

# 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

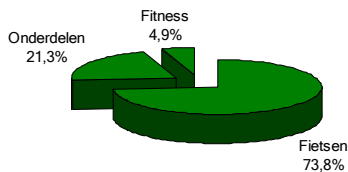
- Fietsomzet 2010 daalt met 2%
  - Veel invloed weersomstandigheden
  - Prijsverhoging nieuwe seizoen t.g.v. stijging wisselkoersen
  - Omzet elektrische en sportieve fietsen groeit
- Groei van de onderdelenomzet
- Fitnessomzet neemt iets af
- Acquisitie Accell Bisiklet afgerond begin 2011

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

4

## Omzetverdeling per productgroep



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

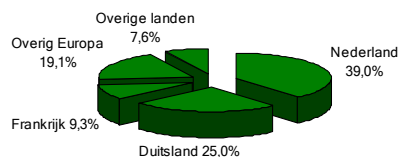
- Geringe daling omzet 2010 naar € 29 mln.
- Omzetaandeel 5%
- Verbetering resultaat (€ 2 mln.) door verlaging operationele kosten:
  - Overdracht activiteiten aan derden-distributeurs
  - Kostenbesparing in de eigen organisatie

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

7

## Geografische omzetverdeling



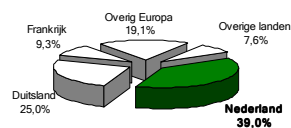
(x € mln.)	Omzet		'09 ->'10
	2009	2010	
<b>Nederland</b>	<b>236,7</b>	<b>224,9</b>	<i>(5%)</i>
<b>Duitsland</b>	<b>142,2</b>	<b>144,5</b>	<i>2%</i>
<b>Frankrijk</b>	<b>57,5</b>	<b>53,7</b>	<i>(7%)</i>
<b>Overig Europa</b>	<b>96,7</b>	<b>110,1</b>	<i>14%</i>
<b>Overige landen</b>	<b>39,4</b>	<b>43,9</b>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

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

8

## Nederland



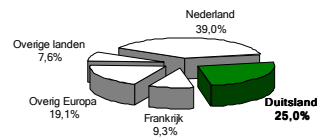
- Omzet in Nederland daalt met 5% naar € 225 mln.
  - De fietsenomzet daalt door:
    - Weersomstandigheden
    - Minder stads- en kinderfietsen
    - Wijziging regeling bedrijfsfietsen
  - Groei doelgroepfietsen
  - Groei van omzet elektrische fietsen tweede halfjaar
  - Groei in omzet van fietsonderdelen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

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

9

## Duitsland



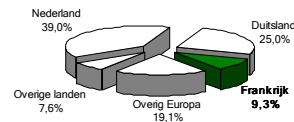
- Omzet in Duitsland stijgt met 2% naar € 145 mln.
  - Groei is inclusief acquisitie-effect Batavus importeur (Bäumker)
  - Omzetsdaling in fietsen, met name in de tweede helft van het jaar:
    - Vroege intreding van de winter
    - Effecten prijsstijgingen collectie 2011
  - Omzetgroei in elektrische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

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

10

## Frankrijk



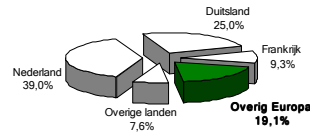
- Omzet in Frankrijk daalt met 7% naar € 54 mln.
  - Omzet Lapierre fietsen daalt in Frankrijk
  - Omzetsdaling in fietsen, met name in de tweede helft van het jaar:
    - Vroege intreding van de winter
    - Effecten prijsstijgingen collectie 2011
  - Daling omzet fietsprojecten door een relatief beperkt 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



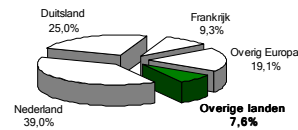
- Omzet overig Europa groeit met 14% naar € 110 mln.
  - Groei exportactiviteiten van Ghost en Lapierre, o.a. in UK, Oostenrijk en Spanje
  - Toename omzet Tunturi-Hellberg (Scandinavië), ondanks erg lange winter
  - Toename omzet België (o.a. Brasseur)

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

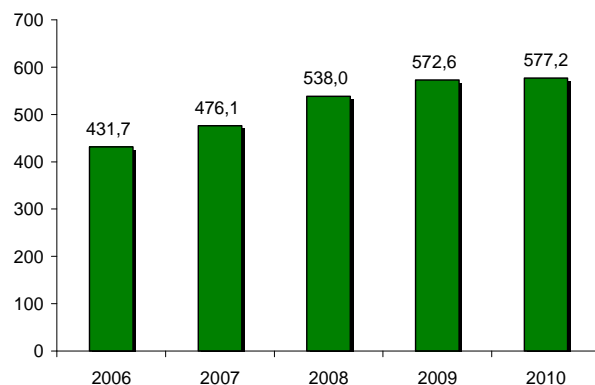
(x € mln.)	2009	2010	'09 -> '10
<b>Netto-omzet</b>	572,6	577,2	1%
Materiaalkosten	(366,9)	(373,9)	2%
<b>Toegevoegde waarde</b>	<u>205,6</u>	<u>203,4</u>	(1%)
Operationele kosten	(155,8)	(157,0)	1%
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<u>49,9</u>	<u>46,4</u>	(7%)
Rentekosten	(5,3)	(4,2)	(22%)
Belastingen	(11,8)	(5,8)	(51%)
<b>Nettowinst</b>	<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
<b>Omzet per segment</b>			
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%
<b>Resultaat per segment</b>			
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
<b>Netto-omzet</b>	<b>332,9</b>	<b>342,4</b>	<b>239,7</b>	<b>234,8</b>
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)
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>34,3</b>	<b>35,4</b>	<b>15,6</b>	<b>11,0</b>
	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
<b>Nettowinst</b>	<b>22,1</b>	<b>24,1</b>	<b>10,6</b>	<b>12,3</b>
	6,7%	7,0%	4,4%	5,2%

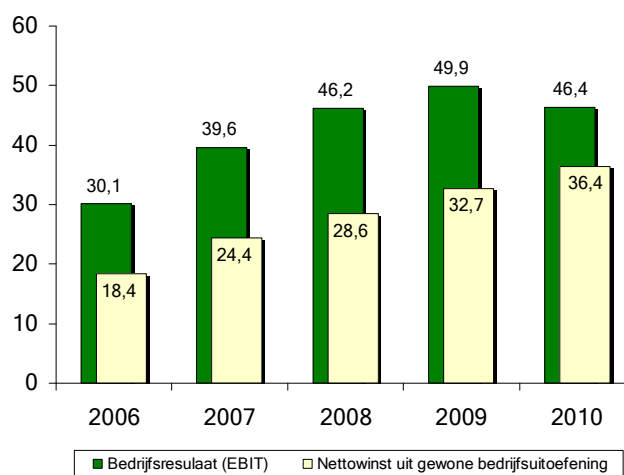
- Autonome omzetontwikkeling: H1 +1%, H2 -/- 4%
- Belastingen beïnvloed door effecten juridische herstructurering in Duitsland en Nederlandse innovatiebox

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
<b><i>Vaste activa</i></b>		
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>
<b><i>Vlottende activa</i></b>		
Vorraden	137,8	178,9
Vorderingen	84,9	92,3
Liquide middelen	0,8	1,3
	<u>223,6</u>	<u>272,6</u>
<b>Totaal activa</b>	<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
Voorzieningen	33,1	23,3
Langlopende schulden	59,8	51,7
Bankkrediet	25,8	50,1
Kortlopende schulden	66,8	78,4
<b>Totaal passiva</b>	<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
<b>Kasstroom inzake operationele activiteiten</b>		
Bedrijfsresultaat	49,9	46,4
Afschrijvingen en amortisatie	7,4	7,5
Op aandelen gebaseerde betalingen	<u>0,2</u>	<u>0,4</u>
<b>Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen</b>	<b>57,5</b>	<b>54,3</b>
Mutaties werkkapitaal en voorzieningen	(1,3)	(37,3)
Betaalde rente en belastingen	<u>(17,0)</u>	<u>(13,7)</u>
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>39,2</b>	<b>3,3</b>

28 april 2011

Accell Group N.V. - Algemene Vergadering van Aandeelhouders

29

## Kasstroom inzake investerings- en financieringsactiviteiten

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

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