



# Jaarcijfers Accell Group 2014

Amsterdam, 6 maart 2015

René J. Takens, CEO

Hielke H. Sybesma, CFO

Jeroen M. Snijders Blok, COO



# Agenda

## 1. Accell Group in 2014

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

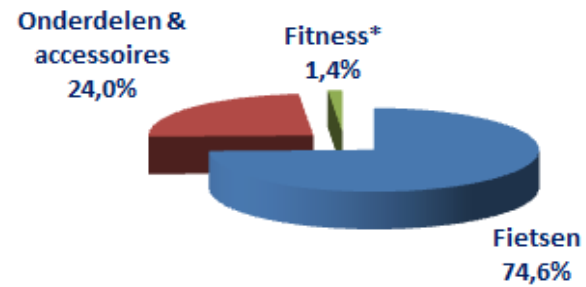
# Belangrijkste ontwikkelingen 2014

- 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

# Samenvatting resultaten

(x € mln.)	31-12-2013	31-12-2014	Δ FY
Omzet	849,0	882,4	4%
Bedrijfsresultaat (EBIT) Excl. Incidentele baten & lasten	36,9	44,3	20%
Nettowinst	19,0	26,1	37%
Winst per aandeel	0,79	1,06	34%
Solvabiliteit	41,4%	44,3%	
Balanstotaal	579,6	622,6	7%
Koers aandeel	13,40	13,60	1%

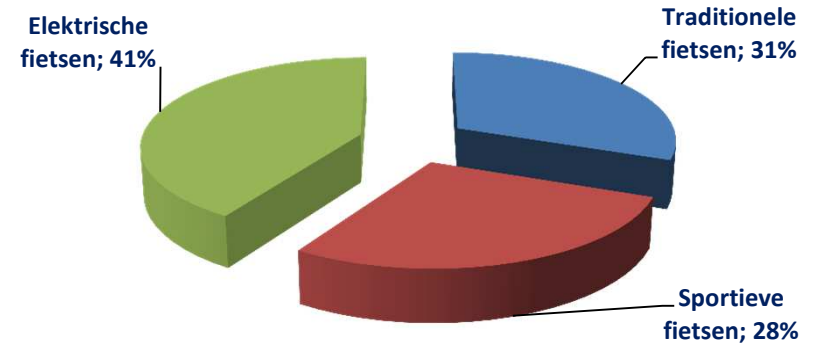
# Omzet per segment



(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	-	-
	<b>849,0</b>	<b>882,4</b>	4%	8%

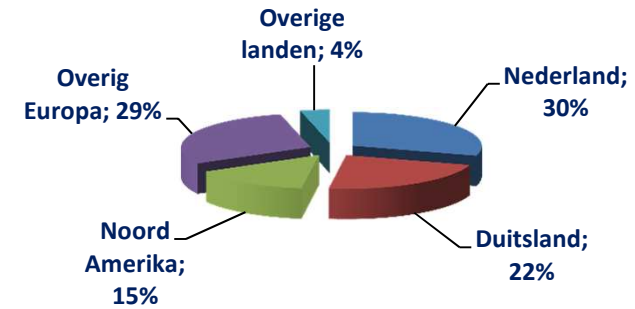
\* Fitness is per 1 augustus 2014 verkocht

# Segment Fietsen



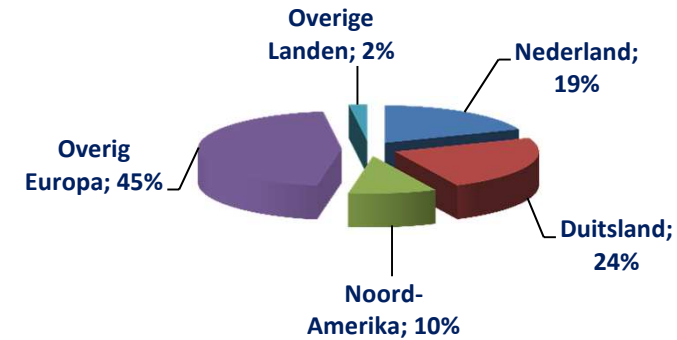
- Segmentomzet stijgt met 5% tot €658 mln. (2013: €626 mln.)
- Sterke groei verkoop elektrische fietsen in met name Nederland en Duitsland. Omzetaandeel elektrische fietsen is 41% van de totale fietsenomzet (2013: 35%)
- In 2014 zijn ruim 1,7 mln. fietsen verkocht (2013: 1,8 mln.). Autonome afzet daalt 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.

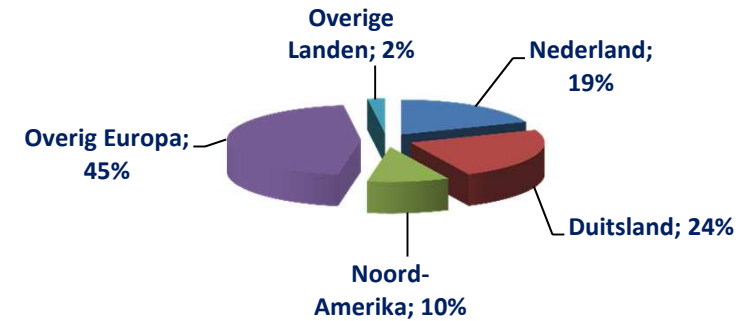
# Segment Onderdelen & accessoires



- 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

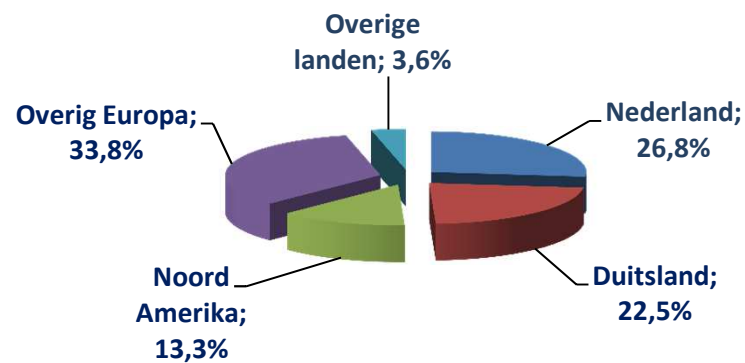


- **Nederland:** Hogere onderdelenomzet (28%) door onder andere groeiende verkopen batterijen voor elektrische fietsen
- **Duitsland:** Onderdelenomzet stijgt met 1% ten opzichte van vorig jaar
- **Noord-Amerika:** Omzet daalt met 40% door neergaande trend in IBD markt, grotendeels wegvallen van Shimano 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.

# 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%)
	<b>849,0</b>	<b>882,4</b>	4%	8%

# Agenda

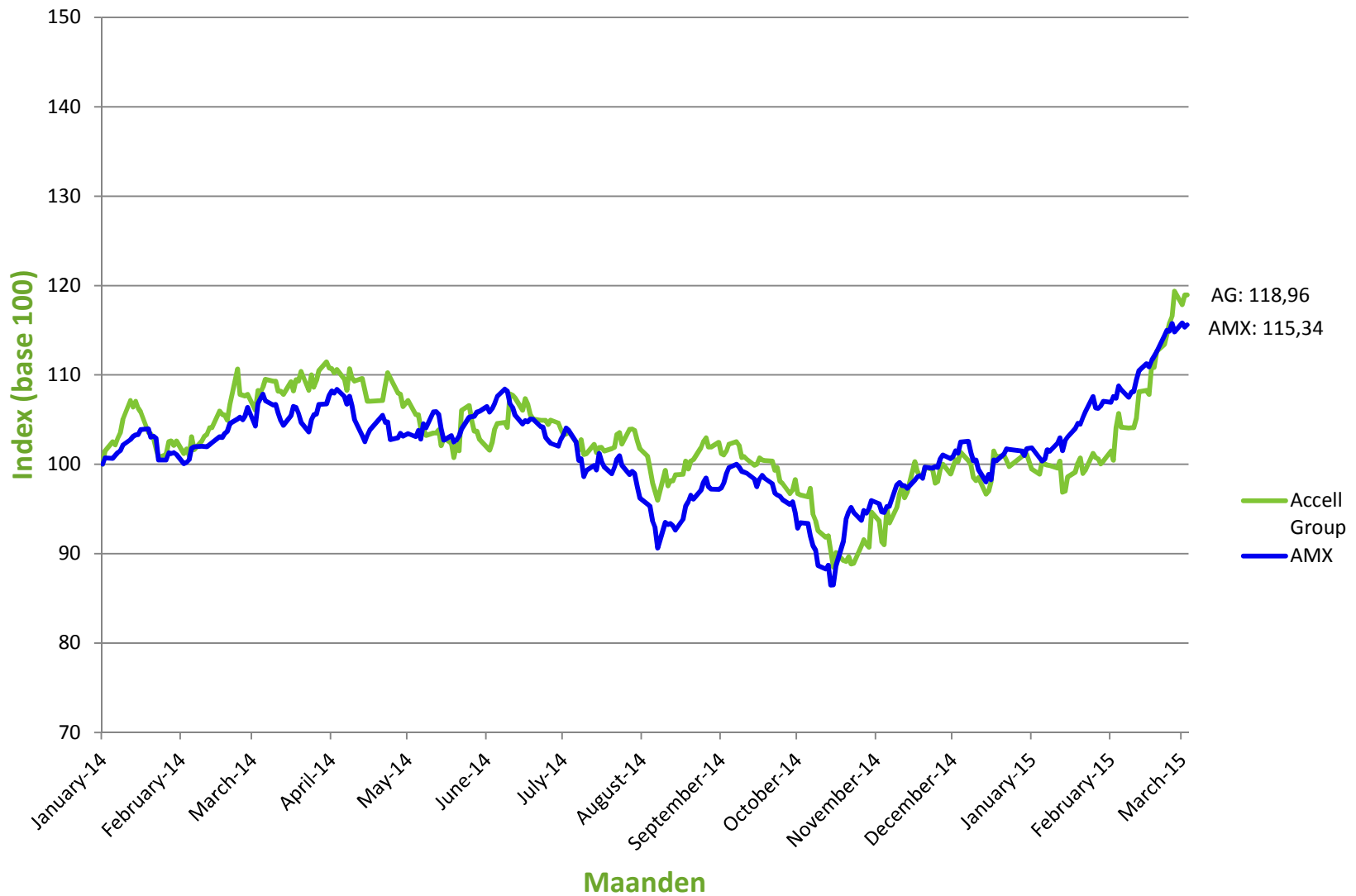
1. Accell Group in 2014

**2. Het aandeel Accell Group**

3. Financieel

4. Vooruitzichten

# Koersontwikkeling aandeel Accell Group



# Agenda

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

# Resultatenrekening

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

# Toegevoegde waarde

(x € mln.)	2013	2014	Δ FY
Netto-omzet	849,0	882,4	3,9%
Materiaalkosten	(589,4)	(614,1)	4,2%
<b>Toegevoegde waarde</b>	<b>259,5</b>	<b>268,3</b>	<b>3,4%</b>
	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<sup>e</sup> 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%	<b>(107,4)</b>	12%	1%
Afschrijvingen	(8,7)	1%	<b>(8,9)</b>	1%	2%
Overige bedrijfskosten	(107,3)	13%	<b>(107,7)</b>	12%	0%
<b>Operationele kosten</b>	<b>(222,6)</b>	<b>26%</b>	<b>(224,0)</b>	<b>25%</b>	<b>1%</b>

- 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
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b> Excl. Incidentele baten & lasten	36,9	<b>44,3</b>	20%
Incidentele baten & lasten	(3,0)	<b>(0,7)</b>	
Resultaat deelnemingen	0,5	<b>0,4</b>	
Financiële baten & lasten	(11,7)	<b>(8,8)</b>	(25%)
Belastingen	(3,7)	<b>(9,2)</b>	146%
<b>Nettowinst</b>	<b>19,0</b>	<b>26,1</b>	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

# Resultaten per halfjaar

(x € mln.)	H1 2013	H1 2014	H2 2013	H2 2014	FY 2013	FY 2014
<b>Netto-omzet</b>	503,8	506,2	345,2	376,2	849,0	882,4
materiaalkosten	(344,7)	(351,4)	(244,8)	(262,7)	(589,5)	(614,1)
<i>Toegevoegde waarde %</i>	31,6%	30,6%	29,1%	30,2%	30,6%	30,4%
Afschrijvingen	(4,6)	(4,3)	(4,1)	(4,6)	(8,7)	(8,9)
Personeelskosten	(59,4)	(55,9)	(47,2)	(51,5)	(106,6)	(107,4)
Overige bedrijfskosten	(59,6)	(56,4)	(47,7)	(51,3)	(107,3)	(107,7)
Operationele kosten	(123,6)	(116,6)	(99,0)	(107,4)	(222,6)	(224,0)
<b>Operationeel resultaat voor incidentele baten en lasten</b>	35,5	38,2	1,4	6,1	36,9	44,3
	7,0%	7,5%	0,4%	1,6%	4,3%	5,0%
Incidentele baten en lasten	-	1,2	(3,0)	(1,9)	(3,0)	(0,7)
<b>Operationeel resultaat (EBIT)</b>	35,5	39,4	(1,6)	4,2	33,9	43,6
	7,0%	7,8%	-0,5%	1,1%	4,0%	4,9%
Resultaat deelnemingen	0,0	0,0	0,5	0,4	0,5	0,4
Financiële baten & lasten	(6,6)	(5,1)	(5,1)	(3,7)	(11,7)	(8,8)
Belastingen	(4,4)	(6,8)	0,7	(2,4)	(3,7)	(9,2)
<b>Nettowinst</b>	24,5	27,5	(5,5)	(1,5)	19,0	26,1
	4,9%	5,4%	(1,6%)	(0,4%)	2,2%	3,0%

# Balans, activa

(x € mln.)	31-12-2013*	31-12-2014
<b><i>Vaste activa</i></b>		
Immateriële vaste activa	93,7	106,6
Materiële vaste activa	66,8	68,1
Financiële vaste activa	19,8	17,1
	180,3	<b>191,8</b>
<b><i>Vlottende activa</i></b>		
Vorraden	251,2	244,5
Vorderingen	132,2	172,9
Liquide middelen	15,9	13,5
	399,3	<b>430,9</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>579,6</b>	<b>622,6</b>

\*) Cijfers 2013 incl. Hercules

# 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%
<b>Totaal</b>	<b>284,1</b>	<b>269,2</b>	<b>(5%)</b>

- Lager aantal fietsen op voorraad zorgt voor een lagere voorraadpositie
  - 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
<b>Totaal passiva</b>	<b>579,6</b>	<b>622,6</b>

\*) Cijfers 2013 incl. Hercules

# Eigen vermogen

(x € mln.)

<b>Balans op 1 januari 2014</b>	<b>240,0</b>
Nettowinst	26,1
Uitkering dividend 2013	(7,2)
Overige mutaties	17,1
<b>Toename</b>	<b>35,9</b>
<b>Balans op 31 december 2014</b>	<b>275,9</b>

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

# Kasstroom

	2013	2014
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Bedrijfsresultaat	33,9	43,6
Afschrijvingen	8,7	8,9
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,3	0,3
<b>Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen</b>	<b>42,9</b>	<b>52,8</b>
Mutaties werkkapitaal en voorzieningen	(53,7)	3,4
Betaalde rente	(9,9)	(9,2)
Betaalde vennootschapsbelasting	(2,5)	(8,8)
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(23,2)</b>	<b>38,2</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
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)
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(7,7)</b>	<b>0,1</b>
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>(30,9)</b>	<b>38,3</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Mutaties bankleningen en bankkredieten	51,9	(34,2)
Aandelen en optieregelingen	(0,4)	(0,1)
Dividenduitkeringen	(10,8)	(7,2)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>40,670</b>	<b>(41,5)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>9,8</b>	<b>(3,2)</b>



# 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%

# Agenda

1. Accell Group in 2014
2. Het aandeel Accell Group
3. Financieel

## 4. Vooruitzichten

# 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

# Vooruitzichten 2015

- Fiets wordt met name onder jongeren steeds meer als lifestyle product gezien
  - Nieuwe collecties met veel innovaties op het gebied van techniek en design
  - Door productontwikkeling, het creëren van nieuwe gebruiksmogelijkheden en het betreden van nieuwe markten zal de verkoop van fietsen blijven groeien
  - Continuering gunstige onderliggende trends
- Stijging van omzet en resultaat, onvoorziene omstandigheden voorbehouden



6 maart 2015

Accell Group N.V. - presentatie jaarcijfers 2014

29

# Disclaimer

- ▶ This presentation may contain forward-looking statements. These are based on our current plans, expectations and projections about future events
- ▶ Any forward looking statements are subject to risks, uncertainties and assumptions and speak only as of the date they are made. Our results could differ materially from those anticipated in any forward-looking statements