

Presentatie halfjaarcijfers 2014

Amsterdam, 25 juli 2014

René J. Takens, CEO
Hielke H. Sybesma, CFO
Jeroen M. Snijders Blok, COO



Agenda

1. Accell Group in H1 2014

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten



Belangrijkste ontwikkelingen in H1 2014

- De nettowinst stijgt met 13% tot €27,5 mln. door:
 - De verbeterde verkoopmix
 - Gerealiseerde kostenbesparingen
 - De boekwinst op de desinvestering van Hercules
- De omzet stijgt op autonome basis met 4%
 - De verkopen van elektrische fietsen stijgt met 14% door sterke groei in Nederland en Duitsland
 - De omzet van traditionele fietsen daalt met 1%
 - In het sportieve segment daalt de omzet als gevolg van strategische keuzes in Noord-Amerika (afscheid mass market) en Duitsland (Hercules) met 14%
 - De onderdelenomzet stijgt met 1%
- De reorganisatie van de bedrijven in Nederland verloopt volgens schema

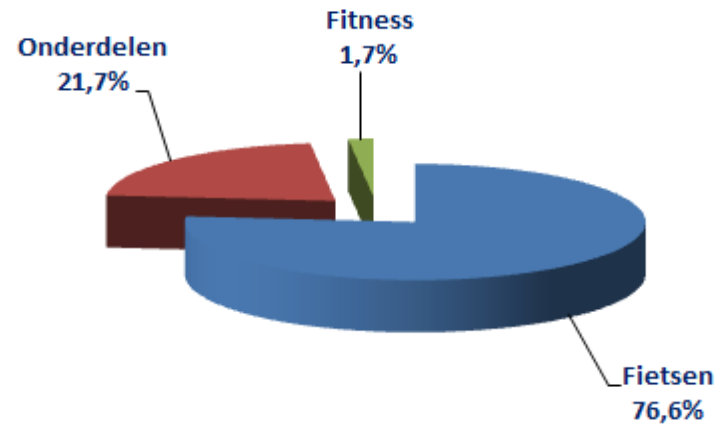


Samenvatting resultaten

(x € mln.)	30-6-2013	31-12-2013	30-6-2014
Omzet	503,8	849,0	506,2
Bedrijfsresultaat	35,6	33,9	38,2
Nettowinst	24,5	19,0	27,5
Winst per aandeel	1,02	0,79	1,12
Solvabiliteit	40,5%	41,4%	44,3%
Balanstotaal	630,2	579,6	602,8
Koers aandeel	14,85	13,40	14,07



Omzetverdeling per productgroep



(x € mln.)	H1 2013	H1 2014	<i>verschil</i>
Fietsen	385,1	387,3	1%
Onderdelen	109,1	110,0	1%
Fitness	9,6	8,8	(8%)
	<u>503,8</u>	<u>506,2</u>	0%



Fietsen / fietsonderdelen & accessoires

- De segmentomzet stijgt licht en komt uit op €497,4 mln. (2013: €494,6 mln.); autonoom groeit de omzet met 4%
- In het eerste halfjaar zijn ruim 1,0 mln. fietsen verkocht (2013: 1,1 mln.); autonoom daalt de afzet met 6%
- De gemiddelde prijs stijgt met 10% en komt uit op €380 (2013: €345), een groter aandeel elektrische en duurdere sportfietsen zorgt voor de groei
- De onderdelenomzet neemt met 1% toe, sterke groei in Europa en daling in Noord-Amerika
- Het segmentresultaat komt uit op €45,4 mln. (2013: €43,2 mln.)
- De voorraad daalt in belangrijke mate doordat ultimo juni significant minder fietsen op voorraad staan

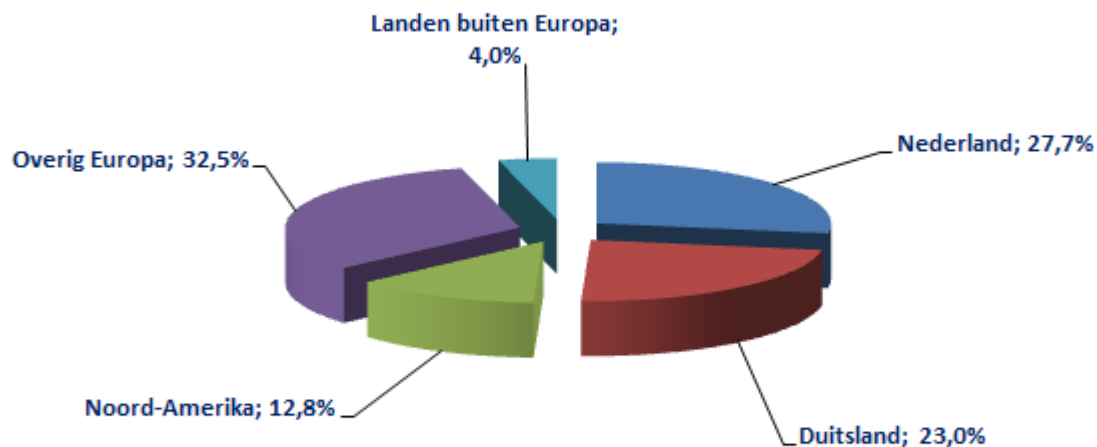


Fitness

- De omzet bedraagt €8,7 mln. en komt op hetzelfde niveau als in 2013 uit
- Het resultaat komt uit op -€0,4 mln. (2013: -€0,8 mln.)
- De fitness activiteiten van Tunturi Fitness B.V. zijn verkocht en worden per 1-8-2014 overgedragen. De transactie heeft een beperkt effect op het jaarresultaat van Accell Group:
 - Afkoop contract operationele verplichtingen
 - Geen positieve bijdrage operationeel resultaat in de tweede helft 2014
 - Effect gezamenlijk niet meer dan € 1 mln.

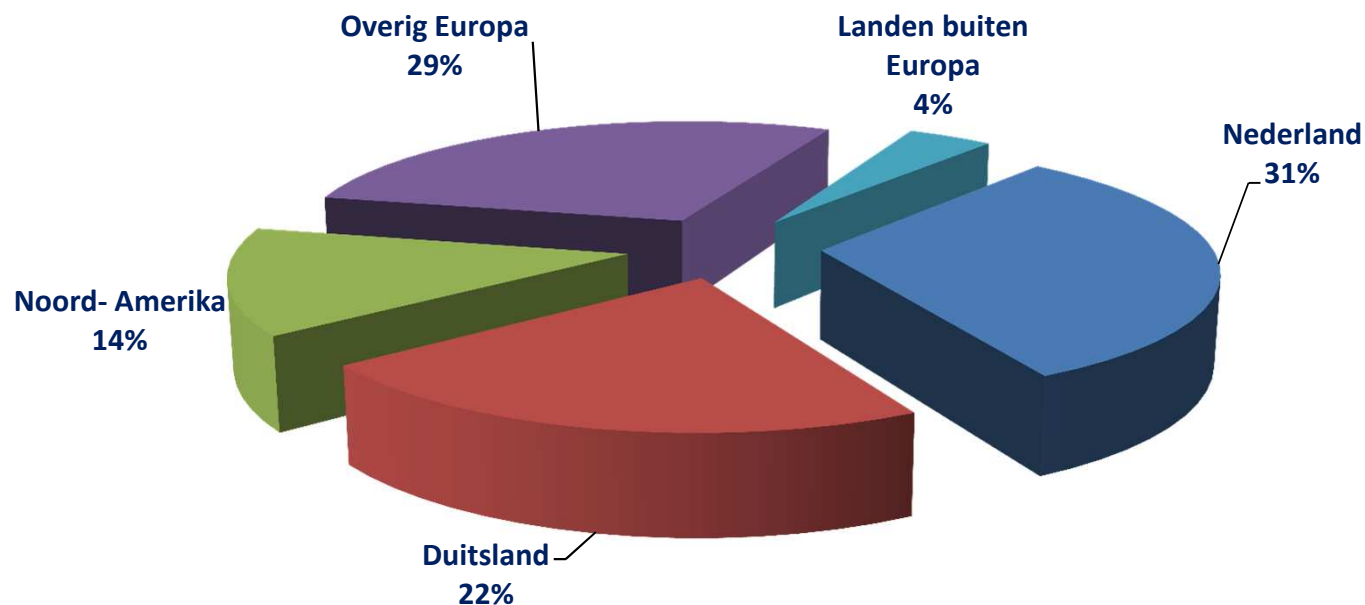


Geografische omzetverdeling



(x € mln.)	Omzet			
	H1 2013	H1 2014	<i>verschil</i>	<i>autonoom</i>
Nederland	126,2	140,0	11%	12%
Duitsland	125,0	116,1	(7%)	3%
Noord-Amerika	75,4	65,0	(14%)	(14%)
Overig Europa	151,0	164,7	9%	12%
Landen buiten Europa	26,1	20,4	(22%)	(22%)
	503,8	506,2	0%	4%

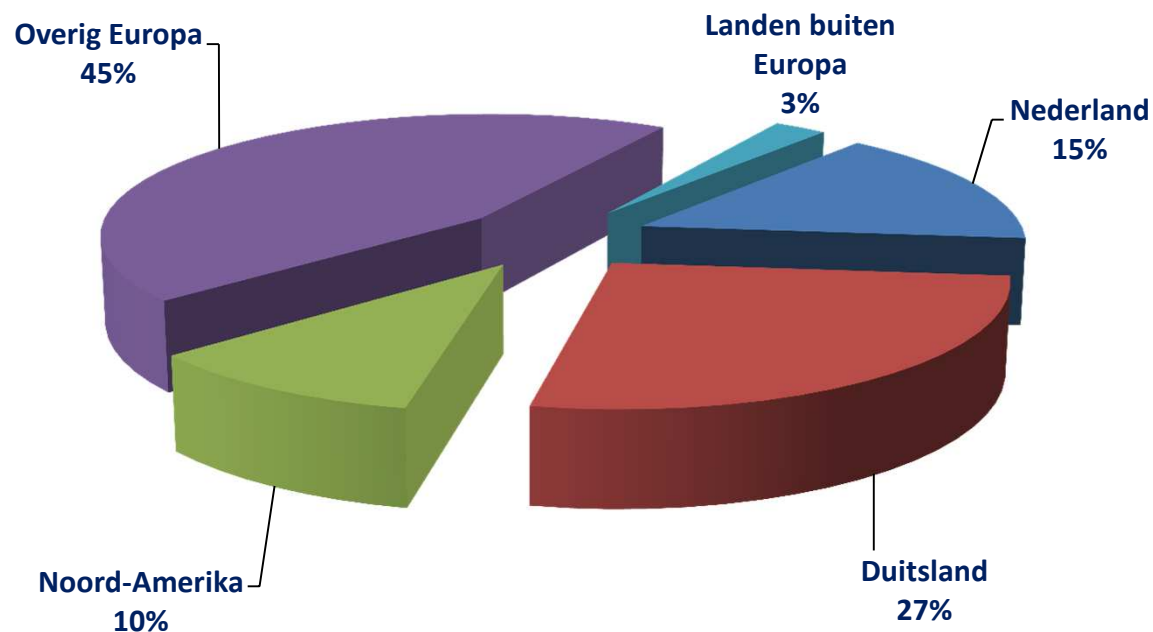
Overzicht omzet fietsen per land



- Bekende merken met goede posities in de landen
- In overig Europa belangrijke posities in Frankrijk, Verenigd Koninkrijk en Scandinavië
- Nederlandse en Duitse merken leveren ook in België, Zwitserland en Oostenrijk

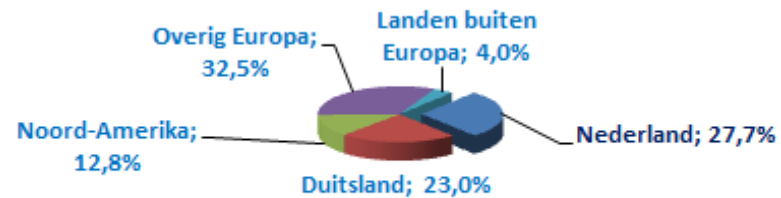


Overzicht omzet onderdelen per land



- Brede geografische spreiding voor strategie onderdelen van belang
- Binnen overig Europa zijn Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, België en Scandinavië de grootste landen

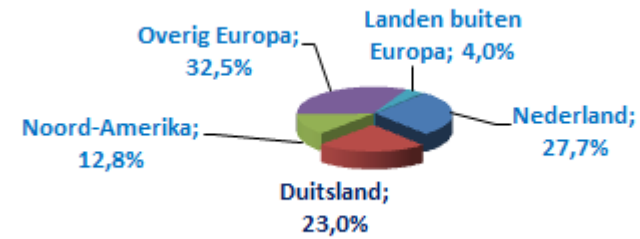
Nederland



- De omzet stijgt met 11% en komt uit op €140,0 mln.
 - De voorlopige marktcijfers geven aan dat de omzet met 3% is gestegen; de omzet van Accell groeit harder
 - De populariteit van de elektrische fietsen neemt nog steeds toe waardoor de omzet in deze categorie sterk groeit
 - De verkopen van traditionele fietsen is stabiel
 - De onderdelenomzet laat een stijgende trend zien



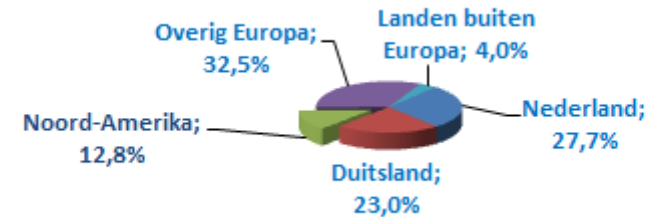
Duitsland



- In Duitsland stijgt de autonome omzet met 3% en komt uit op €116 mln.
 - In totaal daalt de omzet met 7% door de desinvestering van Hercules
 - De omzet van elektrische fietsen stijgt vooral door nieuwe elektrische performance fietsen van Haibike, waarmee Accell Group marktleider is
 - De onderdelenomzet stijgt met 6%



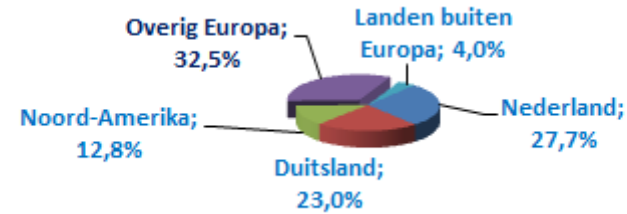
Noord-Amerika



- Omzet daalt met 14% en komt uit op €65 mln.
 - Leveringen aan mass market zijn grotendeels gestopt
 - De omzet van Diamondback, via het multisportkanaal, groeit goed.
 - De omzet van Raleigh fietsen, via het dealerkanaal, daalt mede onder invloed van de strenge winter aan de Oostkust
 - De onderdelenomzet daalt door een dalende markt en door het deels wegvallen van Shimano distributie



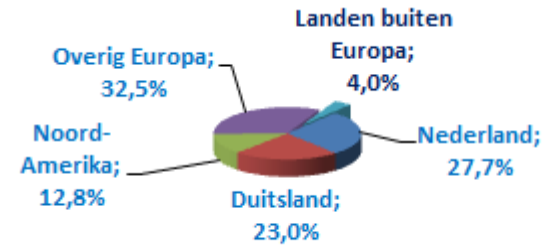
Overig Europa



- In vrijwel alle belangrijke landen groeit de omzet naar in totaal €164,7 mln., een stijging van 9%
 - In Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk en België komt de stijging zowel vanuit fietsen- als onderdelenomzet
 - In Scandinavië en Italië stijgt de omzet vooral door groei elektrische fietsen
 - In Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk en Italië wordt omzetgroei gerealiseerd o.a. door de introductie van nieuwe elektrische fietsmodellen; in seizoen 2015 een verdere uitbreiding van het aantal modellen



Landen buiten Europa



- De omzet daalt naar €20,4 mln.
 - Daling omzet Turkije als gevolg van de politieke onrust en effect omrekening van de omzet in Turkse Lira
 - De overige omzetten buiten Europa worden voornamelijk in Azië en Australië gerealiseerd



Agenda

1. Accell Group in H1 2014

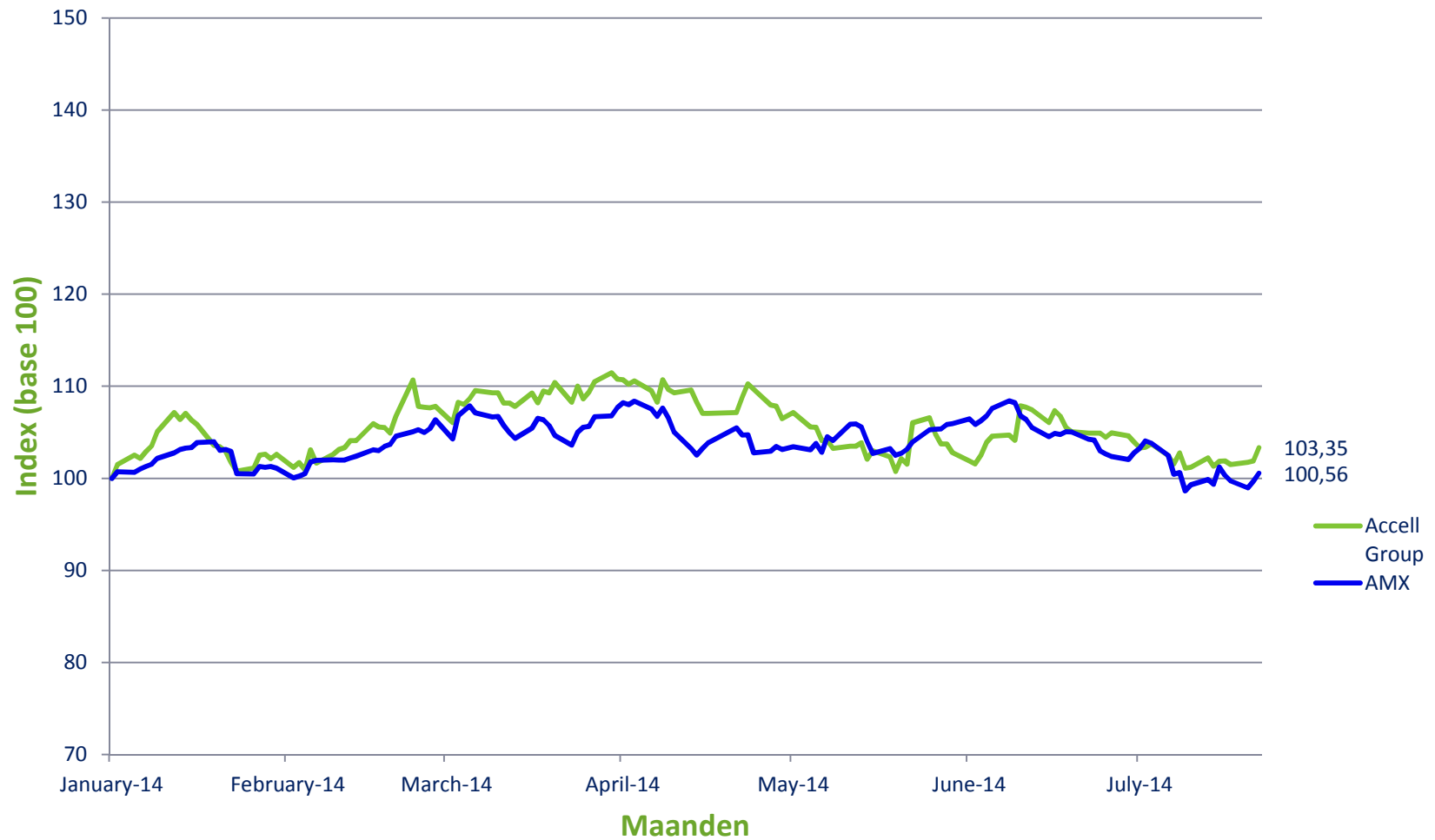
2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten



Koersontwikkeling aandeel Accell Group



Agenda

1. Accell Group in H1 2014
2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten



Resultatenrekening

(x € mln.)	H1 2013	2013	H1 2014	Δ H1
Netto-omzet	503,8	849,0	506,2	0%
Materiaalkosten	(344,7)	(589,4)	(351,4)	2%
Overige kosten	(123,5)	(222,6)	(116,5)	(6%)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	35,6	36,9	38,2	7%
Resultaat deelneming	0,0	0,5	0,0	
Rentekosten	(6,6)	(11,7)	(5,1)	(23%)
Belastingen	(4,5)	(4,5)	(6,8)	52%
Incidentele baten en lasten	0,0	(2,2)	1,2	
Nettowinst	24,5	19,0	27,5	13%



Toegevoegde waarde

(x € mln.)	H1 2013	2013	H1 2014	Δ H1
Netto-omzet	503,8	849,0	506,2	0%
Materiaalkosten	(344,7)	(589,4)	(351,4)	2%
Toegevoegde waarde	159,1	259,5	154,7	(3%)
	<i>31,6%</i>	<i>30,6%</i>	<i>30,6%</i>	

- Ontwikkeling van de toegevoegde wordt beïnvloed door:
 - Hogere kortingen als gevolg van toegenomen verkoop fietsen van het voorgaande seizoen
 - Minder voordelen uit valuta-indekking
 - Verbetering van de verkoopmix



Operationele kosten

(x € mln.)	H1 2013	% omzet	2013	% omzet	H1 2014	% omzet	Δ H1
Personeelskosten	(59,4)	12%	(106,6)	13%	(55,9)	11%	(6%)
Afschrijvingen	(4,6)	1%	(8,7)	1%	(4,3)	1%	(5%)
Overige bedrijfskosten	(59,6)	12%	(107,3)	13%	(56,4)	11%	(5%)
Overige kosten	(123,5)	25%	(222,6)	26%	(116,5)	23%	(6%)

- De operationele kosten dalen met €7,0 mln. als gevolg van:
 - Kostenreducties door o.a. de reorganisaties (Nederland en Noord-Amerika)
 - Lagere variabele kosten als gevolg van verminderde afzet
 - De desinvestering van Hercules



Netto resultaat

(x € mln.)	H1 2013	2013	H1 2014	Δ H1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	35,6	36,9	38,2	7%
Resultaat deelneming	0,0	0,5	0,0	
Financieringslasten	(6,6)	(11,7)	(5,1)	(23%)
Belastingen	(4,5)	(4,5)	(6,8)	52%
Incidentele baten en lasten	0,0	(2,2)	1,2	
Nettowinst	24,5	19,0	27,5	13%

- De financieringslasten dalen door een lagere kredietgebruik als gevolg van een lager werkkapitaal en het niet meer gebruik maken van debiteurenfactoring
- De belastingdruk neemt toe naar 21% (2013: 15%) doordat de voordelen vanuit de Duitse fiscale faciliteit geheel zijn uitgenut
- De netto boekwinst na aftrek van kosten en belastingen op verkoop van Hercules is 2,0 mln.; aanvullende kosten voor de reorganisatie in Nederland zijn €0,8 mln. netto



Balans, activa

(x € mln.)	30-6-2013	31-12-2013	30-6-2014
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa *	94,7	93,0	93,0
Materiële vaste activa *	69,5	65,8	65,5
Financiële vaste activa *	16,5	19,8	17,8
	180,7	178,7	176,3
<i>Vlottende activa</i>			
Vorraden	272,1	238,3	227,4
Vorderingen	160,4	146,7	183,1
Liquide middelen	16,9	15,9	16,0
	449,4	400,9	426,4
Totaal activa	630,2	579,6	602,8

* vergelijkende cijfers aangepast in verband met wijzigingen in de grondslagen.



Werkkapitaal

(x € mln.)	30-6-2013	31-12-2013	30-6-2014	Δ H1
Vorraden	272,1	238,3	227,4	(16%)
Debiteuren	137,2	99,5	153,7	12%
Crediteuren	(82,2)	(71,2)	(106,8)	30%
Totaal	327,0	266,6	274,2	(16%)

- De voorraden dalen vooral door een significant lagere voorraad fietsen als gevolg van verdere optimalisatie van de operationele planning
- Gecorrigeerd voor factoring (€26 mln.) dalen de debiteuren door gerichte acties op uitstaande vorderingen en de desinvestering van Hercules
- Door het hanteren van langere betaaltermijnen en meer goederen onderweg stijgt het crediteurensaldo ultimo juni



Voorraden

(x € mln.)	30-6-2013	31-12-2013	30-6-2014	Δ H1
Vorraden onderweg	17,1	34,3	25,5	49%
Componenten	60,3	64,5	58,6	(3%)
Halffabrikaat	4,1	2,8	4,0	(4%)
Gereed product	190,5	136,7	139,3	(27%)
Totaal	272,1	238,3	227,4	(16%)

- De voorraad laat een positieve ontwikkeling zien ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.
 - Een verschuiving in de operationele planning zorgt voor een stijging van de voorraden onderweg
 - Het aantal fietsen op voorraad daalt. De gemiddelde kostprijs van fietsen op voorraad stijgt.



Balans, passiva

(x € mln.)	30-6-2013	31-12-2013	30-6-2014
Eigen vermogen *	254,9	240,0	267,0
Voorzieningen *	28,6	30,3	28,7
Langlopende leningen	110,2	103,3	80,3
Bankkrediet	107,3	96,1	70,0
Kortlopende schulden	129,1	109,9	156,7
Totaal passiva	630,2	579,6	602,8

* vergelijkende cijfers aangepast in verband met wijzigingen in de grondslagen.

- De netto bankschuld daalt door het lagere werkkapitaal en de desinvestering van Hercules



Groepsvermogen

(x € mln.)

Stand per 1 januari 2014	240,0
---------------------------------	--------------

Nettowinst	27,5
------------	------

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

Overige mutaties	6,7
------------------	-----

Toename	27,0
----------------	-------------

Stand per 30 juni 2014	267,0
-------------------------------	--------------

De overige mutaties bevatten:

- Verwerking van de financiële instrumenten in het kader van hedging
- Valuta-omrekeneffecten



Kasstroom

(x € mln.)

Kasstroom inzake operationele activiteiten

	H1 2013	H1 2014
Nettowinst	24,5	27,5
Afschrijvingen	4,6	4,3
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,1	0,1

Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen

Mutaties werkkapitaal en voorzieningen	(68,5)	4,6
--	--------	-----

Netto kasstroom inzake operationele activiteiten

(39,3) **36,6**

Kasstroom inzake investeringsactiviteiten

Mutaties in vaste activa	(5,1)	(3,6)
Afstoten van activa aangehouden voor verkoop	0,0	21,0
Verwerving van dochterondernemingen	(2,1)	0,0

Netto kasstroom inz. investeringsactiviteiten

(7,2) **17,5**

Vrije kasstroom

(46,5) **54,1**

Kasstroom inzake financieringsactiviteiten

Mutaties bankleningen en bankkredieten	68,1	(46,8)
Aandelen en optieregelingen	(0,2)	(0,1)
Dividenduitkeringen	(10,8)	(7,2)

Netto kasstroom inz. financieringsactiviteiten

57,0 **(54,1)**



Ratio's

	H1 2013	H1 2014
WPA	€ 1,02	€ 1,12
ROCE	8,4%	9,3%
Bedrijfsresultaat / omzet	7,1%	7,5%
Solvabiliteit	40,5%	44,3%
Nettoschuld / EBITDA	4,0	2,8
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	3.179	2.803



Agenda

1. Accell Group in H1 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 2014

- Innovatieve fietsen en elektrische fietsen leiden tot sterke collecties
 - Continuering gunstige onderliggende trends
 - Minder kortingen in de tweede helft van 2014
- Autonome stijging van omzet en resultaat in het tweede halfjaar, onvoorziene omstandigheden voorbehouden





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

