

Presentatie jaarcijfers 2011

Okura Hotel, Amsterdam

24 februari 2012

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



Agenda

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)



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

2



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

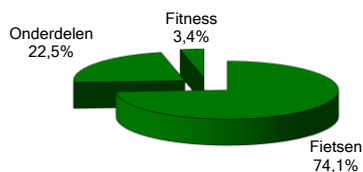


24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

3

Omzetverdeling per productgroep



(x € mln.)	Omzet		10 ->'11
	2010	2011	
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%



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

4

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

5

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.)

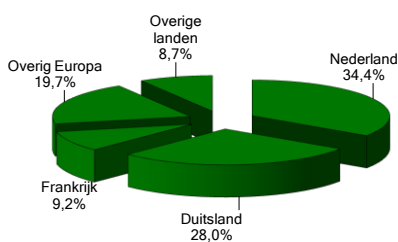


24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

6

Geografische omzetverdeling



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

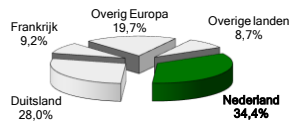


24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

7

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

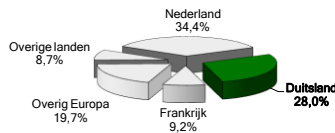


24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

8

Duitsland



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

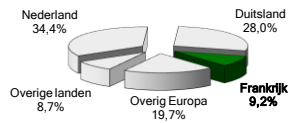


24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

9

Frankrijk



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

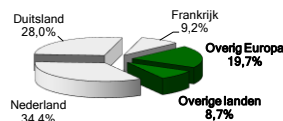


24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

10

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

11



Agenda

1. Accell Group in 2011

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

12



Koersontwikkeling aandeel in 2011



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

13

Agenda

1. Accell Group in 2011
2. Het aandeel Accell Group
- 3. Financieel**
4. Vooruitzichten



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

14

Resultatenrekening

(x € mln.)	2010	2011	10 -> '11
Netto-omzet	577,2	628,5	9%
Materiaalkosten	(373,9)	(420,2)	12%
Operationele kosten	(158,6)	(167,6)	6%
Bedrijfsresultaat voor incidentele baten/lasten	<u>44,8</u>	<u>40,7</u>	(9%)
Incidentele baten/lasten *	<u>1,6</u>	<u>(5,9)</u>	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	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)	
Nettowinst	<u>36,4</u>	<u>40,3</u>	11%



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

15

* 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
Nettowinst	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)	
Netto Operationeel Resultaat	<u>30,5</u>	<u>31,7</u>	4%

* waarvan € 0,4 mln. belastinglatentie

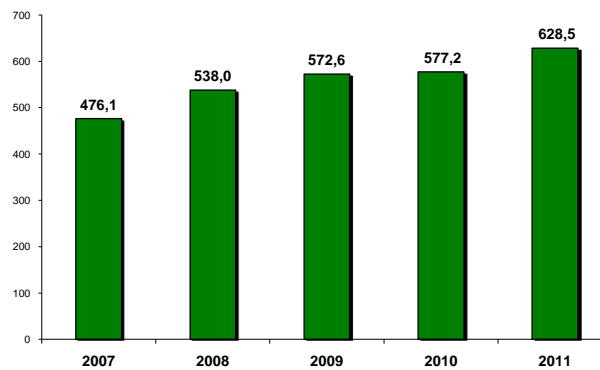


24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

16

Omzetontwikkeling laatste 5 jaar



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

17

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)



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

18

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 omzetsijging



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

19

Segmentoverzicht

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

20

Resultaten per half jaar

(x € mln.)	H1 2010	H1 2011	H2 2010	H2 2011	FY 2010	FY 2011
Netto-omzet	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)
Bedrijfsresultaat voor incidentele baten/lasten	35,4	36,5	9,4	4,1	44,8	40,7
	10,3%	9,8%	4,0%	1,6%	7,8%	6,5%
Incidentele baten/lasten *	-	-	1,6	(5,9)	1,6	(5,9)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	35,4	36,5	11,0	(1,7)	46,4	34,8
	10,3%	9,8%	4,7%	(0,7%)	8,0%	5,5%
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)
Nettowinst	24,1	27,3	12,3	13,0	36,4	40,3
	7,0%	7,3%	5,2%	5,1%	6,3%	6,4%

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

21

Balans, activa

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

22

Werkkapitaal

(x € mln.)	31-12-2010	31-12-2011	10 -> '11
Voorraden	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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

23

Balans, passiva

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

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

24

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>214,6</u>

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

25

Kasstroom inzake operationele activiteiten

(x € mln.)	2010	2011
Kasstroom inzake operationele activiteiten		
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
Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen	54,3	58,6
Mutaties werkkapitaal en voorzieningen	(37,3)	(6,5)
Betaalde rente en belastingen	(13,7)	(12,8)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	3,3	39,4



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

26

Kasstroom inzake investerings- en financieringsactiviteiten

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

27

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

28

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%



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

29



Agenda

1. Accell Group in 2011
2. Het aandeel Accell Group
3. Financieel
- 4. Vooruitzichten**



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

30



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...



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

31

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

32

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



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

33



Vooruitzichten 2012

Op basis van de trends en strategie wordt voor 2012 een toename verwacht van het netto operationeel resultaat ten opzichte van 2011*.

* Onvoorziene omstandigheden voorbehouden



24 februari 2012

Accell Group N.V. - Presentatie jaarcijfers 2011

34