



Presentatie Halfjaarcijfers 2008

Okura Hotel, Amsterdam
23 juli 2008

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




23 juli 2008

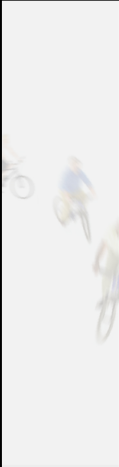


Agenda

- 1. Accell Group in H1 2008**
2. Ontwikkeling segmenten en landen in H1 2008
3. Aandeel Accell Group
4. Financieel
5. Vooruitzichten




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 1



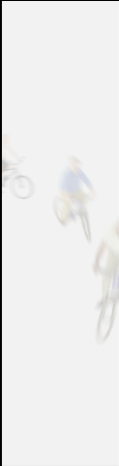
Accell Group in H1 2008

- Toename omzet ten opzichte van H1 2007 +11% naar € 306 mln.
- Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening +20% naar € 19,3 mln.
- Winst per aandeel: € 2,02 (H1 2007: € 1,72)*
- EBIT 9,9% van de omzet (H1 2007: 9,2%)
- Omzet per segment:
 - Fietsen / fietsonderdelen & accessoires +12 %
 - Fitness -6%

* Winst per aandeel is berekend op basis van de nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 2



Belangrijkste ontwikkelingen in H1 2008


- Overname Ghost effectief per 1 maart 2008
- Toename verkoop fietsen in Duitsland en Frankrijk
- Verdere toename verkoop elektrische fietsen
- Toename gemiddelde prijs



23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 3

Omzetgroei in H1 2008

- Omzetgroei 11%
 - 6% autonome groei (H1 2007: 10%)
 - 5% acquisitiegroei
- Autonome groei met name door:
 - Nadruk op marketing en innovatie
 - Toename verkoop van fietsen in hogere segment (o.a. sportieve fietsen en elektrische fietsen)




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 4

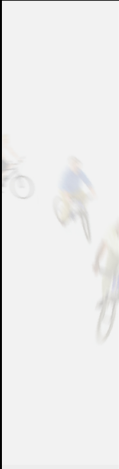
Samenvatting resultaten H1 2008

(x € miljoen)	30-6-2007	31-12-2007	30-6-2008
Omzet	275,5	476,1	305,9
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening ¹⁾	16,1	24,4	19,3
Winst per aandeel ²⁾ (€)	1,72	2,60	2,02
Solvabiliteit	38,8%	38,6%	38,9%
Balanstotaal	259,8	277,6	317,4
Koers aandeel (€)	30,33	24,76	21,88

¹⁾ nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening betreft in 2007 de nettowinst zonder voorziening NMa-boete
²⁾ winst per aandeel is berekend op basis van nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 5



Agenda

1. Accell Group in H1 2008
- 2. Ontwikkeling segmenten en landen in H1 2008**
3. Aandeel Accell Group
4. Financieel
5. Vooruitzichten



23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 6



Fietsen / fietsonderdelen & accessoires


- Omzetstijging +12% naar € 288,2 mln.
- Aantal in H1 2008 verkochte fietsen: 573.000 (H1 2007: 561.000)
 - afname door stopzetten verkoop aan hypermarchés door Mercier
 - toename door Ghost en toegenomen afzet
- Gemiddelde prijs fietsen hoger op € 413 (2006: € 378) door een betere productmix
- Verdere toename verkoop elektrische fietsen
- Verdere uitbreiding '*custom made*' programma's



23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 7

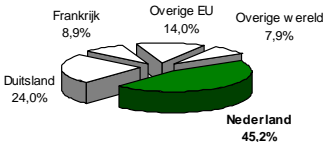
Fitness

- Omzet daalt naar € 17,7 mln. (- 6%)
- Omzetzaling is voor de helft toe te rekenen aan zwakkere US dollar en Brits pond
- Operationeel resultaat op hetzelfde niveau als H1 2007 door iets verbeterde marges
- Verdere aanpassing organisatie
- Goede orderportefeuille voor rest van het jaar
- Voor geheel 2008 wordt omzetgroei verwacht




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 8

Nederland

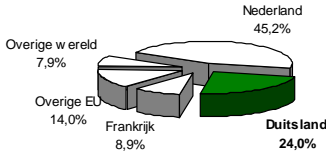


- Omzet in Nederland stijgt met 5% naar € 138 mln.
 - Hogere gemiddelde prijs per fiets
 - Toename aantal verkochte elektrische fietsen
 - Vergeleken met het uitzonderlijke weer in 2007 is de omzetgroei goed



23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 9

Duitsland



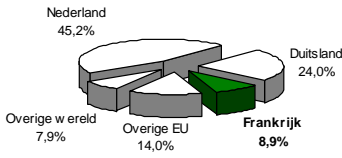
Regio	Percentage
Nederland	45,2%
Duitsland	24,0%
Overige EU	14,0%
Frankrijk	8,9%
Overige wereld	7,9%

- Omzet in Duitsland stijgt met 18% naar € 74 mln. als gevolg van:
 - Consolidatie Ghost per 1 maart 2008
 - Integratie van Winora en Hercules
 - Verdere uitbreiding *custom made* programma Winora en Hai
 - Toename omzet onderdelen in Duitsland en Frankrijk
 - Toenemende belangstelling voor sportieve fietsen en mobiliteit (CO2 reductie)

ACCELL GROUP

23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 10

Frankrijk



Regio	Percentage
Nederland	45,2%
Duitsland	24,0%
Overige EU	14,0%
Frankrijk	8,9%
Overige wereld	7,9%

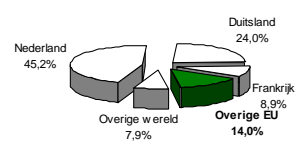
- Omzet in Frankrijk stijgt met + 28% naar € 27 mln.
- Omzet Lapierre groeit opnieuw ten opzichte van dezelfde periode in 2007; zowel in Frankrijk als export
- Verkoop Mercier aan hypermarchés volledig gestopt; productie gericht op assemblage Lapierre en fietsprojecten JC Decaux*
- Omzet van fietsen en onderdelen aan JC Decaux nam toe

*JC Decaux levert projecten ter verbetering van de mobiliteit in grote Franse steden

ACCELL GROUP

23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 11

Overige EU landen

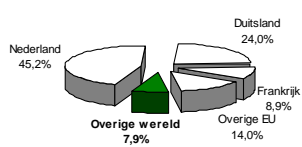


- Omzet overige EU landen stijgt met +15% naar € 43 mln.
- Mede door acquisities
- Toename verkoop fietsen in:
 - Oostenrijk
 - Engeland

ACCELL GROUP

23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 12

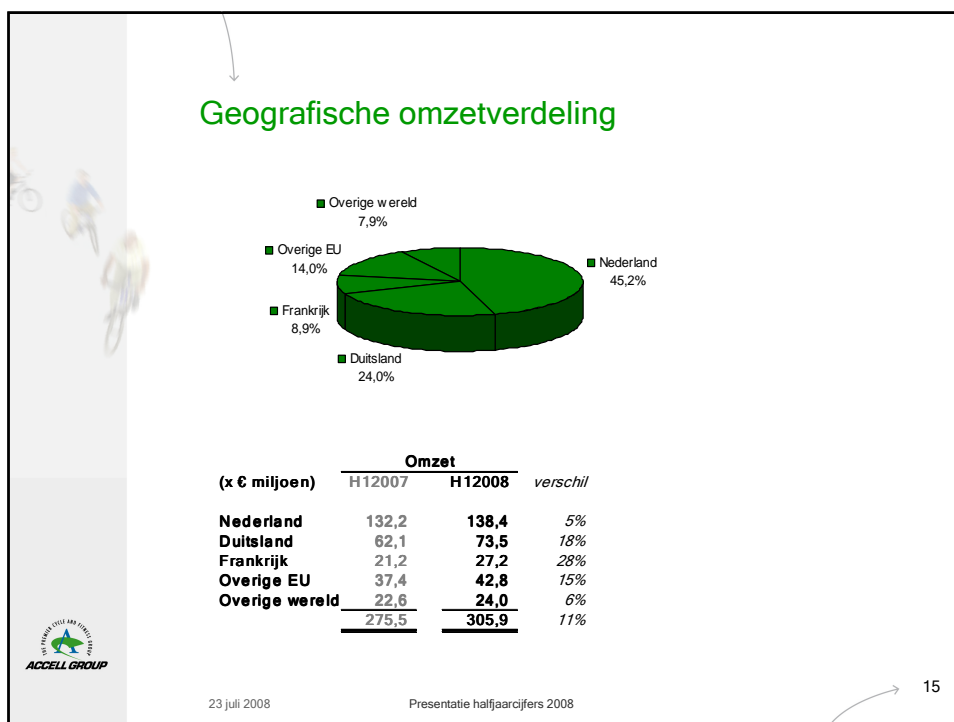
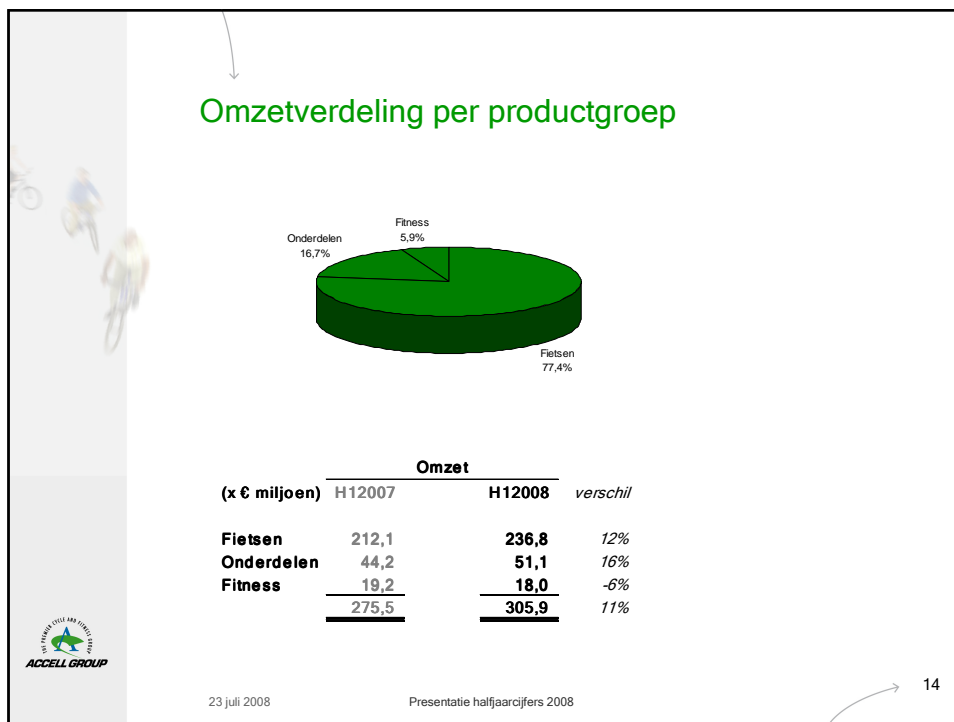
Overige landen

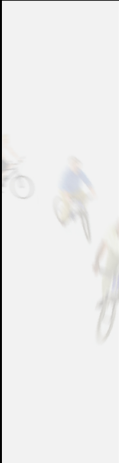


- Omzet overige landen stijgt met +6% naar € 24 mln.
- Zwitserland
- Omzet toename SBS:
 - Omzet fietsen en onderdelen in Noord-Amerika groeit
 - Verdere groei distributie Lapierre in Noord-Amerika
 - Verwachting dat omzet Redline (BMX) binnen en buiten Noord-Amerika stijgt door sponsoring op Olympische Spelen
- Fitness internationaal

ACCELL GROUP


23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 13



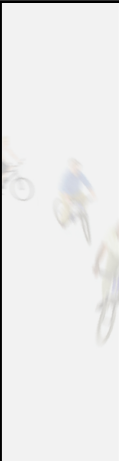


Zijn E-bikes uitverkocht?

- Neen en ja
- Accell Group produceert en levert extra uit om zo goed mogelijk aan de vraag te kunnen voldoen
- Er is voorraad aanwezig bij de gespecialiseerde vakhandel
- Extra orders van dealers worden in september 2008 uitgeleverd




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 16

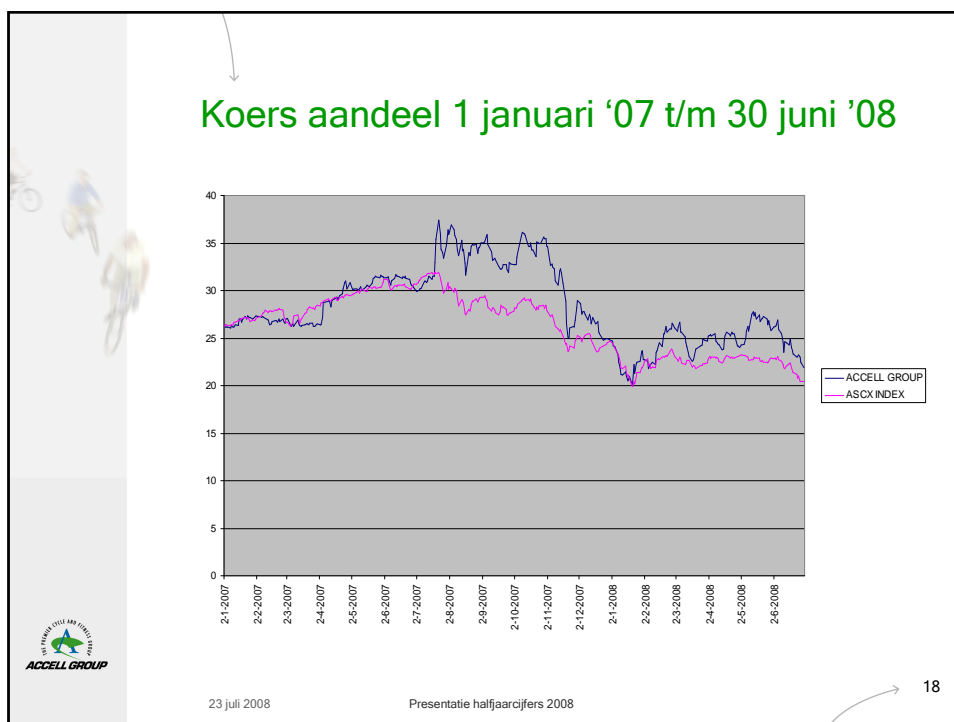


Agenda

1. Accell Group in H1 2008
2. Ontwikkeling segmenten en landen in H1 2008
- 3. Aandeel Accell Group**
4. Financieel
5. Vooruitzichten



23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 17



Aandeel Accell Group: in AScX-index?

- Indicatie van NYSE Euronext dat Accell Group als gevolg van de interim herweging wordt opgenomen in de AScX-index
- NYSE Euronext verwacht de definitieve wijzigingen op vrijdag 1 augustus 2008 (na sluiting van de handel) bekend te maken

ACCELL GROUP

23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 19

Agenda

1. Accell Group in H1 2008
2. Ontwikkeling segmenten en landen in H1 2008
3. Aandeel Accell Group
- 4. Financieel**
5. Vooruitzichten



23 juli 2008

Presentatie halfjaarcijfers 2008

20

Resultatenrekening

(x € miljoen)	H12007	2007	H12008	
Netto-omzet	275,5	476,1	305,9	11%
Materiaalkosten	170,2	296,5	190,7	12%
Overige kosten	79,8	140,0	84,8	6%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	25,5	39,6	30,4	19%
Resultaat deelneming	-	0,1	-	
Rentekosten	3,2	5,6	3,3	5%
Belastingen	6,2	9,6	7,8	25%
Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening¹⁾	16,1	24,4	19,3	20%

¹⁾Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening betreft in 2007 de nettowinst zonder voorziening Nma-boete



23 juli 2008

Presentatie halfjaarcijfers 2008

21

Resultaatontwikkeling

- Omzet stijgt met 11% ten opzichte van het eerste halfjaar 2007
- Gemiddelde prijs van een fiets stijgt naar € 413 (H1 2007: € 378)
- Bedrijfsresultaat stijgt van € 25,5 mln. naar € 30,4 mln.
- Bedrijfsresultaat in verhouding tot omzet neemt toe van 9,2% naar 9,9%




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 22

Materiaalkosten

(x € miljoen)	H12007	2007	H12008	
Netto-omzet	275,5	476,1	305,9	11%
Materiaalkosten	170,2	296,5	190,7	12%
Toegevoegde waarde	<u>105,3</u> 38,2%	<u>179,5</u> 37,7%	<u>115,2</u> 37,7%	9%

- Materiaalkosten stijgen door:
 - meer uitbesteding
 - hogere (inkomende) vrachtkosten
- Door seizoensafspraken is de invloed van prijsstijging van grondstoffen gedurende het seizoen gering



23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 23

Operationele kosten

(x € miljoen)	H12007	%	2007	%	H12008	%
Personeelskosten	37,2	14%	67,5	14%	38,9	13%
Afschrijvingen	3,3	1%	5,8	1%	3,7	1%
Overige bedrijfskosten	39,4	14%	66,7	14%	42,2	14%
Overige kosten	<u>79,8</u>	<u>29%</u>	<u>140,0</u>	<u>29%</u>	<u>84,8</u>	<u>28%</u>

- Relatieve kostenniveau daalt verder:
 - personeelskosten van 13,5% naar 12,7% van de omzet
 - overige kosten van 14,3% naar 13,8% van de omzet
- Absolute kostenniveau stijgt met 6%



23 juli 2008

Presentatie halfjaarcijfers 2008

24

Balans, activa

(x € miljoen)	30-6-2007	31-12-2007	30-6-2008
Vaste activa			
Materiële vaste activa	51,5	54,9	60,6
Immateriële vaste activa	13,5	13,3	38,1
Financiële vaste activa	10,5	9,8	8,7
	<u>75,5</u>	<u>78,0</u>	<u>107,4</u>
Vlottende activa			
Voorraden	97,7	119,2	113,0
Vorderingen	86,5	80,2	96,8
Liquide middelen	0,1	0,2	0,1
	<u>184,3</u>	<u>199,6</u>	<u>210,0</u>
Totaal activa	<u>259,8</u>	<u>277,6</u>	<u>317,4</u>




23 juli 2008

Presentatie halfjaarcijfers 2008

25

Balans: effect overname Ghost

- Toename immateriële activa (merk + goodwill) circa € 25 mln.
- Toename materiële vaste activa circa € 5 mln.
- Toename voorraden en vorderingen op balansdatum 30 juni 2008 respectievelijk € 4 mln. en € 2 mln.
- Toename bankfinanciering € 20 mln.
- Toename overige schulden (o.a. handelscrediteuren) op balansdatum 30 juni 2008 € 2 mln.
- Toename voorzieningen € 10 mln. door latente belasting en overige voorzieningen (o.a. earn-out verplichting).




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 26

Werkkapitaal

	30-6-2007	31-12-2007	30-6-2008	
Voorraden	97,7	119,2	113,0	16%
Debiteuren	76,4	69,9	84,8	11%
Crediteuren	<u>32,5</u>	<u>36,6</u>	<u>39,6</u>	22%
	141,6	152,5	158,2	12%
Overige vorderingen	10,1	10,3	12,0	19%
Overige schulden	<u>24,7</u>	<u>17,2</u>	<u>26,7</u>	8%
	14,6-	6,9-	14,7-	0%
Totaal werkkapitaal	127,0	145,6	143,6	13%
Voorschrijdende omzet	465,2	476,1	506,5	
% voorr.deb.cred / omzet	30,4%	32,0%	31,2%	
% werkkapitaal / omzet	27,3%	30,6%	28,3%	

- Voorraden: - effect acquisitie Ghost is € 4 mln.
- extra voorraad e-bikes (€ 6 mln.) en fitness (€ 3 mln.)
- voorraadstijging door groei
- Debiteuren: - effect acquisitie Ghost is € 2 mln.
- stijging debiteuren door verschuiving omzetpatroon in het eerste halfjaar



23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 27

Werkkapitaal (vervolg)

	30-6-2007	31-12-2007	30-6-2008	
Vorraden onderweg	5,5	14,9	8,3	50%
Componenten	32,3	41,7	40,0	24%
Halffabrikaat	3,8	2,9	3,9	2%
Gereed Produkt en handelsgoederen	<u>56,0</u>	<u>59,8</u>	60,7	8%
	97,7	119,2	113,0	16%

- Voorraden onderweg en componenten stijgen door meer activiteit in de zomermaanden, voornamelijk voor E-bikes en overname Ghost
- Voorraden gereed produkt stijgen door o.a. extra voorraad fitness segment en overname Ghost



23 juli 2008

Presentatie halfjaarcijfers 2008

28

Balans, passiva

(x € miljoen)	30-6-2007	31-12-2007	30-6-2008
Eigen vermogen	100,7	107,1	123,6
Voorzieningen	18,3	16,9	26,7
Langlopende leningen	38,9	49,9	66,6
Bankkrediet	44,7	49,9	34,2
Kortlopende schulden	57,2	53,8	66,3
Totaal passiva	<u>259,8</u>	<u>277,6</u>	<u>317,4</u>

- Financiering beïnvloedt door financiering Ghost



23 juli 2008

Presentatie halfjaarcijfers 2008

29

Kasstroom

(x € mln)

	H 12007	H 12008
Kasstroom inzake operationele activiteiten		
Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening	16,1	19,3
Voorziening Nma-boete	4,6-	-
Afschrijvingen	3,3	3,7
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,1	0,2
Mutaties voorzieningen	6,1	0,2-
Operationele kasstroom voor werkkapitaal	20,9	23,0
Mutaties werkkapitaal	5,0-	8,3
Netto kasstroom inzake operationele activiteiten	16,0	31,3
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten		
Mutaties in vaste activa	4,4-	4,3-
Verwerving van dochterondernemingen	4,6-	20,3-
Netto kasstroom inz. investeringsactiviteiten	9,0-	24,6-
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten		
Mutaties bankleningen en bankkredieten	3,7-	1,9-
Dividenduitkeringen	3,1-	4,6-
Overige mutaties	0,3-	0,3-
Netto kasstroom inz. financieringsactiviteiten	7,0-	6,7-

ACCELL GROUP

23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 30

Uitoefening keuzedividend

Uitstaand aantal aandelen 1-1-2008:	9.492.950
Emissie aandelen a.g.v. optieuitoefening:	-
Keuzedividend	
62% van dividendrechten als stockdividend uitgekeerd:	285.222
Uitstaand aantal aandelen 30-6-2008:	9.778.172
Gewogen aantal uitstaande aandelen per 30-6-2008:	9.563.472


ACCELL GROUP

23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 31

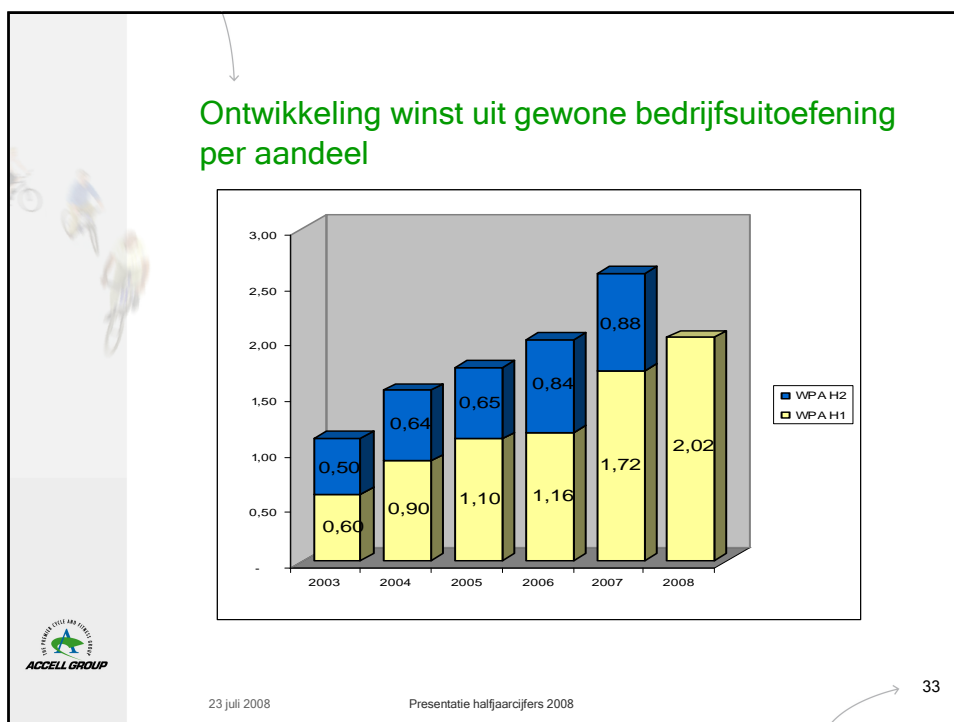
Ratio's


	30-6-2007	31-12-2007	30-6-2008
Bedrijfsresultaat ¹⁾ / omzet	9,2%	8,3%	9,9%
Solvabiliteit	38,8%	38,6%	38,9%
Per aandeel (€)			
Eigen vermogen	10,8	11,4	12,9
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening	1,72	2,6	2,02

¹⁾ Gebaseerd op resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening, dit betreft in 2007 het resultaat voor voorziening NMa-boete




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 32






Agenda

1. Accell Group in H1 2008
2. Ontwikkeling segmenten en landen in H1 2008
3. Aandeel Accell Group
4. Financieel
- 5. Vooruitzichten**




23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 34



Vooruitzichten 2008

- Accell Group zal blijven profiteren van actuele en duurzame trends op het gebied van gezondheid, mobiliteit en milieu
- De vraag naar elektrische fietsen blijft onverminderd toenemen
- Accell Group blijft op zoek naar passende overnames
- Toename omzet en resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening over geheel 2008 van circa 10%



23 juli 2008 Presentatie halfjaarcijfers 2008 35

