

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Accell Group N.V.

Heerenveen, 22 april 2010



01. Opening en mededelingen



02. Behandeling jaarverslag

1. Accell Group in 2009

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

5. Corporate Governance



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

2

Opnieuw groei omzet en winst

- Omzet neemt toe met 6% tot €572,6 mln.
 - 5% autonome groei
 - 1% acquisitie groei
- Bedrijfsresultaat (EBIT) +8% €49,9 mln.
- Nettowinst +15% naar €32,7 mln.
- Nettowinst per aandeel +12% naar €3,30



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

3

Fietsen / fietsonderdelen & accessoires

- Omzetstijging +9%, waarvan 7% autonome groei, naar €543,0 mln.
- Aantal in 2009 verkochte fietsen: 986.000 (2008: 974.000)
 - Toegenomen afzet in elektrische fietsen en mountainbikes
 - Groei van de afzet in Duitsland en Frankrijk
- Gemiddelde prijs per fiets hoger op € 439 (2008: € 415)
- Toename omzet fietsonderdelen & accessoires in de belangrijkste thuismarkten
- Overname Hellberg per 30 juni 2009



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

4

Fitness

- Omzet 2009 daalt naar €29,7 mln. (2008: €39,9 mln.) Dit is circa 5% van de totale groepsomzet
- Daling omzet en resultaat voornamelijk door:
 - Teruggang in vrijwel alle markten
 - Opschorten of beëindigen van leveringen aan distributeurs
- Kostenbesparingen gerealiseerd met name op het gebied van personeel
- Positieve cashflow door sterke reductie werkkapitaal

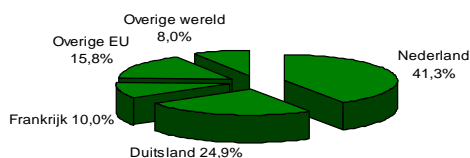


22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

5

Geografische omzetverdeling



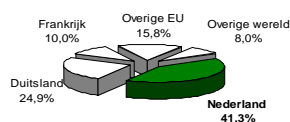
(x € mln.)	Omzet		'08 -> '09
	2008	2009	
Nederland	235,4	236,7	1%
Duitsland	124,6	142,2	14%
Frankrijk	52,2	57,5	10%
Overige EU	78,7	90,6	15%
Overige wereld	47,1	45,5	(3%)
	<u>538,0</u>	<u>572,6</u>	6%

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

6

Nederland



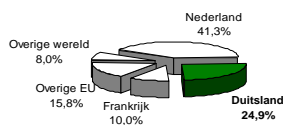
- Omzet totaal in Nederland stijgt met 1% naar € 236,7 mln.
 - Goede verkopen elektrische fietsen en fietsen voor speciale doelgroepen
 - Afneme verkoop traditionele fietsen
 - Uitbreiding collectie elektrische fietsen
 - Groei omzet in onderdelen en accessoires
 - Zwaartepunt uitlevering elektrische fietsen in 2^e kwartaal
 - Daling omzet fitness

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

7

Duitsland



- Omzet in Duitsland stijgt met 14% naar € 142,2 mln.
 - Toename omzet elektrische fietsen en duurdere mountainbikes
 - Toename omzet onderdelen en accessoires in Duitsland, vooral in eigen merk XLC
 - Groen denken belangrijk
 - Bereidheid consument tot investeren in kwaliteit is groot

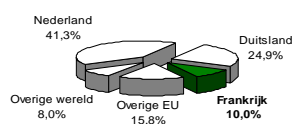


22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

8

Frankrijk



- Omzet in Frankrijk stijgt met 10% naar € 57,5 mln.
 - Lapierre had wederom een goed jaar
 - Toename verkoop in race- en mountainbike segment
 - Introductie stads- en elektrisch segment
 - Stijging onderdelen en accessoires (vooral XLC)

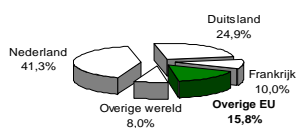


22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

9

Overige EU



- Omzet overige EU landen stijgt met 15% naar € 90,6 mln.
 - Toename omzet in België, Oostenrijk en Spanje
 - Omzet in Scandinavië toegenomen door overname Hellberg
 - Overname van Hellberg heeft een positief effect op de kostenstructuur en verwachte omzet
 - Enkele nieuwe klanten fitness

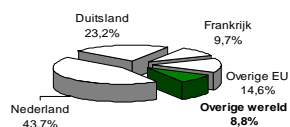


22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

10

Overige landen



- Omzet overige landen daalt met 3% tot € 45,6 mln.
 - Toename verkoop in Zwitserland
 - Daling omzet SBS fietsen (VS), onderdelen en accessoires gelijk niveau
 - Daling van de fitness omzet met name in de VS

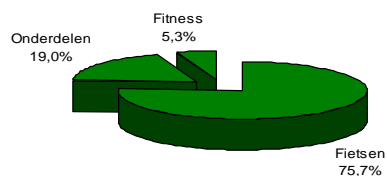


22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

11

Omzetverdeling per productgroep



(x € mln.)	Omzet		
	2008	2009	'08 -> '09
Fietsen	404,2	433,5	7%
Onderdelen	93,9	109,0	16%
Fitness	39,9	30,1	(25%)
	<u>538,0</u>	<u>572,6</u>	6%

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

12

1. Accell Group in 2009

2. Het aandeel Accell Group

3. Financieel

4. Vooruitzichten

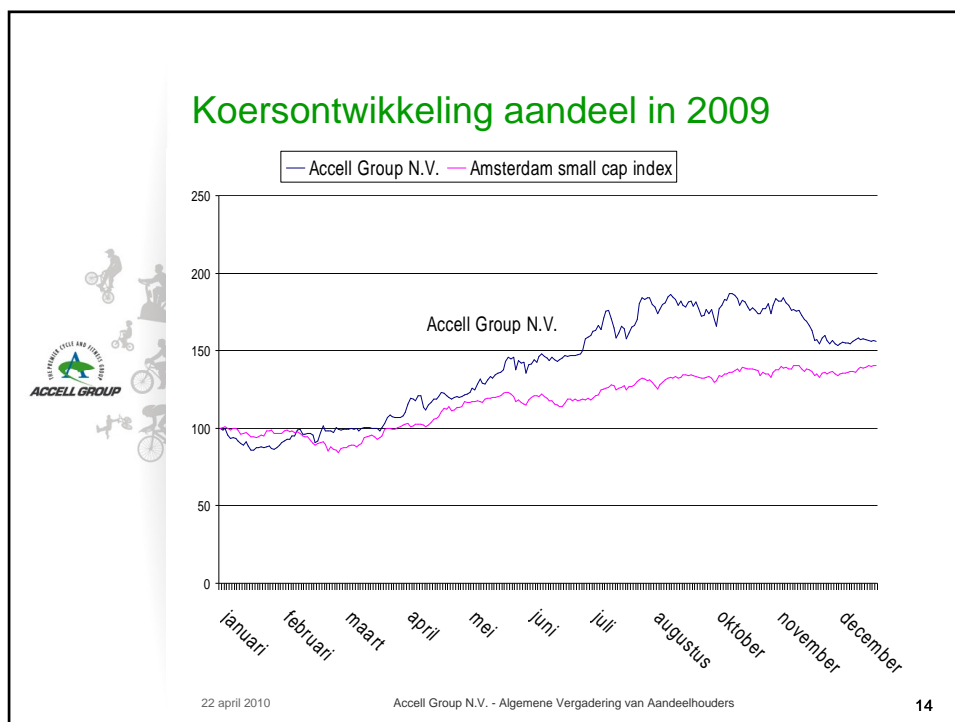
5. Corporate Governance



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

13



1. Accell Group in 2009
 2. Het aandeel Accell Group
 3. Financieel
 4. Vooruitzichten
 5. Corporate Governance
- 22 april 2010 Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders 15

Resultatenrekening

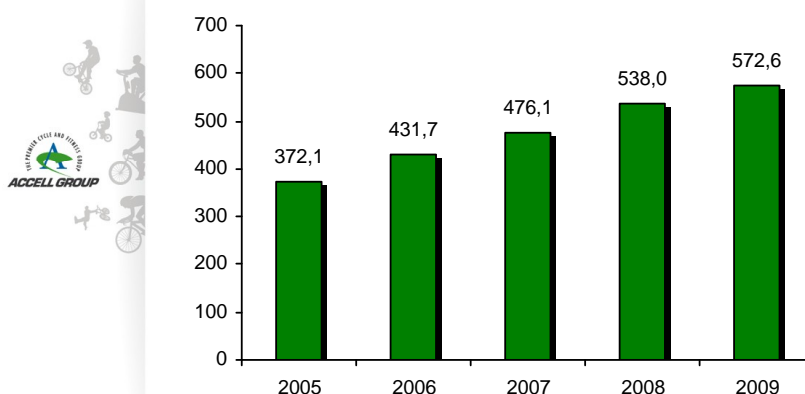
(x € mln.)	2008	2009	'08 -> '09
Netto-omzet	538,0	572,6	6%
Materiaalkosten	(339,0)	(366,9)	8%
Overige kosten	(152,9)	(155,8)	2%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	46,2	49,9	8%
Resultaat deelnemingen	0,2	0,2	8%
Rentekosten	(6,0)	(5,5)	(8%)
Belastingen	(11,8)	(11,8)	0%
Nettowinst	28,6	32,7	15%

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

16

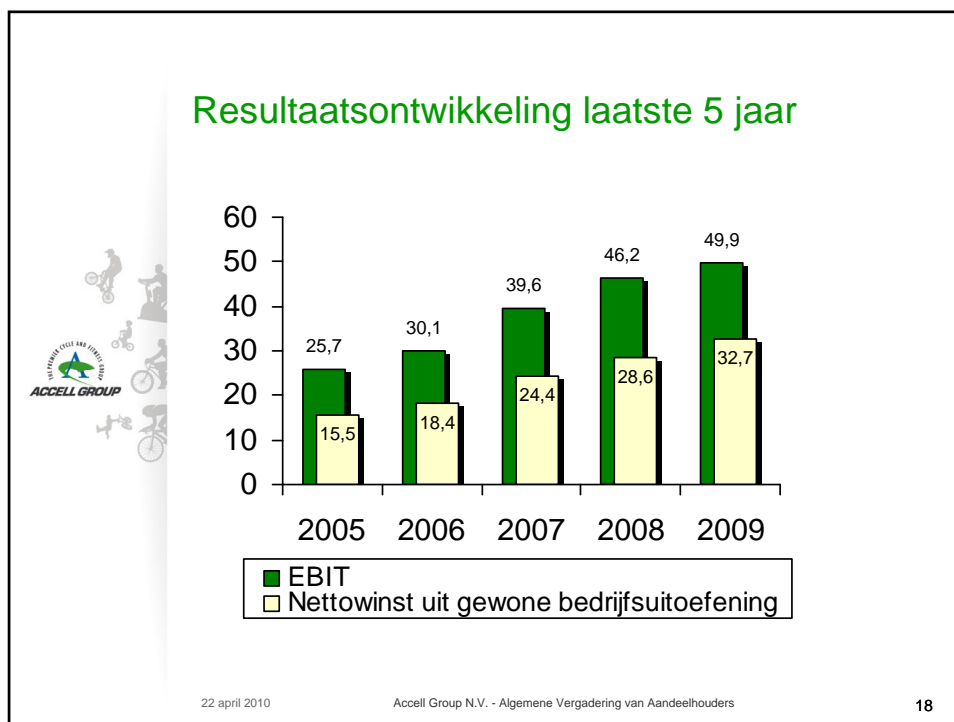
Omzetontwikkeling laatste 5 jaar



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

17



Materiaalkosten

(x € mln.)	2008	% omzet	2009	% omzet
Omzet	538,0	100%	572,6	100%
Materiaal	<u>(339,0)</u>	63%	<u>(366,9)</u>	64%
Toegevoegde waarde	<u>199,0</u>	37%	<u>205,6</u>	36%

Wijziging toegevoegde waarde door:

- Wijziging productmix
- Meer uitbesteding
- Hogere kortingen aan het einde van het seizoen
- Maar ook lagere inbound transportkosten

22 april 2010 Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders 19

Operationele kosten

(x € mln.)	2008	% omzet	2009	% omzet
Personeelskosten	(71,5)	13,3%	(73,5)	12,8%
Afschrijvingen & amortisatie ¹⁾	(9,2)	1,7%	(7,4)	1,3%
Overige bedrijfskosten	(72,1)	13,4%	(74,8)	13,1%
Totaal	<u>(152,9)</u>	28,4%	<u>(155,8)</u>	27,2%

Verdere daling operationele kosten:

- Personeelskosten van 13,3% naar 12,8% van de omzet; aantal medewerkers stabiel bij groeiende omzet
- Overige bedrijfskosten van 13,4% naar 13,1% van de omzet
- Toename promotiekosten voor extra stimulering verkoop en sportsponsoring

¹⁾ Inclusief bijzondere waardevermindering goodwill €2,3 mln. in 2008

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

20

Segmentoverzicht

(x € mln.)	2008	2009	'08 -> '09
Omzet per segment			
Fietsen en fietsonderdelen	498,6	543,0	9%
Fitness	39,9	29,7	(25%)
Eliminatie	<u>(0,4)</u>	<u>(0,1)</u>	
Totaal	538,0	572,6	
Resultaat per segment			
Fietsen en fietsonderdelen	58,6	61,6	
Fitness ¹⁾	<u>(0,7)</u>	<u>(2,5)</u>	
Totaal	58,0	59,1	

¹⁾ In 2008 exclusief bijzondere waardevermindering goodwill €2,3 mln. en reorganisatiekosten €1,0 mln.

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

21

Resultaten per half jaar

(x € mln.)	H1 2008	H1 2009	H2 2008	H2 2009
Netto-omzet	305,9	332,9	232,2	239,7
Materiaalkosten	(190,7) 62,3%	(210,3) 63,2%	(148,3) 63,9%	(156,6) 65,3%
Afschrijvingen en amortisatie ¹⁾	(3,7)	(3,9)	(5,5)	(3,5)
Overige kosten	(81,0)	(84,3)	(62,6)	(64,0)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	30,4 9,9%	34,3 10,3%	15,7 6,8%	15,6 6,5%
Deelnemingen/rentekosten/belastingen	(11,1)	(12,1)	(6,5)	(5,0)
Nettowinst	19,3 6,3%	22,1 6,7%	9,3 4,0%	10,6 4,4%

- Autonome omzetgroei 2009 in H1: 7% en in H2: 3%
- Zwaartepunt uitlevering E-bikes 2^e kwartaal

¹⁾ Inclusief bijzondere waardevermindering goodwill €2,3 mln. in 2008

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

22

Balans, activa

(x € mln.)	31-12-2008	31-12-2009
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	39,6	42,4
Materiële vaste activa	61,3	61,2
Financiële vaste activa	9,3	10,1
	110,2	113,7
Vlottende activa		
Voorraden	136,1	137,8
Vorderingen	88,5	84,9
Liquide middelen	0,6	0,8
	225,2	223,6
Totaal activa	335,4	337,3

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

23

Werkkapitaal

(x € mln.)	31-12-2008	31-12-2009	'08 -> '09
Vorraden	136,1	137,8	1%
Debiteuren	74,3	74,7	1%
Crediteuren	(52,2)	(43,6)	(16%)
Totaal	<u>158,2</u>	<u>168,9</u>	7%

- Effect acquisitie Hellberg €2,6 mln.
- Werkkapitaal in % van de omzet bedraagt 29,5% (2008: 29,4%) door:
 - Vorraden: autonome daling van 3% ten opzichte van omzetgroei autonoom van 5%
 - Debiteuren: beperkte groei ten opzichte van 2008
 - Crediteuren: sterke afname crediteuren door lagere bestelniveaus ten opzichte van 2008

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

24

Balans, passiva

(x € mln.)	31-12-2008	31-12-2009
Groepsvermogen	132,1	151,8
Voorzieningen	31,3	33,1
Langlopende schulden	65,7	59,8
Bankkrediet	33,9	25,8
Kortlopende schulden	72,4	66,8
Totaal passiva	<u>335,4</u>	<u>337,3</u>

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

25

Groepsvermogen

(x € mln.)

Stand per 1 januari 2009 132,1

Nettowinst 32,7

Uitkering dividend 2008 (8,7)

Overige mutaties (4,4)

Toename in 2009 19,6Stand per 31 december 2009 151,8

- Solvabiliteit bedraagt 45,0% (2008: 39,4%)
- Groepsvermogen per gewogen gemiddeld aandeel bedraagt € 15,29 (2008: € 13,66)
- Overige mutaties betreffen met name waardeveranderingen financiële instrumenten (valuta hedges en renteswaps)

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

26

Kasstroom inzake operationele activiteiten

(x € mln.)

2008

2009

Kasstroom inzake operationele activiteiten

Nettowinst 28,6 32,7

Correctie kasstroom betaalde rente en belastingen 0,2 0,6

Afschrijvingen en amortisatie 9,2 7,4

Op aandelen gebaseerde betalingen 0,2 0,2

Mutaties voorzieningen 0,6 1,9

Operationele kasstroom voor werkkapitaal 38,8 42,8Mutaties werkkapitaal 3,6 (3,5)Netto kasstroom inzake operationele activiteiten 42,4 39,3

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

27

Kasstroom inzake investerings- en financieringsactiviteiten

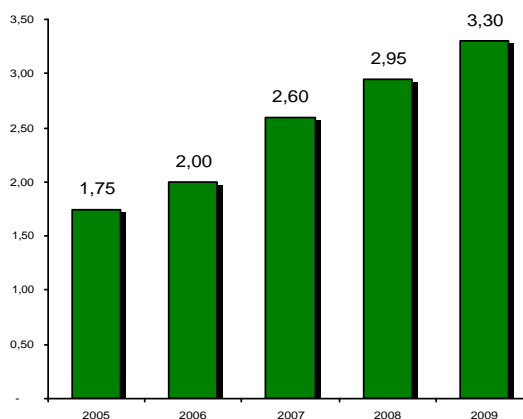
(x € mln.)	2008	2009
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten		
Mutaties in vaste activa	(10,1)	(7,3)
Verwerving van dochterondernemingen	(20,2)	(4,8)
Netto kasstroom inzake investeringsactiviteiten	(30,2)	(12,2)
Vrije kasstroom	12,2	27,1
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten		
Mutaties bankleningen en bankkredieten	(7,5)	(17,5)
Dividenduitkeringen	(4,6)	(8,7)
Overige mutaties	0,0	(0,5)
Netto kasstroom inzake financieringsactiviteiten	(12,1)	(26,7)
Netto kasstroom	0,1	0,4

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

28

Winst per aandeel laatste 5 jaar



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

29

Ratio's




	2008	2009
ROCE	17,8%	19,2%
Bedrijfsresultaat / omzet	8,6%	8,7%
Nettoschuld / EBITDA	1,8	1,5
Solvabiliteit	39,4%	45,0%
Rentedekking	8,1	9,1
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	1.778	1.787

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

30

Dividendvoorstel over 2009




	2008	2009
WPA	2,95	3,30
Dividendvoorstel	1,42	1,58
Pay-out ratio	48%	48%
Koers jaareinde	18,00	29,17
Dividendrendement	7,9%	5,4%

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

31



1. Accell Group in 2009
2. Het aandeel Accell Group
3. Financieel
4. Vooruitzichten
5. Corporate Governance

22 april 2010 Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders 32



Strategie Accell Group

- Het creëren van innovatieve en kwalitatief hoogwaardige en herkenbare producten
- Het positioneren, promoten en uitbouwen van de merkenportfolio, gerichte marketing en intensieve samenwerking met en ondersteuning van de vakhandel
- Uitbreiding activiteiten in elektrische en sportieve fietsen
- Voortdurende kostenbeheersing, voorraadbeheer, portfolio-management en verdere benutting synergievoordelen
- Actief zoeken naar mogelijke acquisities

22 april 2010 Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders 33

Trends en verwachting

- Maatschappelijke en demografische trends veranderen niet
 - Mobiliteit
 - Milieu
 - Vergrijzing
 - Gezondheid
 - Duurzaamheid
- Er wordt meer gefietst
 - Meer beweging, gezondere levensstijl
 - Ter vervanging van de auto of OV
 - Gezondheid en ontspanning
 - Actieve recreatie en sport



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

34

Vooruitzichten 2010


- Economische vooruitzichten zijn lastig te voorspellen
- Duurzame trends stimuleren fietsverkoop
- Consument is bereid om geld te besteden aan innovatieve en kwalitatief hoogwaardige en herkenbare producten
- Elektrische fietsen maken het voor meer mensen mogelijk te fietsen en de fiets te gebruiken voor woon- werkverkeer
- Toenemende belangstelling voor duurdere mountainbikes, sportieve fietsen, racefietsen en speciale (doelgroep)fietsen
- Op basis hiervan wordt nu over 2010 een verdere toename van omzet en resultaat verwacht; onvoorziene omstandigheden voorbehouden



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

35



1. Accell Group in 2009
2. Het aandeel Accell Group
3. Financieel
4. Vooruitzichten
5. Corporate Governance

22 april 2010 Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders 36

Corporate Governance

- Raad van Bestuur (“RvB”) en Raad van Commissarissen (“RvC”) zijn verantwoordelijk voor corporate governance structuur en voor naleving van Nederlandse Corporate Governance Code.
- Accell Group heeft steeds een consistent beleid gevoerd ter verbetering van haar corporate governance.
- Accell Group heeft sinds 1 januari 2005 aan meeste bepalingen van de Code Tabaksblat voldaan.
- Thans voldoet Accell Group aan de meeste bepalingen uit de Code Frijns

22 april 2010 Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders 37

Afwijkingen Code Frijns

- II.1.1: benoemingstermijn voor bestuurders van maximaal vier jaar;
- II.2.5: voorwaardelijke aandelen tenminste vijf jaar aanhouden;
- III.4.3: secretaris vennootschap;
- III.6.5: regels ten aanzien van bezit en transacties in effecten door leden van de RvB en RvC;
- IV.3.1: analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan beleggers en persconferenties extern te volgen via webcasting, telefoonlijnen e.d.;
- IV.3.13: beleid ten aanzien van bilaterale contacten met aandeelhouders;
- V.3: interne auditor



03. Vaststelling jaarrekening 2009 (besluit)



04. Vaststelling winstbestemming 2009

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



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

40

05. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2009 gevoerde bestuur (besluit)



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

41

06. Aanpassing bezoldigingsbeleid en aandelenregeling voor de Raad van Bestuur (besluit)



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

42

07. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende boekjaar 2009 gehouden toezicht (besluit)



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

43

08. Benoeming commissarissen

- a. Gelegenheid tot het doen van een aanbeveling door AVA
- b. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de voor (her)benoeming voorgedragen persoon:
 - de heer drs. J. van den Belt wordt voor (her)benoeming voorgedragen
 - de heer drs. A.J. Pasman wordt voor benoeming voorgedragen
- c. Voorstel tot (her)benoeming van voorgedragen personen (besluit)
- d. Gelegenheid tot het doen van een aanbeveling door AVA
 - de heer ir. J.J. Wezenaar zal ingevolge het rooster van aftreden na afloop van de AVA in voorjaar 2011 aftreden en komt niet voor herbenoeming in aanmerking



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

44

09. Vaststelling beloning commissarissen (besluit)

Voorgesteld wordt de beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen met ingang van 2010 jaarlijks per 1 mei aan te passen overeenkomstig de Consumentenprijsindex



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

45

10. Benoeming externe accountant

Voorgesteld wordt Deloitte Accountants B.V. te benoemen tot accountant van de vennootschap met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar 2010



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

46

11. 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.



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

47

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



- a. Verlenging tot 1 mei 2012 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 2012 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 2012 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).

22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

48

13. Rondvraag



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

49

14. Sluiting



22 april 2010

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

50

