jaarbasis



# Acquisitieprijs en financieringsstructuur

- Accell Group betaalt ca. € 60 mln. voor de aandelen van Raleigh
- Daarmee waardeert Accell Group Raleigh op ca. € 76 mln. inclusief schuld (US\$ 100 mln.)
- Accell Group financiert de acquisitie met een combinatie van schuld en eigen vermogen
- De gekozen financieringsstructuur zorgt voor een blijvende sterke financiële positie van Accell Group
- Accell Group verwacht aan het eind van 2012 ruim binnen haar convenanten te opereren (netto schuld / EBITDA < 3,0 - 3,5, solvabiliteit > 30%, rentedekking > 5,0)





## 03. Vaststelling jaarrekening 2011 (besluit)



## 04. Vaststelling winstbestemming 2011

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



## 05. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2011 gevoerde bestuur (besluit)



## 06. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende boekjaar 2011 gehouden toezicht (besluit)



## 07. Aanbeveling voor benoeming commissaris



## 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 voor 18 maanden;
- voor de 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 RvB tot uitgifte aandelen en beperken of uitsluiten van voorkeursrechten aandeelhouders

- a. Verlenging tot 1 mei 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 2014 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 2014 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