

## ACCELL GROUP

### ACTIVITEITEN

Accell is Europa's grootste producent van fietsen (73% van de omzet) en fietsonderdelen (18% van de omzet) met bekende merken als **Batavus**, **Sparta**, **Hercules**, **Lapierre** en **Koga** in de portefeuille. Daarnaast heeft men een kleiner fitness-segment (9% van de omzet).

Accell Group heeft vestigingen in Nederland, België, Duitsland, Finland, Frankrijk en Hongarije. De kernmarkten zijn Nederland (44% van de omzet), Duitsland (21% van de omzet) en Frankrijk (10% van de omzet).

### PRESTATIES

Accell is een groeibedrijf dat profiteert van enkele maatschappelijke trends zoals de vergrijzing en de toenemende aandacht voor ecologie en gezondheid. Het aandeel profiteert extra wanneer de olieprijs duur staat. De cycliciteit is beperkt.

Accell noteert goedkoop gezien zijn stabiele groei. Enige nadelen zijn de relatief hoge schuldgraad en het lage operationele cashflowniveau. Accell was één van de uitzonderingen die dit jaar zijn verwachtingen opwaarts bijstelde.

	2006	2007	2008	2009	2010 (e)
<b>Omzet*</b>	432,28	475,90	538,00	572,57	602,00
<b>EBITDA-marge</b>	8,10%	8,56%	9,86%	10,05%	10,00%
<b>Boekwaarde p.a.</b>	9,90	11,27	13,48	15,07	
<b>Winst p.a.</b>	1,98	2,57	2,91	3,25	3,58
<b>Dividend p.a.</b>	0,93	1,25	1,42	1,58	1,66
<b>Schuldgraad</b>	96,58%	93,00%	74,18%	56,00%	



\* = maal 1 miljoen euro

