

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Accell Group N.V.

Heerenveen, 28 april 2011



01. Opening en mededelingen

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

1

02. Behandeling jaarverslag 2010

1. Accell Group in 2010

2. Het aandeel Accell Group
3. Financieel
4. Vooruitzichten

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

2

Winstgroei bij lichte omzetgroei

- Omzet neemt met 1% toe tot € 577,2 mln.
 - -/- 1% autonome groei
 - + 2% acquisitie groei
- Bedrijfsresultaat (EBIT) daalt met 7% naar € 46,4 mln.
- Nettowinst stijgt met 11% naar € 36,4 mln.
- Nettowinst per aandeel naar € 3,57 (2009: € 3,30)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

3

Belangrijkste ontwikkelingen in 2010

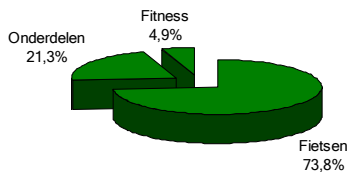
- Fietsomzet 2010 daalt met 2%
 - Veel invloed weersomstandigheden
 - Prijsverhoging nieuwe seizoen t.g.v. stijging wisselkoersen
 - Omzet elektrische en sportieve fietsen groeit
- Groei van de onderdelenomzet
- Fitnessomzet neemt iets af
- Acquisitie Accell Bisiklet afgerond begin 2011

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

4

Omzetverdeling per productgroep



| (x € mln.) | Omzet | | '09 ->'10 |
|-------------------|--------------|--------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | |
| Fietsen | 433,5 | 425,8 | <i>(2%)</i> |
| Onderdelen | 109,0 | 122,9 | <i>13%</i> |
| Fitness | 30,1 | 28,5 | <i>(5%)</i> |
| | 572,6 | 577,2 | <i>1%</i> |

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

5

Fietsen / fietsonderdelen & -accessoires

- Omzetstijging + 1% naar € 549 mln.
- Aantal verkochte fietsen daalt met 4% naar 949.000 stuks
- Daling traditionele- en kinderfietsen, stijging omzet elektrische en sportieve fietsen
- Gemiddelde prijs per fiets stijgt met 2% naar € 449
- Omzet fietsonderdelen en -accessoires (o.a. XLC) stijgt met 13%

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

6

Fitness

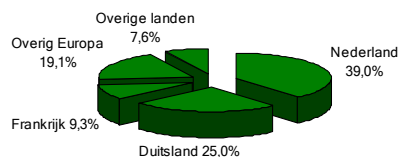
- Geringe daling omzet 2010 naar € 29 mln.
- Omzetaandeel 5%
- Verbetering resultaat (€ 2 mln.) door verlaging operationele kosten:
 - Overdracht activiteiten aan derden-distributeurs
 - Kostenbesparing in de eigen organisatie

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

7

Geografische omzetverdeling



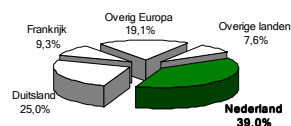
| (x € mln.) | Omzet | | '09 ->'10 |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | |
| Nederland | 236,7 | 224,9 | <i>(5%)</i> |
| Duitsland | 142,2 | 144,5 | <i>2%</i> |
| Frankrijk | 57,5 | 53,7 | <i>(7%)</i> |
| Overig Europa | 96,7 | 110,1 | <i>14%</i> |
| Overige landen | 39,4 | 43,9 | <i>12%</i> |
| | 572,6 | 577,2 | <i>1%</i> |

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

8

Nederland



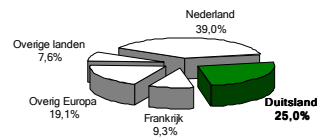
- Omzet in Nederland daalt met 5% naar € 225 mln.
 - De fietsenomzet daalt door:
 - Weersomstandigheden
 - Minder stads- en kinderfietsen
 - Wijziging regeling bedrijfsfietsen
 - Groei doelgroepfietsen
 - Groei van omzet elektrische fietsen tweede halfjaar
 - Groei in omzet van fietsonderdelen en -accessoires

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

9

Duitsland



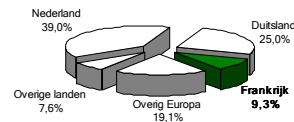
- Omzet in Duitsland stijgt met 2% naar € 145 mln.
 - Groei is inclusief acquisitie-effect Batavus importeur (Bäumker)
 - Omzetsdaling in fietsen, met name in de tweede helft van het jaar:
 - Vroege intreding van de winter
 - Effecten prijsstijgingen collectie 2011
 - Omzetgroei in elektrische fietsen
 - Toename verkoop van fietsonderdelen en -accessoires

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

10

Frankrijk



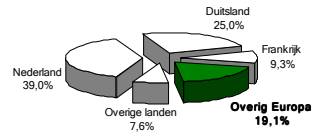
- Omzet in Frankrijk daalt met 7% naar € 54 mln.
 - Omzet Lapierre fietsen daalt in Frankrijk
 - Omzetsdaling in fietsen, met name in de tweede helft van het jaar:
 - Vroege intreding van de winter
 - Effecten prijsstijgingen collectie 2011
 - Daling omzet fietsprojecten door een relatief beperkt aantal projecten
 - Toename omzet fietsonderdelen en -accessoires aan dealers
 - Elektrische fietsenmarkt nog klein

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

11

Overig Europa



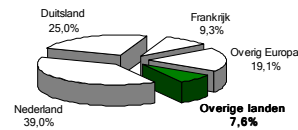
- Omzet overig Europa groeit met 14% naar € 110 mln.
 - Groei exportactiviteiten van Ghost en Lapierre, o.a. in UK, Oostenrijk en Spanje
 - Toename omzet Tunturi-Hellberg (Scandinavië), ondanks erg lange winter
 - Toename omzet België (o.a. Brasseur)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

12

Overige landen



- Omzet overige landen groeit met 12% naar € 44 mln.
 - Groei fietsenomzet bij SBS (USA), omzet fietsenonderdelen stabiel
 - Fitness omzet daalt in USA/Canada, groei in Aziatische landen
 - Verkoopactiviteiten opgestart voor fietsen in diverse landen in Zuidoost Azië en Australië (Ghost, Lapierre, Koga)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

13

Agenda

1. Accell Group in 2010

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

14

Koersontwikkeling aandeel in 2010

Accell Group N.V.



28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

15

Agenda

1. Accell Group in 2010
2. Het aandeel Accell Group
- 3. Financieel**
4. Vooruitzichten

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

16

Resultatenrekening

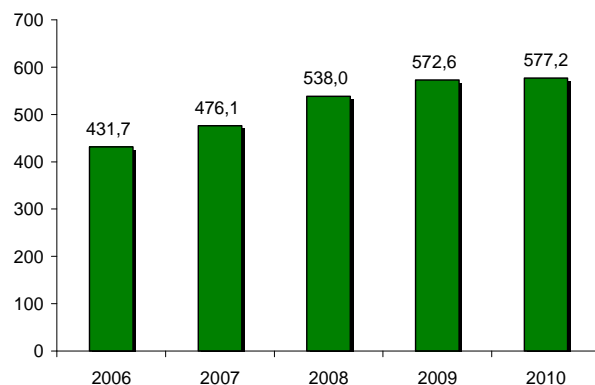
| (x € mln.) | 2009 | 2010 | '09 -> '10 |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Netto-omzet | 572,6 | 577,2 | 1% |
| Materiaalkosten | (366,9) | (373,9) | 2% |
| Toegevoegde waarde | <u>205,6</u> | <u>203,4</u> | (1%) |
| Operationele kosten | (155,8) | (157,0) | 1% |
| Bedrijfsresultaat (EBIT) | <u>49,9</u> | <u>46,4</u> | (7%) |
| Rentekosten | (5,3) | (4,2) | (22%) |
| Belastingen | (11,8) | (5,8) | (51%) |
| Nettowinst | <u>32,7</u> | <u>36,4</u> | 11% |

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

17

Omzetontwikkeling laatste 5 jaar



28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

18

Materiaalkosten

| (x € mln.) | 2009 | % omzet | 2010 | % omzet |
|--------------------|----------------|---------|----------------|---------|
| Omzet | 572,6 | 100% | 577,2 | 100% |
| Materiaal | <u>(366,9)</u> | 64,1% | <u>(373,9)</u> | 64,8% |
| Toegevoegde waarde | <u>205,6</u> | 35,9% | <u>203,4</u> | 35,2% |

- Toegevoegde waarde neemt relatief gezien licht af
- Gestegen kosten deels doorberekend
 - Inkomende vrachtkosten en invliegkosten
 - Valutakoersstijgingen tijdens bepaling verkoopprijzen nieuwe seizoenen

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

19

Operationele kosten

| (x € mln.) | 2009 | % omzet | 2010 | % omzet |
|------------------------------|----------------|---------|----------------|---------|
| Personeelskosten | (73,5) | 12,8% | (76,6) | 13,3% |
| Afschrijvingen & amortisatie | (7,4) | 1,3% | (7,5) | 1,3% |
| Overige bedrijfskosten | (74,8) | 13,1% | (72,9) | 12,6% |
| Totaal | <u>(155,8)</u> | 27,2% | <u>(157,0)</u> | 27,2% |

- Stabilisering van de relatieve operationele kosten:
 - Personeelskosten nemen toe tot 13,3% van de omzet (2009: 12,8%); door voornamelijk acquisities en autonome stijging
 - Overige bedrijfskosten nemen af tot 12,6% van de omzet (2009: 13,1%)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

20

Segmentoverzicht

| (x € mln.) | 2009 | 2010 | '09 -> '10 |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Omzet per segment | | | |
| Fietsen en fietsonderdelen | 543,0 | 548,7 | 1% |
| Fitness | 29,7 | 28,5 | (4%) |
| Eliminatie | (0,1) | (0,0) | |
| Totaal | <u>572,6</u> | <u>577,2</u> | 1% |
| Resultaat per segment | | | |
| Fietsen en fietsonderdelen | 61,6 | 55,5 | (10%) |
| Fitness | (2,5) | (0,4) | 84% |
| Totaal | <u>59,1</u> | <u>55,1</u> | (7%) |

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

21

Resultaten per half jaar

| (x € mln.) | H1 2009 | H1 2010 | H2 2009 | H2 2010 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Netto-omzet | 332,9 | 342,4 | 239,7 | 234,8 |
| Materiaalkosten | (210,3) | (218,6) | (156,6) | (155,3) |
| | 63,2% | 63,8% | 65,3% | 66,1% |
| Operationele kosten | (88,3) | (88,4) | (67,5) | (68,6) |
| Bedrijfsresultaat (EBIT) | 34,3 | 35,4 | 15,6 | 11,0 |
| | 10,3% | 10,3% | 6,5% | 4,7% |
| Rentekosten | (3,5) | (2,5) | (1,8) | (1,7) |
| Belastingen | (8,6) | (8,8) | (3,2) | 3,0 |
| Nettowinst | 22,1 | 24,1 | 10,6 | 12,3 |
| | 6,7% | 7,0% | 4,4% | 5,2% |

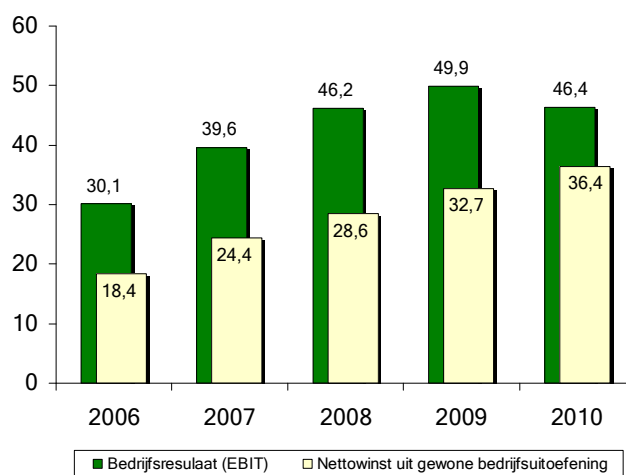
- Autonome omzetontwikkeling: H1 +1%, H2 -/- 4%
- Belastingen beïnvloed door effecten juridische herstructurering in Duitsland en Nederlandse innovatiebox

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

22

Resultaatsontwikkeling laatste 5 jaar



28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

23

Balans, activa

| (x € mln.) | 31-12-2009 | 31-12-2010 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Vaste activa | | |
| Immateriële vaste activa | 42,4 | 42,2 |
| Materiële vaste activa | 61,2 | 59,6 |
| Financiële vaste activa | 10,1 | 9,5 |
| | <u>113,7</u> | <u>111,4</u> |
| Vlottende activa | | |
| Vorraden | 137,8 | 178,9 |
| Vorderingen | 84,9 | 92,3 |
| Liquide middelen | 0,8 | 1,3 |
| | <u>223,6</u> | <u>272,6</u> |
| Totaal activa | <u>337,3</u> | <u>383,9</u> |

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

24

Werkkapitaal

| (x € mln.) | 31-12-2009 | 31-12-2010 | '09 -> '10 |
|-------------|--------------|--------------|------------|
| Vorraden | 137,8 | 178,9 | 30% |
| Debiteuren | 74,7 | 76,4 | 2% |
| Crediteuren | (43,6) | (55,5) | 27% |
| Totaal | <u>168,9</u> | <u>199,8</u> | 18% |

- Effect acquisitie Batavus distributeur (Bäumker) € 2,8 mln.
- Werkkapitaal groeit naar 34,6% van de omzet (2009: 29,5%)
 - Toename voorraad (nadere toelichting op de volgende slide)
 - Toename debiteuren in lijn met omzetgroei
 - Voorraadpositie deels gefinancierd door stijging handelscrediteuren

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

25

Voorraad

| (x € mln.) | 31-12-2009 | 31-12-2010 |
|-------------------|--------------|--------------|
| Componenten | 49,2 | 57,2 |
| Halffabrikaten | 3,2 | 4,1 |
| Gereedproduct | 68,1 | 92,6 |
| Zeilende voorraad | 17,3 | 25,1 |
| | <u>137,8</u> | <u>178,9</u> |

- Voorraad toegenomen door:
 - Prijsverhogingen producten
 - Afzet lager dan verwacht in het vierde kwartaal
 - Verschuiving planning (o.a. door vroeg Chinees Nieuwjaar)
 - Acquisitie Bäumker (€ 2,2 mln.)
- Courante voorraad die snel afneemt in het seizoen

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

26

Balans, passiva

| (x € mln.) | 31-12-2009 | 31-12-2010 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Groepsvermogen | 151,8 | 180,4 |
| Vorzieningen | 33,1 | 23,3 |
| Langlopende schulden | 59,8 | 51,7 |
| Bankkrediet | 25,8 | 50,1 |
| Kortlopende schulden | 66,8 | 78,4 |
| Totaal passiva | <u>337,3</u> | <u>383,9</u> |

- Afname voorzieningen door afwikkelingen overnameverplichtingen en mutatie (latente) belastingverplichtingen
- Toename bankkrediet door toename werkkapitaal

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

27

Groepsvermogen

| | |
|----------------------------|--------------|
| (x € mln.) | |
| Stand per 1 januari 2010 | 151,8 |
| Nettowinst | 36,4 |
| Uitkering dividend 2009 | (7,6) |
| Overige mutaties | <u>(0,2)</u> |
| Toename in 2010 | 28,6 |
| Stand per 31 december 2010 | <u>180,4</u> |

- Dividend: 53% contact / 47% stock
- Overige mutaties door o.a. financiële instrumenten

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

28

Kasstroom inzake operationele activiteiten

| | | |
|--|---------------|---------------|
| (x € mln.) | 2009 | 2010 |
| Kasstroom inzake operationele activiteiten | | |
| Bedrijfsresultaat | 49,9 | 46,4 |
| Afschrijvingen en amortisatie | 7,4 | 7,5 |
| Op aandelen gebaseerde betalingen | <u>0,2</u> | <u>0,4</u> |
| Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen | 57,5 | 54,3 |
| Mutaties werkkapitaal en voorzieningen | (1,3) | (37,3) |
| Betaalde rente en belastingen | <u>(17,0)</u> | <u>(13,7)</u> |
| Netto kasstroom uit operationele activiteiten | 39,2 | 3,3 |

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

29

Kasstroom inzake investerings- en financieringsactiviteiten

| (x € mln.) | 2009 | 2010 |
|--|---------------|--------------|
| Kasstroom inzake investeringsactiviteiten | | |
| Ontvangen rente | 0,2 | 0,3 |
| Mutaties in vaste activa | (7,5) | (4,6) |
| Verwerving van dochterondernemingen | (4,8) | (0,1) |
| Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten | (12,1) | (4,4) |
| Vrije kasstroom | 27,1 | (1,1) |
| Kasstroom inzake financieringsactiviteiten | | |
| Mutaties bankleningen en bankkredieten | (17,5) | 8,4 |
| Dividenduitkeringen | (8,7) | (7,6) |
| Aandelen- en optieregelingen | (0,5) | 1,0 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | (26,7) | 1,8 |
| Netto kasstroom | 0,4 | 0,7 |

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

30

Ratio's

| | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------|--------|--------|
| WPA | € 3,30 | € 3,57 |
| ROCE | 19,2% | 15,3% |
| Bedrijfsresultaat / omzet | 8,7% | 8,0% |
| Nettoschuld/EBITDA | 1,5 | 1,9 |
| Solvabiliteit | 45,0% | 47,0% |
| Rentedekking | 9,1 | 11,0 |
| Gemiddeld aantal medewerkers (fte's) | 1.787 | 1.877 |

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

31

Dividendvoorstel

| | 2009 | 2010 |
|-------------------|---------|---------|
| WPA | € 3,30 | € 3,57 |
| Dividendvoorstel | € 1,58 | € 1,71 |
| Pay-out ratio | 48% | 48% |
| Koers jaareinde | € 29,17 | € 37,80 |
| Dividendrendement | 5,4% | 4,5% |

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

32

Agenda

1. Accell Group in 2010
2. Het aandeel Accell Group
3. Financieel

4. Vooruitzichten

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

33

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...

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

34

Trends en verwachtingen

- Er wordt meer gefietst
 - Meer beweging, gezondere levensstijl
 - Ter vervanging van de auto of OV
 - Gezondheid en ontspanning
 - Actieve recreatie en sport

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

35

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

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

36

Vooruitzichten 2011

- Trend dat fietsen populair is zet door
- Toenemend fietsgebruik voor woon-werkverkeer en recreatieve en gezondheidsdoeleinden
- Daling verkoop van meer traditionele fietsen
- Omzetgroei sportieve fietsen en elektrische fietsen (meer modellen)
- Op basis hiervan wordt de verwachting van 2011 van een verdere stijging van omzet en resultaat gehandhaafd; onvoorziene omstandigheden voorbehouden

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

37

03. Vaststelling jaarrekening 2010 (besluit)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

38

04. Vaststelling winstbestemming 2010

- a. Verantwoording reserveringsbeleid
- b. Vaststelling dividenduitkering (besluit)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

39

05. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2010 gevoerde bestuur (besluit)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

40

06. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende boekjaar 2010 gehouden toezicht (besluit)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

41

07. Profielschets Raad van Commissarissen

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

42

08. Vaststelling beloning commissarissen (besluit)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

43

09. Benoeming commissaris (besluit)

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

44

10. Voorstel tot statutenwijziging

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

45

11. Benoeming externe accountant

Voorgesteld wordt Deloitte Accountants B.V. te benoemen tot accountant van de vennootschap met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar 2011

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

46

12. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap (besluit)

- deze machtiging geldt voor 18 maanden;
- voor de verkrijging van eigen aandelen is goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist;
- het aantal aandelen zal ten hoogste 10% van het geplaatste aandelenkapitaal bedragen; en
- de verkrijgingsprijs zal ten hoogste 110% van de gemiddelde beurskoers over de voorafgaande vijf beursdagen bedragen.

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

47

13. Verlenging bevoegdheid RvB tot uitgifte aandelen en beperken of uitsluiten van voorkeursrechten aandeelhouders

- a. Verlenging tot 1 mei 2013 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B (besluit).
- b. Verlenging tot 1 mei 2013 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal (besluit).
- c. Verlenging tot 1 mei 2013 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen (besluit).

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

48

14. Rondvraag

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

49

15. Sluiting

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

50