

Presentatie halfjaarcijfers 2013

Okura Hotel, Amsterdam

26 juli 2013

René J. Takens, CEO

Hielke H. Sybesma, CFO

Jeroen M. Snijders Blok, COO



Agenda

1. Accell Group in H1 2013

2. Aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

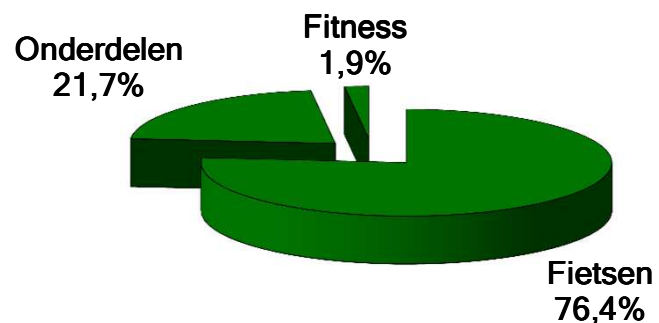
Belangrijkste ontwikkelingen in H1 2013

- De omzet groeit met 13% naar een niveau van €503,8 mln.
 - De autonome groei komt uit op 7% en wordt voor het grootste gedeelte bepaald door de groei in Duitsland
 - De omzet van elektrische fietsen stijgt met 28% t.o.v. 2012; het aandeel in de totale fietsenomzet wordt groter
 - De omzet van traditionele - en sportieve fietsen stijgt in totaal met 10%; autonoom daalt de omzet met 2%
 - De onderdelenomzet neemt met 5% toe; autonoom stijgt de omzet met 2%
- Het bedrijfsresultaat stijgt met 19% naar €35,5 mln.
- De reorganisaties in Nederland en Canada liggen op schema

Samenvatting resultaten H1 2013

(x € mln.)	30-6-2012	31-12-2012	30-6-2013
Omzet	445,6	772,5	503,8
Bedrijfsresultaat	29,8	35,9	35,5
Netto operationeel resultaat	23,2	26,6	24,5
Nettowinst	20,5	23,2	24,5
Winst per aandeel	0,93	1,01	1,02
Solvabiliteit	42,5%	40,9%	40,7%
Balanstotaal	588,5	602,1	642,5
Koers aandeel	14,85	13,31	11,93

Omzetverdeling per productgroep



(x € mln.)	Omzet		<i>verschil</i>
	H1 2012	H1 2013	
Fietsen	331,5	385,1	16%
Onderdelen	103,8	109,1	5%
Fitness	10,3	9,6	(6%)
	<u>445,6</u>	<u>503,8</u>	13%

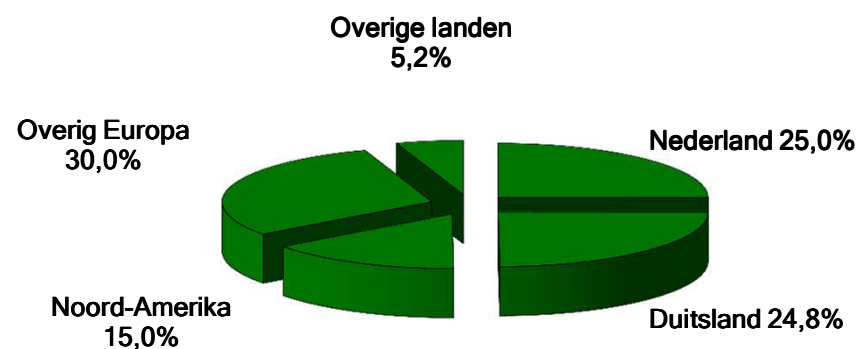
Fietsen / fietsonderdelen & accessoires

- De segmentomzet komt uit op €494,6 mln., een stijging van 14%; op autonome basis stijgt de omzet met ruim 7%
- In totaal zijn er ruim 1,1 miljoen fietsen verkocht (2012: 942.000); autonoom stijgt de elektrische fietsen omzet met 28% en daalt de omzet van traditionele- en sportieve fietsen
- De gemiddelde prijs per fiets komt uit op €345 (2012: €352); op autonome basis stijgt de gemiddelde prijs met 11%
- De onderdelenomzet stijgt met 5% en komt uit op €109,1 mln.
- Het segmentresultaat bedraagt €43,1 mln. (2012: €37,0 mln.)
- De voorraad is toegenomen door een combinatie van de hogere gemiddelde kostprijs en toename van het aantal fietsen op voorraad

Fitness

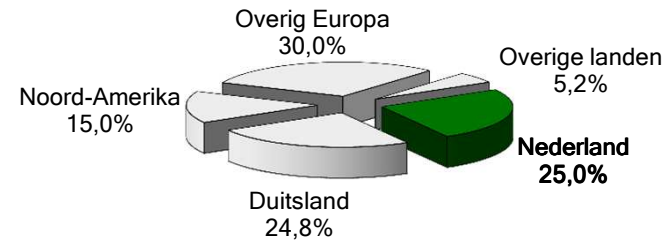
- De omzet komt uit op €9,2 mln. (2012: €10,1 mln.)
- De omzet blijft achter in de Aziatische landen
- In Nederland, Duitsland en Scandinavië ligt de omzet nagenoeg op het niveau van 2012
- Nieuwe productlijn Tunturi Pure brengt nog niet de verwachte resultaten
- Het segmentresultaat komt met € -0,8 mln. vrijwel op het niveau van vorig jaar uit

Geografische omzetverdeling



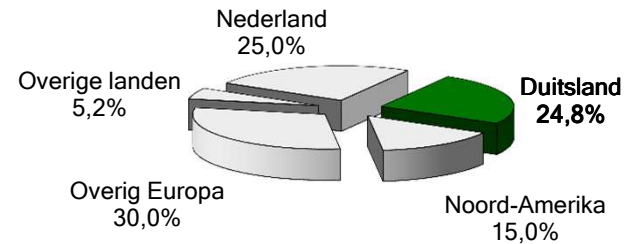
(x € mln.)	Omzet		<i>verschil</i>
	H1 2012	H1 2013	
Nederland	124,0	126,2	2%
Duitsland	112,9	125,0	11%
Noord-Amerika	56,0	75,5	35%
Overig Europa	124,1	151,0	22%
Overige landen	28,6	26,1	(9%)
	<u>445,6</u>	<u>503,8</u>	13%

Nederland



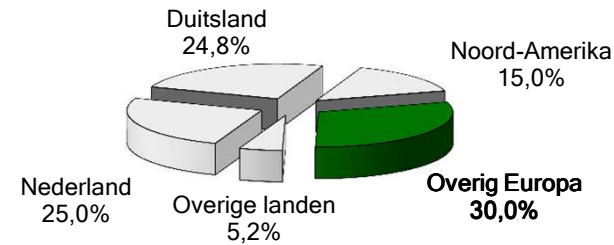
- De omzet van Accell in Nederland groeit met 2% naar €126,2 mln.
 - De voorlopige GFK cijfers laten een stabiel verloop van de marktomzet in het eerste halfjaar zien; de omzet van Accell groeit met 2%
 - De groei van de omzet wordt ingegeven door een sterke ontwikkeling van de elektrische fietsen omzet; zowel de afzet als de gemiddelde prijs zijn hoger dan vorig jaar
 - De verkopen van traditionele- en sportieve fietsen dalen
 - De onderdelenomzet groeit in een sterk competitieve markt
 - Het omzetaandeel van Nederland in het totaal van de Accell Group is nu 25% (2012: 28%)

Duitsland



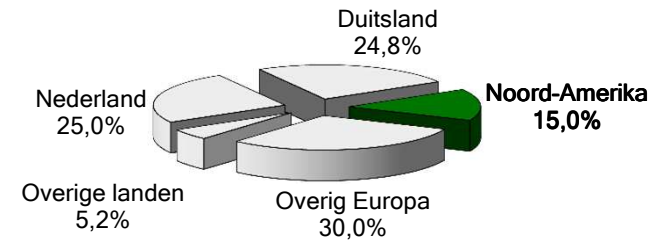
- De omzet in Duitsland ontwikkelt zich positief en komt uit op €125,0 mln. (2012: €112,9 mln.)
 - De Duitse markt daalt licht, de merken van de Accell Group laten een groei van 12% zien
 - De populariteit van elektrische fietsen is nog steeds groot in Duitsland en zorgt voor een groot deel van de groei van de fietsenomzet
 - De gemiddelde prijs stijgt door de toename van het aantal elektrische fietsen
 - De onderdelenomzet in Duitsland ontwikkelt zich positief en stijgt met 8% in het eerste halfjaar

Overig Europa



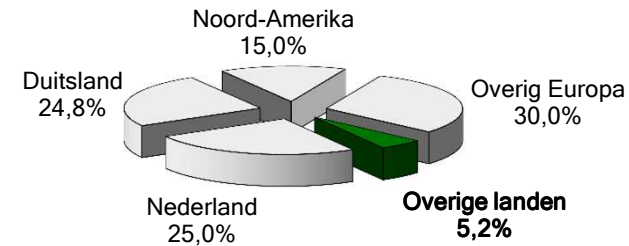
- De omzet in de overige delen van Europa groeit met 22% tot €151,0 mln.
 - In het Verenigd Koninkrijk stijgt de omzet door de toevoeging van Raleigh, waarbij de onderdelenomzet voor een belangrijk deel van de groei zorgt; de fietsenomzet is nagenoeg stabiel waarbij een lagere afzet gecompenseerd wordt door een hogere gemiddelde prijs
 - In Frankrijk groeit zowel de fietsenomzet als de omzet onderdelen
 - In Scandinavië en België stijgt de omzet
 - De export van de Accell merken neemt toe in vrijwel alle landen waarbij Zwitserland, Oostenrijk en Italië in positieve zin opvallen

Noord-Amerika



- Op de Noord-Amerikaanse markt groeit de omzet van Accell met 35% naar een niveau van €75,5 mln.
 - In totaal stijgt de omzet fietsen met meer dan 50% door de toevoeging van Raleigh
 - De omzet van Raleigh is in het eerste halfjaar ruim 8% lager dan in dezelfde periode vorig jaar door winterse weersomstandigheden
 - De markt voor elektrische fietsen is nog klein
 - De onderdelenomzet stijgt met 12% door toevoeging van Raleigh

Overige landen



- De omzet in overige landen komt uit op €26,1 mln. (2012: €28,6 mln.), autonoom stijgt de omzet.
 - De daling van de omzet wordt veroorzaakt doordat de omzet van Raleigh in Taiwan niet meer wordt verantwoord op basis van de waarde van de goederen maar op basis van de service fee
 - De activiteiten van de Aziatische organisatie (Azië en Australië) zijn in het eerste halfjaar zichtbaar toegenomen
 - De omzet in Turkije stijgt door met name een hogere gemiddelde prijs

Agenda

1. Accell Group in H1 2013

2. Aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

Koersontwikkeling aandeel Accell



Agenda

1. Accell Group in H1 2013

2. Aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

Resultatenrekening

(x € mln.)	H1 2012	2012	H1 2013	
Netto-omzet	445,6	772,5	503,8	13%
Materiaalkosten	(305,9)	(526,2)	(344,7)	13%
Overige kosten	(109,9)	(210,4)	(123,6)	13%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	29,8	35,9	35,5	19%
Resultaat deelneming	0,1	0,2	0,0	
Rentekosten	(3,8)	(7,0)	(6,6)	71%
Belastingen	(2,8)	(2,6)	(4,4)	56%
Netto operationeel resultaat	23,2	26,6	24,5	5%
Incidentele baten en lasten	(2,8)	(3,4)	-	
Nettowinst	20,5	23,2	24,5	20%

Toegevoegde waarde

(x € mln.)	H1 2012	2012	H1 2013	Δ H1
Netto-omzet	445,6	772,5	503,8	13%
Materiaalkosten	(305,9)	(526,2)	(344,7)	13%
Toegevoegde waarde	<u>139,7</u>	<u>246,4</u>	<u>159,1</u>	14%
	31,4%	31,9%	31,6%	

- De toegevoegde waarde in relatie tot de omzet is stabiel:
 - Verschuiving in de margemix (o.a. meer uitbesteding) zorgt voor een daling
 - Verstrekte extra kortingen zijn lager
 - Valuta resultaten zijn positief
 - Synergie voordelen

Operationele kosten

(x € mln.)	H1 2012	% omzet	2012	% omzet	H1 2013	% omzet
Personeelskosten	(52,6)	12%	(101,6)	13%	(59,4)	12%
Afschrijvingen	(4,2)	1%	(8,3)	1%	(4,6)	1%
Overige bedrijfskosten	(53,1)	12%	(100,6)	13%	(59,6)	12%
Overige kosten	<u>(109,9)</u>	25%	<u>(210,4)</u>	27%	<u>(123,6)</u>	25%

- De overige bedrijfskosten komen in relatie tot de omzet op het niveau van vorig jaar uit. Op autonome basis is sprake van een lichte daling
- De personeelskosten stijgen door:
 - De toevoeging van Raleigh
 - Groei van de activiteiten (productie en verkoop)

Netto resultaat

(x € mln.)	H1 2012	2012	H1 2013
Bedrijfsresultaat (EBIT)	29,8	35,9	35,5
Resultaat deelneming	0,1	0,2	0,0
Rentekosten	(3,8)	(7,0)	(6,6)
Belastingen	(2,8)	(2,6)	(4,4)
Netto operationeel resultaat	<u>23,2</u>	<u>26,6</u>	<u>24,5</u>
Incidentele baten en lasten	(2,8)	(3,4)	0,0
Nettowinst	<u>20,5</u>	<u>23,2</u>	<u>24,5</u>

- De financiële lasten nemen toe als gevolg van gestegen kredietbehoefte en factoring
- De belastingdruk is gestegen naar 15% (2012: 12%), de voordelen vanuit de Duitse fiscale faciliteiten zijn in het eerste halfjaar afgelopen
- Het netto operationele resultaat komt uit op €24,5 mln. (H1 2012: €23,2 mln.)

Balans, activa

(x € mln.)	30-6-2012	31-12-2012	30-6-2013
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	96,3	98,3	101,1
Materiële vaste activa	75,2	77,0	75,2
Financiële vaste activa	13,4	18,7	16,7
	185,0	193,9	193,0
<i>Vlottende activa</i>			
Voorraden	220,2	269,1	272,1
Vorderingen	177,2	132,5	160,4
Liquide middelen	6,2	6,6	16,9
	403,6	408,1	449,4
Totaal activa	588,5	602,1	642,5

Werkkapitaal

(x € mln.)	30-6-2012	31-12-2012	30-6-2013	Δ H1
Vorraden	220,2	269,1	272,1	24%
Debiteuren	156,2	104,5	137,2	(12%)
Crediteuren	(81,4)	(132,8)	(82,2)	1%
Totaal	295,1	240,8	327,0	11%

- De voorraden stijgen met in totaal met 24%, vooral door een hogere voorraad gereed product
- Handelsvorderingen daling onder invloed van factoring (€26 mln.) en achterblijvende omzet in juni
- Handelscrediteuren op het niveau van 2012 ondanks de stijging van de gemiddelde kostprijs

Vorraden

(x € mln.)	30-6-2012	31-12-2012	30-6-2013	Δ H1
Vorraden onderweg	14,7	28,9	17,1	16%
Componenten	56,6	84,7	60,3	7%
Halffabrikaat	6,7	3,8	4,1	(38%)
Gereed product	142,2	151,7	190,5	34%
Totaal	220,2	269,1	272,1	24%

- De voorraad gereed product stijgt met 34% als gevolg van:
 - Een hogere voorraad fietsen (lagere afzet traditioneel en sportief) en onderdelen (groei activiteiten)
 - Gestegen gemiddelde kostprijs per fiets (+21%)

Balans, passiva

(x € mln.)	30-6-2012	31-12-2012	30-6-2013
Eigen vermogen ¹⁾	249,9	246,1	261,2
Voorzieningen ¹⁾	36,7	34,9	34,6
Langlopende leningen	73,0	15,8	110,2
Bankkrediet	103,3	134,6	107,3
Kortlopende schulden	125,7	170,6	129,1
Totaal passiva	588,5	602,1	642,5

¹⁾ vergelijkende cijfers aangepast in verband met stelselwijzigingen pensioenen (IAS19R)

- De netto bankschuld komt uit op €201 mln. (2012: €170 mln.) is vrijwel geheel het gevolg van de toename van het werkkapitaal

Groepsvermogen

(x € mln.)

Stand per 1 januari 2013	246,1
Nettowinst	24,5
Uitkering dividend 2012	(10,8)
Overige mutaties	<u>1,5</u>
Toename in 2013	15,1
Stand per 30 juni 2013	261,2

- In de overige mutaties zijn de volgende effecten verwerkt:
 - Verwerking financiële instrumenten
 - Valuta-omrekeneffecten

Kasstroom

(x € mln.)

Kasstroom inzake operationele activiteiten

Nettowinst

Afschrijvingen

Op aandelen gebaseerde betalingen

Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen

Mutaties werkkapitaal en voorzieningen

Netto kasstroom inzake operationele activiteiten

Kasstroom inzake investeringsactiviteiten

Mutaties in vaste activa

Verwerving van dochterondernemingen

Netto kasstroom inz. investeringsactiviteiten

Vrije kasstroom

Kasstroom inzake financieringsactiviteiten

Mutaties bankleningen en bankkredieten

Aandelenemissie

Aandelen en optieregelingen

Dividenduitkeringen

Netto kasstroom inz. financieringsactiviteiten

	H1 2012	H1 2013
Nettowinst	20,5	24,5
Afschrijvingen	4,2	4,6
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,1	0,1
Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen	24,8	29,2
Mutaties werkkapitaal en voorzieningen	(5,3)	(68,6)
Netto kasstroom inzake operationele activiteiten	19,4	(39,3)
Mutaties in vaste activa	(6,1)	(5,1)
Verwerving van dochterondernemingen	(59,4)	(2,1)
Netto kasstroom inz. investeringsactiviteiten	(65,6)	(7,2)
Vrije kasstroom	(46,1)	(46,5)
Mutaties bankleningen en bankkredieten	28,9	68,1
Aandelenemissie	30,8	0,0
Aandelen en optieregelingen	(0,4)	(0,2)
Dividenduitkeringen	(11,0)	(10,8)
Netto kasstroom inz. financieringsactiviteiten	48,3	57,0

Uitstaand aantal aandelen

Uitstaand aantal aandelen 01-01-2013:	23.863.432
Emissie aandelenregelingen:	15.509
Keuzedividend:	523.908
Uitstaand aantal aandelen 30-06-2013:	24.402.849
Gewogen gemiddeld uitstaande aandelen 30-06-2013:	23.984.648

Ratio's

	H1 2012	H1 2013
WPA	€ 0,93	€ 1,02
ROCE	7,4%	8,4%
Bedrijfsresultaat / omzet	6,7%	7,0%
Solvabiliteit	42,5%	40,7%
Nettoschuld / EBITDA	4,5	4,0
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	2.943	3.179

Agenda

1. Accell Group in H1 2013

2. 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 vooral na acquisitie Raleigh
- Actief zoeken naar mogelijke acquisities

Vooruitzichten 2013

- Op basis van de trends en strategie wordt voor 2013 een toename van omzet en het bedrijfsresultaat ten opzichte van 2012 verwacht*
- Het netto operationele resultaat zal naar verwachting op jaarbasis rond het niveau van 2012 uitkomen*
- De financieringslasten en belastingafdrachten zullen hoger zijn dan in 2012
- Op langere termijn verwacht Accell Group een continuering van de groei van omzet en resultaat

* Onvoorziene omstandigheden voorbehouden