

jaarverslag 2002

ACCELL GROUP N.V.



**ACCELL GROUP**

# jaarrekening 2002

## **BATAVUS > MODERN FIETSPLEZIER**

Kwaliteit en betrouwbaarheid, fietsplezier voor iedereen. Maar ook innovatie in design en techniek levert een bijdrage aan de zeer goede reputatie van Batavus fietsen. Het brede en gevarieerde modellenprogramma wordt elk jaar vernieuwd en verbeterd. Batavus richt zich exclusief op de fietshandel, ook in het buitenland.

## **BE ONE > PAN-EUROPEES SUCCES**

Be One is een jong, succesvol pan-Europees merk in het mountainbikesegment. Dit is te danken aan de sterke prijskwaliteitsverhouding en een flitsende uitstraling. De intensieve promotionele ondersteuning waarin sponsoring een belangrijke rol vervult, spreekt internationaal aan.

## **KOGA-MIYATA > EXCLUSIVITEIT EN PRESTIGE**

De wetenschappelijke benadering van de fiets, het neusje van de zalm voor de kenners. Een trendsetter onder de vooraanstaande Europese fietsmerken. Van meet af aan ontwikkelde Koga-Miyata modellen voor zelfbewuste liefhebbers met oog voor exclusiviteit en prestige. Koga-Miyata geniet een grote belangstelling in Nederland, België, Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland.

## **LOEKIE > EIGENTIJDEN EN EIGENWIJS**

Loekie, de onbetwiste nummer 1 in de Nederlandse kinderfietsmarkt. Een zeer breed assortiment fietsen voor kinderen van drie tot twaalf jaar. Frisse, eigentijdse kleuren, een moderne vormgeving en bijzondere accessoires maken het merk zeer populair. De aantrekkelijke prijs-/kwaliteitsverhouding is eveneens een belangrijke succesfactor.

## **SPARTA > MEER DAN EEN FIETS...**

In Nederland, Duitsland en België richt Sparta zich met een gevarieerd modellenprogramma exclusief op de vakhandel. Met de Pharos heeft Sparta de meest succesvolle elektrische fiets geïntroduceerd, die korte metten maakt met tegenwind of een helling. Comfort en gemak gaan bij Sparta hand in hand.

## **LAPIERRE > TOPSPORT-IMAGE**

In Frankrijk een begrip in het kwaliteitssegment van de fietsvakhandel. Lapierre heeft de laatste jaren zijn imago als ATB- en racefietsenspecialist versterkt en een uitstekende naam opgebouwd in de wedstrijd sport. Met hybride- en kinderfietsen dringt Lapierre nu ook binnen in de Franse markt van mobiliteit en recreatie.

## **MERCIER > SPORTIEVE SUCCESSEN**

De onvergetelijke Raymond Poulidor behaalde al zijn grote successen met Mercier, waar het merk voor een groot deel zijn naamsbekendheid en populariteit aan dankt. Mercier is al meer dan dertig jaar actief op de Franse markt. De distributie loopt voornamelijk via 'hypermarchés' die een substantieel deel van de markt hebben verworven. Mercier positioneert zich in het hogere segment.

## **HERCULUS > EXTRA GLANS**

Een sterk merk in Duitsland, dat binnen Accel Group extra glans heeft gekregen. Hercules is synoniem voor uitmuntende kwaliteit. Met het overtuigende modellenprogramma en het op de actuele markt afgestemde design is het merk toonaangevend in Duitsland.

## **WINORA > VOOR DE GEHELE FAMILIE**

Een merk voor de gehele familie, jong of oud, sportief of comfort. De Duitse kwaliteitsleverancier biedt een gehele range (van kinderfiets tot aan een sportieve Trekkingfiets) van fietsen aan. Het moderne design, gecombineerd met een top prijs/kwaliteitsverhouding hebben het imago van Winora uitgebouwd bij de kwaliteitsbewuste, servicegerichte vakhandel.





jaarverslag 2002

ACCELL GROUP N.V.



**ACCELL GROUP**

# jaarverslag 2002

**BATAVUS** 

  
BE ONE BIKES

**koga miyata**  
THE QUALITY PEOPLE IN CYCLING

**LOEKIE**

**SPARTA**

**LAPIERRE**

 **MERCIER**  
CYCLES

 **HERCULES**

**WINORA**  
THE BIKE COMPANY

**Accell Group N.V.**

Postbus 435  
8440 AK Heerenveen  
Nederland

Industrieweg 4  
8444 AR Heerenveen  
Nederland

T +31 513 638 703

F +31 513 638 709

e-mail [info@accell-group.com](mailto:info@accell-group.com)

internet [www.accel-group.com](http://www.accel-group.com)



**Raad van Commissarissen**

S.W. Douma, Voorzitter

D.J. Haank

J.H. Menkveld

J.J. Wezenaar

**Directie**

R.J. Takens, C.E.O.

H.H. Sybesma, C.F.O.

**Batavus B.V.**

Postbus 515  
8440 AM Heerenveen  
Nederland

Industrieweg 4  
8444 AR Heerenveen  
Nederland

**T** +31 513 638 999  
**F** +31 513 638 262  
**e-mail** info@batavus.com  
**internet** www.batavus.com

**Hadee B.V.**

Postbus 11  
4040 DA Kesteren  
Nederland

Industrieweg 2  
4041 CR Kesteren  
Nederland

**T** +31 488 481 817  
**F** +31 488 482 709  
**e-mail** info@cool-loekie.com  
**internet** www.cool-loekie.com

**Koga B.V.**

Postbus 167  
8440 AD Heerenveen  
Nederland

Tinweg 9  
84445 PD Heerenveen  
Nederland

**T** +31 513 630 111  
**F** +31 513 633 289  
**e-mail** info@koga.com  
**internet** www.koga.com

**Sparta B.V.**

Postbus 5  
7300 AA Apeldoorn  
Nederland

Wilmersdorf 37  
7327 AD Apeldoorn  
Nederland

**T** +31 553 578 700  
**F** +31 553 578 704  
**e-mail** info@sparta.com  
**internet** www.sparta.com

**Herculus Hahrrad GmbH & Co. KG**

Industriestrasse 32-40  
D-90616 Neuhof/Zenn  
Duitsland

Industrieweg 4  
8444 AR Heerenveen  
Nederland

**T** +49 9107 9230  
**F** +49 9107 923 333  
**e-mail** info@herculus-bikes.de  
**internet** www.herculus-bikes.de

**SA Cycles Lapierre**

Boîte Postale 173  
21005 Dijon Cedex

Rue Edmond Voisenet  
Z.I. Dijon - Sud  
21005 Dijon Cedex  
Frankrijk

**T** +33 380 525 186  
**F** +33 380 520 851  
**e-mail** contact@cycles-lapierre.fr  
**internet** www.cycles-lapierre.fr

**Cycles Mercier France-Loire S.A.**

Boîte Postale 61  
42161 Andrézieux-Bouthéon Cedex

Rue Branley  
42161 Andrézieux-Bouthéon Cedex  
Frankrijk

**T** +33 477 555 400  
**F** +33 477 366 543  
**e-mail** info-mercier@accel-group.com

**Winora**

Max-Planck Str. 6  
D-97526 Sennfeld  
Duitsland

**T** +49 9721 65940  
**F** +49 9721 659 445  
**e-mail** info@winora.de  
**internet** www.winora.de

**Accell Hunland Kft.**

Parkoló tér 1  
H-5091 Tószeg  
Hongarije

**T** +36 56 586 481  
**F** +36 56 586 484



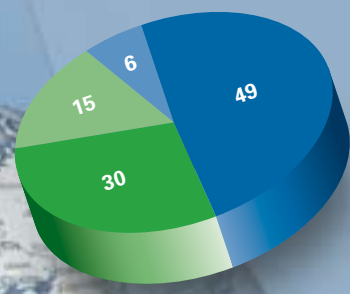


<b>Profiel van Accell Group N.V.</b> .....	3
<b>Missie &amp; Strategie</b> .....	5
<b>Kerncijfers</b> .....	7
<b>Raad van Commissarissen</b> .....	8
<b>Verslag van de Raad van Commissarissen</b> .....	9
<b>Algemene gang van zaken</b> .....	10
<b>Ontwikkelingen van markten en merken</b> .....	12
<b>De organisatie</b> .....	17
<b>Merkondersteunende activiteiten</b> .....	19
<b>Aandeelondersteunende activiteiten</b> .....	20
<b>Risicofactoren</b> .....	22
<b>Vooruitzichten</b> .....	23
<b>Toelichting op de cijfers</b> .....	24
Algemeen .....	24
Resultaten .....	24
Omzet per segment .....	24
Omzet - geografisch .....	25
Personeelsbestand .....	25
Kosten .....	25
Balans .....	25

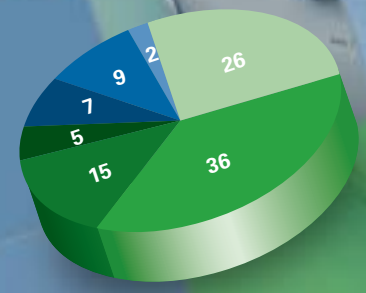
**jaarverslag 2002** |

**ACCELL GROUP N.V.**





- NEDERLAND (49%)
- DUITSLAND (30%)
- FRANKRIJK (15%)
- OVERIG (6%)



- STAD (26%)
- TREKKING (36%)
- ATB (15%)
- RACE (5%)
- KINDER (7%)
- ONDERDELEN (9%)
- OVERIGE SEGMENTEN (2%)

### Omzetverdeling

Accell Group is naar omzet gemeten de tweede fietsgroep van Europa. De belangrijkste afzetlanden zijn Nederland, Duitsland en Frankrijk. Stads- en trekkingfietsen blijven de grootste segmenten.

## Profiel van Accell Group N.V.

**Accell Group is een Europese groep van ondernemingen actief in het ontwerpen, de productie, de marketing en de verkoop van fietsen en fietsaccessoires. Met haar merkenportfolio heeft Accell Group een sterke positie in het midden- en hogere segment van de markt. Merken als Batavus, Be One, Loekie, Hercules, Koga-Miyata, Lapierre, Mercier, Sparta, Staiger en Winora worden voornamelijk verkocht via de gespecialiseerde vakhandel.**

Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Frankrijk en Hongarije. De verkoop van fietsen en fietsaccessoires vindt plaats in Nederland (49%), Duitsland (30%), Frankrijk (15%) en in overige landen (6%) als België, Denemarken, Oostenrijk en Zwitserland.

Accell Group is in omzet de tweede fietsgroep van Europa en, wanneer gerelateerd aan het midden- en hogere segment van de markt, de nummer één. De omzet bedraagt in 2002 € 259,4 miljoen (2001 € 205,6 miljoen) en de nettowinst € 6,8 miljoen (2001 € 5,1 miljoen).

De aandelen Accell Group worden verhandeld op de officiële markt van Euronext Amsterdam.





### **Directie Accell Group**

**De directie van Accell Group bestaat uit René J. Takens (rechts op de foto), C.E.O. en Hielke H. Sybesma (links op de foto), C.F.O.**

## Missie & strategie

Accell Group richt zich primair op de voortdurende versterking van de positie van haar merken en ziet deze als de basis om de concurrentiepositie en het financiële rendement zeker te stellen. Vertaald naar de praktijk betekent dit:

- het creëren van innovatieve producten en diensten die consumenten aanspreken,
- het positioneren en promoten van de sterke merken zodat deze de voorkeur van consumenten blijven genieten,
- de gespecialiseerde vakhandel ondersteunen bij de verkoop aan consumenten,
- het autonoom groeien in volume door toename van marktaandelen van de merken en het realiseren van omzetgroei door de introductie van nieuwe hoogwaardige producten bij bestaande merken,
- het, onder andere door acquisities, verkrijgen van complementaire business om verdere groei te realiseren,
- het benutten van synergie binnen Accell Group,
- investeren in de vaardigheden en kennis van de medewerkers,
- doorlopend managen van bedrijfsprocessen en kosten om de operationele marges te verbeteren.

Accell Group heeft toonaangevende posities in Nederland, Duitsland en Frankrijk. Voor de toekomst streeft Accell Group een verdere verbetering van deze posities en nieuwe toonaangevende posities in andere Europese landen na.





## Accell Hunland

Medio 2002 werd de nieuwe productievestiging in Hongarije operationeel. Een faciliteit die primair bedoeld is voor de productie van fietsen voor de Duitse markt en Oost-Europa.

## Kerncijfers

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2002	2001	2000	1999
<b>Resultaten</b>				
Omzet	259,4	205,6	203,7	150,3
Bedrijfsresultaat	13,8	11,4	9,7	6,0
Nettowinst	6,8	5,1	4,3	3,0
Cashflow	9,6	7,4	6,6	5,2

	2002	2001	2000	1999
<b>Balansgegevens</b>				
Eigen vermogen	42,3	37,4	28,2	24,5
Garantievermogen	49,8	37,4	28,2	24,5
Balanstotaal	112,5	117,5	96,5	79,7
Capital employed	97,3	102,9	84,9	70,7
Investerings	5,5	5,5	2,4	3,5

	2002	2001	2000	1999
<b>Verhoudingsgetallen (in %)</b>				
ROCE	14,1	11,1	11,4	8,5
ROE	16,0	13,6	15,2	12,2
Bedrijfsresultaat/omzet	5,3	5,5	4,8	4,0
Nettowinst/omzet	2,6	2,5	2,1	2,0

	2002	2001	2000	1999
<b>Gegevens per aandeel *</b>				
Aantal uitstaande aandelen	3.323.761	3.215.853	2.925.853	2.851.328
Gemiddeld aantal aandelen	3.288.876	2.933.798	2.901.011	2.821.731
Nettowinst	2,06	1,69	1,44	1,00
Cashflow	2,91	2,45	2,21	1,75
Eigen vermogen	12,86	12,39	9,46	8,43
Garantievermogen	15,14	12,39	9,46	8,43
Dividend	0,95	0,85	0,60	0,41

	2002	2001	2000	1999
<b>Aantal medewerkers</b>	1.061	1.051	998	768

\* De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 1999-2001 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

## Raad van Commissarissen

### **Prof. dr. S.W. Douma (60), Voorzitter**

De heer Douma is sinds 1998 verbonden aan de onderneming als Commissaris. In 2000 werd hij benoemd tot Voorzitter van de Raad van Commissarissen Accell Group N.V. Hij is hoogleraar aan de Katholieke Universiteit Brabant. De termijn van de heer Douma loopt tot 2006.

### **Drs. D.J. Haank (49)**

De heer Haank is sinds 1998 verbonden aan de onderneming als Lid van de Raad van Commissarissen Accell Group N.V. Hij is Chief Executive Officer van Elsevier Science en Directeur van Reed Elsevier plc., Reed International plc. en Elsevier NV. Hij vervult commissariaten bij een aantal ondernemingen. De termijn van de heer Haank loopt tot 2006.

### **J.H. Menkveld (57)**

De heer Menkveld is in 2001 benoemd tot Lid van de Raad van Commissarissen Accell Group N.V. Tot en met 2001 was hij Lid van de Raad van Bestuur van CSM N.V. Hij vervult commissariaten bij een aantal ondernemingen. De termijn van de heer Menkveld loopt tot 2004.

### **Ir. J.J. Wezenaar (66)**

De heer Wezenaar is in 2000 benoemd tot Lid van de Raad van Commissarissen Accell Group N.V. Hij was van 1987 tot 1999 Voorzitter van de Raad van Bestuur van Accell Group. In 1999 werd hij door de heer Takens opgevolgd als Bestuursvoorzitter. De heer Wezenaar vervult commissariaten bij een aantal ondernemingen. De termijn van de heer Wezenaar loopt tot 2003.

## Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen biedt u hierbij de door de directie opgemaakte jaarrekening aan. Deze hebben wij op 19 februari 2003 vastgesteld. De jaarrekening is door Deloitte & Touche Registeraccountants gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 48 van dit jaarverslag.

Wij stellen u voor de jaarrekening, met het daarin opgenomen voorstel tot winstbestemming, goed te keuren en décharge te verlenen aan de directie voor het door haar gevoerde beheer en aan de commissarissen voor het door hen gehouden toezicht.

De Raad van Commissarissen is in de verslagperiode vijf maal bijeen geweest. De Raad van Commissarissen vergadert jaarlijks volgens een vast schema en bij bijzondere te nemen besluiten. Tijdens de reguliere vergaderingen werd onder meer aandacht besteed aan de algemene gang van zaken, de periodieke verslaggeving, de jaarrekening in het bijzijn van de accountant en het halfjaarbericht. Daarnaast werd het door de directie opgestelde strategisch plan voor de gebruikelijke driejaarlijkse planperiode geëvalueerd.

Met de Centrale Ondernemingsraad werd gedurende het jaar twee maal vergaderd.

Tijdens de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van donderdag 18 april 2002 zijn de heer Haank en ondergetekende herbenoemd voor een periode van 4 jaar.

De Raad van Commissarissen spreekt tenslotte haar erkentelijkheid uit voor het enthousiasme en de inzet van medewerkers en directie gedurende het jaar 2002.

Heerenveen, 19 februari 2003

Namens de Raad van Commissarissen,



**S.W. Douma**



## Algemene gang van zaken

Ook in het jaar 2002 liet de West-Europese fietsenmarkt in volumes een dalende tendens zien. Het jaar 2002 stond met name in het teken van het gemis aan consumentenvertrouwen. Een zich nauwelijks ontwikkelende economie en onzekerheid over de toekomst leiden al snel tot uitstel van bestedingen. De terughoudendheid van de consument vertaalt zich in veel gevallen naar een bewuste keuze voor kwalitatief hoogwaardige, duurdere merkfietsen. Een gunstige ontwikkeling voor Accell Group, dat zich met haar merken richt op de midden- en hogere segmenten van de markt. De onderneming presteerde in 2002 dan ook goed.

In 2002 werd de reeds aangekondigde verplaatsing van de productie-activiteiten van Duitsland (Hercules) naar Hongarije succesvol gerealiseerd. De stap past bij de keuze van Accell Group, mede met het oog op flexibiliteit en kwaliteit, om binnen Europa, dichtbij de markt, het grootste deel van haar halffabrikaten te lakken en haar eindproducten te assembleren. Daarnaast ziet Accell Group deze vestiging als een eerste 'foothold' in het Oosten van Europa, een markt die zeker op termijn het nodige perspectief kan bieden.

Het concentreren en continu rationaliseren van de productie staat los van de verkoop- en marketinginspanningen van de individuele werkmaatschappijen. Zij hebben met name de taak om de positie van de sterke merken te bewaken en waar mogelijk verder uit te bouwen. Zo zal Hercules in Duitsland actief blijven met de ontwikkeling, marketing en verkoop van fietsen voor de Duitse markt.

Dankzij de overname van de Duitse Winora Group in 2001 is de positie van Accell Group verder verstevigd waar het gaat om de marketing en verkoop van fietsonderdelen en accessoires in Duitsland. Een activiteit die in de markt aan belang wint, zeker gezien het feit dat het uitstel van de aanschaf van een nieuwe fiets door de consument meer dan eens tot gevolg heeft dat de bestaande fiets wordt 'opgeknapt' of van een extra uitrusting wordt voorzien.

Eind november 2002 publiceerde de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMA) een persbericht over de uitkomsten van haar onderzoek naar de concurrentieverhoudingen in de Nederlandse fietsindustrie. Accell Group krijgt nu eerst de gelegenheid inhoudelijk te reageren op de inhoud en conclusies van het onderzoek alvorens de NMA terzake een besluit neemt. Inhoudelijk zal Accell Group de bewering van de NMA inzake het overtreden van de mededingingswet ten stelligste bestrijden.

### Op financieel terrein

Op 14 juni 2002 werd met NIB Capital overeenstemming bereikt over de verstrekking van een achtergestelde lening van € 7,5 miljoen. Met deze transactie (die een looptijd heeft van 7,5 jaar) heeft Accell Group het garantievermogen belangrijk versterkt. De verdere versterking van de vermogenspositie geeft Accell Group een bredere basis voor het realiseren van haar ambities tot een verdere groei van de onderneming. De sterke basis biedt de mogelijkheid om snel te kunnen reageren wanneer kansen zich voordoen.

Kort daarna, op 18 juli 2002, berichtte Accell Group over de gunstige gang van zaken in het eerste halfjaar van 2002. Een stijging van de nettowinst met 38% ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2001, mede dankzij de autonome groei van de sterke merkenportefeuille en de succesvolle integratie van Winora Group.

Dit bericht werd in november 2002 gevolgd door informatie over een hogere winstverwachting voor geheel 2002. De resultaten tot en met september 2002 en de voorverkopen van de nieuwe fietscollecties gaven voldoende fundament om uit te spreken dat de winst over de tweede helft van 2002 tenminste gelijk zou zijn aan de winst over de tweede helft van 2001, resulterend in een toegenomen nettowinst over het gehele jaar 2002.

Deze verwachting is ruimschoots waargemaakt. Over geheel 2002 nam de omzet met 26% toe tot € 259,4 miljoen (€ 205,6 in 2001). De nettowinst steeg met 33% tot € 6,8 miljoen (€ 5,1 miljoen in 2001). De stijging van de nettowinst is met name te danken aan de focus op de afzet van kwaliteitsfietsen met een goed rendement en het vermogen van de organisatie om in te spelen op snel wijzigende marktomstandigheden.



## Ontwikkeling van markten en merken

### Markten

De algemene mobiliteitscijfers veranderen slechts langzaam. In Europa wordt 5% van alle verplaatsingen per fiets afgelegd. Dat is meer dan het aantal verplaatsingen per vliegtuig (0,1%) of per trein (1%), maar minder dan de verplaatsingen per bus (10%), te voet (35%) of per auto (50%). De wetenschap dat 50% van alle autobewegingen korter is dan 5 kilometer en 30% korter is dan 2 kilometer, geeft aan dat een omvangrijk deel van deze bewegingen ook per fiets gemaakt kan worden.

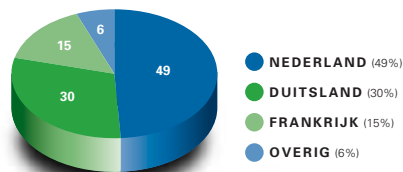
Het aantal fietskilometers neemt toe. Voor het afleggen van korte afstanden is de fiets een toenemend alternatief voor andere middelen van vervoer. Het recreatieve gebruik van de fiets, veelal in de natuur, blijft toenemen en de consument is bereid voor de hiervoor geschikte fietsen meer te betalen vanwege de kwaliteit. Vrije tijd, sportief fietsen, tochten maken, dat is met name het terrein van de moderne trekkingfiets. De ontwikkeling van de markt varieert per land. Accell Group is niet tegen het gebruik van de auto, maar pleit voor het beste vervoersalternatief in elke situatie. Auto of openbaar vervoer voor langere afstanden, fiets of openbaar vervoer voor de kortere afstanden.

Veiligheid in het verkeer, naast een bekende factor als het weer, vormt een belemmering om vaker de fiets te gebruiken. Accell Group meent dat het in toenemende mate scheiden van verkeersstromen, waaronder betere en bredere fietspaden, belangrijk is om dit gevoel van onveiligheid weg te nemen. Het promoten van het gebruik van de fiets door vele centrale en lokale overheden vraagt om een invulling met goede voorzieningen.

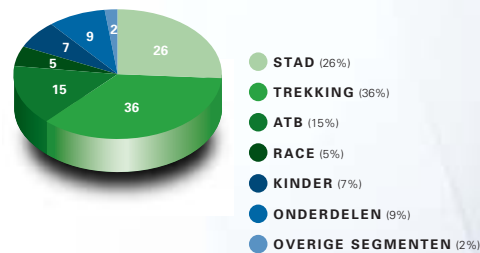
De West-Europese fietsmarkt vertoonde in 2002 een dalend volume. In Nederland, waar de fiets primair een vervoermiddel is, bezit meer dan 85% van de bevolking een fiets. De verschuiving in de vraag naar duurere kwaliteitsproducten zette zich voort, waardoor Accell Group in Nederland meer fietsen kon afzetten. Met name de nieuwe collectie van Batavus sloeg in het najaar van 2002 goed aan. In Frankrijk, waar de fiets veel meer wordt gebruikt voor sportieve doeleinden, heroverde de gespecialiseerde vakhandel terrein waardoor Accell Group goede zaken kon doen. Ook bij het grootwinkelbedrijf in Frankrijk kon Accell Group haar positie versterken. De Duitse markt stond in 2002 onder druk. De terughoudendheid van de consument woog daar, in vergelijking tot de andere landen waarin Accell Group zaken doet, het zwaarst. Een ontwikkeling die ook voelbaar was in de verkopen van merken via de georganiseerde, gespecialiseerde vakhandel.

Binnen de genoemde markten en segmenten realiseerde Accell Group de volgende omzetverdelingen:

Omzet Accell Group per land 2002 (in %)



Omzet Accell Group per type fiets 2002 (in %)



## Merken

De merkenportfolio van Accell Group is in 2002 ongewijzigd gebleven. Ook in de toekomst richt Accell Group zich op de versterking van de marktposities van haar merken door voortdurend te investeren in marketing en innovatie van producten, met het oog op fietscomfort, fietsplezier en fietsmobiliteit van de consument. Accell Group heeft, mede gerelateerd aan haar omvang, de beschikking over een relatief groot aantal merken. Deze merken hebben ieder een sterke positie in hun specifieke marktsegment of land, veelal ondersteund door een lange traditie en een uitstekende samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel. Daarmee heeft Accell Group de expertise opgebouwd om sterke merken efficiënt te onderhouden en waar mogelijk uit te bouwen.

### Batavus

Batavus bestaat sinds 1904 en is daarmee het op één na oudste merk binnen Accell Group. Batavus is het tweede grote merk in Nederland en wordt via de gespecialiseerde vakhandel in Nederland en België verkocht. Daarnaast wordt het merk geëxporteerd naar Duitsland en Denemarken. Het merk Batavus is te typeren als 'breed', het assortiment gaat van kinderfietsen tot en met racefietsen.

De marketinginspanningen van Batavus zijn goed aangeslagen. De mix van middelen die Batavus inzet is veelzijdig en gericht op het bereiken van de verschillende consumentendoelgroepen en het versterken van de relaties met de vakhandel. De jaarlijkse productbrochure met de volledige collectie is traditioneel een ijkpunt. Het merk Batavus is regelmatig op de televisie te zien, onder andere dankzij een speciale TV-campagne, de sponsoring van S.C. Heerenveen en een professionele wielploeg. Daarnaast wordt zoveel als mogelijk gewerkt aan rechtstreekse contacten met de consument, veelal in samenwerking met de vakhandel, door participatie in gespecialiseerde beurzen en de effectieve inzet van direct marketing-instrumenten.

### **Koga-Miyata**

Het merk Koga-Miyata staat voor de absolute top in race-, trekkingfietsen en mountainbikes en is sterk vertegenwoordigd in het topsegment van de Nederlandse, Belgische en Duitse fietsmarkt. Het merk heeft in 2002 onveranderd goed gepresteerd. Het is een merk met een filosofie, exclusief en prestigieus. Dit merk maakt eens te meer duidelijk dat de consument op dit front juist niet bezuinigt.

Internationaal blijft de belangstelling voor Koga-Miyata toenemen. Zo werden in 2002 activiteiten ondernomen om de export naar de Zwitserse markt te intensiveren. Koga-Miyata is een merk met een hoge toegevoegde waarde. Een perfecte, gegarandeerde dienstverlening is onmisbaar. Daartoe is sprake van een zorgvuldig opgebouwd dealernetwerk met deskundige medewerkers, die de Koga-Miyata taal spreken en de klanten van de bijbehorende adviezen en service voorzien.

Het merk wordt ondersteund met daarop afgestemde marketinginstrumenten. Naast exclusieve, zeer uitgebreide, productinformatie en deelname aan beurzen wordt met sponsoring het sportieve en betrouwbare imago, gericht op individuele prestaties, ondersteund. Zo sponsort Koga-Miyata de professionele wielploeg rond Leontien van Moorsel en de wereldreiziger Timann Waldthaler.

### **Sparta**

Sinds 1917 worden fietsen verkocht onder de merknaam Sparta. Het merk is vertegenwoordigd op de Nederlandse, Belgische en Duitse markt. Sparta is binnen Accell Group gespecialiseerd in elektrisch ondersteunde fietsen en vouwfietsen. Daarnaast is Sparta actief in het middensegment van de markt met een breed en volledig assortiment: kinder-, stads-, recreatie- en hybridefietsen, met opvallende specialiteiten zoals bijvoorbeeld de moederfiets. Hoewel het middensegment in de Nederlandse markt licht onder druk stond, heeft Sparta goed gepresteerd dankzij de diverse gespecialiseerde en hoogwaardige 'niche'-producten.

De elektrische fietsen, waarmee Sparta in Europa marktleider is, worden naar geheel Europa geëxporteerd. De elektrische fiets is, in verhouding, een relatief nieuw product. Dankzij de verbeterde designmogelijkheden en de technische ontwikkeling blijft de elektrische fiets aan populariteit winnen. Betere prestaties, een hogere actieradius en meer comfort maken dat de elektrische fiets een uitstekend antwoord geeft op de hedendaagse mobiliteitsvraag. In 2001 werd een groot ontwikkeltraject gestart dat in 2002 leidde tot de introductie van de nieuwste elektrische fiets, de Sparta ION. Deze introductie was een groot succes. Accell Group verwacht dat de belangstelling voor elektrische fietsen en vouwfietsen de komende jaren verder zal toenemen.

### **Loekie**

Loekie is in Nederland het grootste merk op het terrein van kinderfietsen. Een specifiek marktsegment, waarin veiligheid en duurzaamheid een belangrijke rol spelen. Het merk presteerde in 2002 goed bij de gespecialiseerde vakhandel. Daarnaast wordt Loekie ook via andere kanalen gedistribueerd, waarbij in beperkte mate verkoop onder 'private label' plaatsvindt. Rondom het merk werden in 2002 succesvol enkele speciale acties georganiseerd, onder andere in samenwerking met het Wereld Natuur Fonds.

Bij de keuze van de ouders en kinderen speelt het design uiteraard een grote rol. De uitdaging voor het merk is om dit gegeven te combineren met veel aandacht voor veiligheid, waaronder de verlichting, handvatten en remgrepen, remwerking en het vermijden van allerlei scherpe kanten.

### **Winora**

Het jaar 2002 was het eerste dat de in 2001 overgenomen Duitse Winora Group volledig meedraaide in Accell Group. Ondanks de goede positionering in de Duitse markt heeft Winora haar omzetniveau niet geheel kunnen vasthouden. Voor sommige klantgroepen wordt het merk Staiger gebruikt. Winora kent twee divisies: fietsen en fietsaccessoires. In 2002 lanceerde Winora in samenwerking met ADAC (de Duitse zusterorganisatie van de ANWB) met succes een aantal speciale modellen. Op het gebied van accessoires slaagde Winora erin om haar assortiment en klantenkring uit te breiden dankzij nieuwe en exclusieve vertegenwoordigingen voor hoogwaardige fietsonderdelen. Winora heeft bijgedragen aan de stijging van de winst per aandeel.

De assemblage van fietsen, in het verleden uitbesteed aan derden, vindt nu plaats binnen Accell Group, met als gevolg dat de productiecapaciteit binnen de groep nog beter wordt benut. Bovendien kunnen de andere merken binnen Accell Group gaan profiteren van de sterke positie en expertise op het gebied van accessoires en onderdelen.

### **Hercules**

Het merk Hercules bestaat sinds 1899 en is daarmee het oudste merk binnen Accell Group. Hercules heeft een leidende positie in de gespecialiseerde Duitse vakhandel en een sterke positie bij georganiseerde inkoopverenigingen. Met name de laatstgenoemde partijen waren in 2002 zeer terughoudend in deze moeizaam draaiende markt.

Door de moeilijke markt en de ingrijpende reorganisatie was het jaar 2002 geen makkelijk jaar voor Hercules. De vestiging in Duitsland zal zich in 2003 concentreren op design, kwaliteit, marketing en de toepassing van innovaties.

### **Lapierre**

Lapierre maakte van 2002 een uitstekend jaar. Niet alleen in de Franse thuismarkt, maar bovendien met haar export naar landen als Zwitserland en Duitsland. Het merk staat voor sportieve innovaties en is in Frankrijk de absolute leider in het topsegment. Het in 2001 geïntroduceerde X-control concept, een nieuw en uniek fenomeen op het gebied van vering, bleek ook in 2002 een doorslaggevend verkoopargument voor de consument. Met een bijzondere en uitgekende range van mountainbikes en racefietsen is het merk Lapierre een synoniem voor exclusiviteit en sportiviteit.

Dankzij de sponsoring van de succesvolle wielploeg FDJeux.com in de Tour de France werd dit beeld richting de consument meer dan eens bevestigd. Lapierre zal ook in de toekomst, met de slogan 'Lapierre Ultimate Cycles', blijven werken aan het ontwikkelen van nieuwe concepten en gerichte marketingactiviteiten, waarin de passie voor exclusieve kwaliteit, service en sportieve prestaties centraal staat.

### **Mercier**

Het merk Mercier is sterk aanwezig in het Franse grootwinkelbedrijf. Naast fietsen onder de merken Mercier en Poulidor worden ook private labels geleverd. Een markt die zich kenmerkt door een grote (prijs)concurrentie. Mercier heeft met haar racefietsen en mountainbikes in 2002 goed gepresteerd. Specifieke verkoopondersteuning, de uitwerking van gerichte marketingondersteuning en een goede service naar de grootschalige distributieketens hebben daaraan een belangrijke bijdrage geleverd. De continue aandacht voor het merk, onderscheidend design en goed partnership naar de distributeurs blijken ook in dit deel van de markt van het grootste belang.

## De organisatie

### Directie

#### **Ir. R.J. Takens (48), C.E.O.**

De heer Takens trad in 1999 toe tot Accell Group als opvolger van de heer Wezenaar. Hij begon zijn loopbaan bij de Svedex Bruynzeel Groep waar hij 10 jaar werkzaam was, laatstelijk als Algemeen Directeur. Vervolgens werkte hij 7 jaar als Algemeen Directeur Italië voor CSM NV.

#### **Drs. H.H. Sybesma RC (35), C.F.O.**

De heer Sybesma trad in 1995 in dienst bij Accell Group als Controller en Manager Financiën bij dochteronderneming Batavus. In de jaren daarna is de heer Sybesma nauw betrokken geweest bij diverse dochterondernemingen van Accell Group. Sinds april 2001 is de heer Sybesma C.F.O. van Accell Group N.V. Hij begon zijn loopbaan als Financieel Consultant bij PriceWaterhouseCoopers, waar hij 5 jaar werkzaam was.

### Structuur

De groep kent een organisatiestructuur met zelfstandige werkmaatschappijen die primair verantwoordelijk zijn voor de positie van het merk in hun respectievelijke markten. Accell Group vervult binnen dit geheel de holdingfunctie en verzorgt taken als treasury, financial control, business development, investor relations en de coördinatie van product development en inkoop. Tevens zijn alle ICT-activiteiten gecentraliseerd. De bedrijven werken met een uniform computersysteem.

Waar mogelijk worden door de integratie van 'back office'-activiteiten synergievoordelen gerealiseerd. Zo maakt het in eigen beheer ontwikkelde computersysteem het mogelijk de bedrijfsprocessen bij de zelfstandige werkmaatschappijen effectief, met een beperkte indirecte organisatie, aan te sturen.

Ook op andere terreinen wordt continu gewerkt aan synergie, zoals het intensiveren van samenwerking met toeleveranciers en onderlinge uitwisseling van kennis op het gebied van productontwikkeling en innovaties. Zo zijn bijvoorbeeld verbeteringen op het gebied van veiligheid, zoals het uitrusten van fietsen met een anti-diefstalchip, voor alle Nederlandse merken van groot belang. Gecoördineerde ontwikkeling en de productie hiervan is uiterst kosteneffectief.

Binnen Accell Group wordt samen met de dochterondernemingen de strategie met betrekking tot de marktpositie van de verschillende merken, de inkoop, productie-allocatie en human resources vastgesteld. De dochterondernemingen zijn verantwoordelijk voor de realisatie. Rapportage geschiedt op dag-, week- en maandbasis.



### **Productondersteunende activiteiten**

Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Frankrijk en Hongarije. Door investeringen op het gebied van de modernste productietechnieken (waaronder laktechnieken) en automatisering slaagt Accell Group erin om kwalitatief hoogwaardige en gerenommeerde producten op de markt te brengen. De toegepaste productiemethoden zijn milieuvriendelijk. Zo worden watergedragen lakken gebruikt en vindt er geen uitstoot van schadelijke stoffen plaats. Accell Group lakt de meeste onderdelen zelf en assembleert haar eindproducten binnen Europa. Eindproducten worden slechts beperkt van buiten Europa geïmporteerd.

Medio 2002 werd de nieuwe productievestiging in Hongarije operationeel. Een faciliteit die primair bedoeld is voor de productie van fietsen voor de Duitse markt en mogelijk in de nabije toekomst ook voor specifieke productie-activiteiten van de andere merken en verdere expansie in Oost-Europa. De ontwikkeling en productie van elektrisch aangedreven fietsen en vouwfietsen vindt centraal plaats bij Sparta. Deze fietsen worden verkocht onder zowel het Sparta-merk als onder de andere merken.

In de productievestigingen wordt veel aandacht besteed aan interne opleidingen en de veelzijdige inzetbaarheid van medewerkers. Bovendien werkt een aantal medewerkers in de productie op basis van een flexibel contract. Daardoor kan worden ingespeeld op veranderingen van het productieniveau gedurende het seizoen.



# Mer্কondersteunende activiteiten

## Design & Ontwikkeling

De geografisch gedifferentieerde fietsenmarkt vraagt om een uitgebalanceerd merkenbeleid, gericht op een eigen gezicht, imago, rekening houdend met de diverse cultuuraspecten. Per merk zijn Design & Ontwikkelteams actief, gericht op de ontwikkeling van nieuwe onderdelen, modellen en kleuren. Jaarlijks presenteren zij de nieuwe collectie. Vernieuwing vindt plaats op de volgende facetten:

1. kleur,
2. specifieke onderdelen dankzij toepassing van de nieuwste onderdelen van toeleveranciers,
3. complete vernieuwing van bestaande modellen.

Naast de ontwikkeling van nieuwe collecties voor de verschillende merken wordt, centraal aangestuurd, gewerkt aan diverse langdurige innovatieprojecten. Het betreft innovaties, die door Accell Group breed kunnen worden gebruikt. Het gaat daarbij om de bundeling van ontwikkeling, design en productie, waardoor gespecialiseerde kenniscentra ontstaan. Met als resultaat synergie, leidend tot verdere kostenbesparingen, snellere innovaties en een kortere 'time-to-market'.

## Marketing & Verkoopondersteuning

Voor de distributie van de fietsen legt Accell Group de nadruk op de vakhandel die een historie heeft van merktrouw, focus op kwaliteit en servicegerichtheid. De vakhandel is de laatste jaren sterk in beweging. De traditioneel kleine fietsenwinkel/-hersteller verdwijnt steeds meer uit het straatbeeld en maakt langzaam maar zeker plaats voor een jonge en nieuwe generatie ondernemers. Verkooppunten worden groter en moderner, hetgeen vraagt om andere concepten op het gebied van service, ondersteuning en 'in store' marketing.

De nationaal sterke merken hebben ieder hun positionering en stevige marktaandeelen. Ieder merk kent een eigen verkoop-, marketing-, design & development- en service & garantie organisatie. Deze organisatie zorgt voor een gericht merkbeleid op de markt. Daarbij worden communicatie-instrumenten ingezet als advertenties, public relations, promotie in winkels, internet en direct marketing.

Ook wordt op selectieve basis gewerkt met sponsoring. Sturing van de verkoop vindt plaats op basis van marktaandeelen en de marge per segment in iedere kernmarkt. Accell Group bewaakt en coördineert de positionering en activiteiten van de individuele merken.

## Aandeelondersteunende activiteiten

### Investor relations

Het afgelopen jaar is Accell Group regelmatig in het nieuws geweest. Aan aandeelhouders, pers en analisten werden de jaarcijfers 2001 en de halfjaarcijfers 2002 gepresenteerd.

Accell Group voert een actief investor relations beleid. Zo werden diverse rondleidingen voor beleggers en aandeelhouders georganiseerd. Voor met name particuliere beleggers zijn op diverse locaties presentaties verzorgd.

De corporate website, [www.accell-group.com](http://www.accell-group.com), bevat naast algemene informatie over de onderneming het laatste nieuws, financiële resultaten en aandeelhoudersinformatie, het jaarverslag, persberichten, de financiële kalender en eventuele insider transacties in het eigen aandeel.

Het aandeel Accell Group is opgenomen in het Next Prime segment van Euronext en wordt met behulp van een liquidity provider permanent verhandeld. Met een slotkoers van € 12,70 per 31 december 2002 werd een koersstijging van 10,4% gerealiseerd ten opzichte van de slotkoers per 31 december 2001.

Accell Group zal ook in de toekomst de diverse belanghebbenden via verschillende media op de hoogte blijven houden van de financiële kalender, het actuele nieuws, de financiële publicaties, recente presentaties en alle overige informatie rondom het aandeel Accell Group N.V.

### Dividendbeleid

Bij de introductie van de aandelen Accell Group N.V. op Euronext Amsterdam in oktober 1998 werd aangekondigd dat een stabiel dividendbeleid wordt nagestreefd, gericht op een uitbetaling van tenminste 40% van de nettowinst. Hiermee wordt beleggers duidelijk gemaakt dat Accell Group in vergelijking met vele andere beursfondsen jaarlijks een meer dan gemiddeld deel van de nettowinst wil uitkeren. De aandacht voor een bovengemiddeld dividendrendement is bij Accell Group al lange tijd actueel.

Voorgesteld zal worden een dividend in contanten van € 0,95 per gewoon aandeel van nominaal € 0,05 of een dividend in aandelen ten laste van de agioreserve, waarbij de waarde van het stockdividend nagenoeg gelijk zal zijn aan het contante dividend. De directie is van mening dat dit rendement en deze vorm van dividend concurrerend is in vergelijking met andere ter beurse genoteerde ondernemingen. Dit levert een dividendrendement op van 7,5% (2001: 7,4%) op basis van de ultimo koers.

## Corporate governance

In aanvulling op de eerdere verklaringen inzake corporate governance kan gemeld worden dat de profielschets Raad van Commissarissen is geëvalueerd en geactualiseerd. Deze profielschets is opvraagbaar bij de onderneming.

De leden van de Raad van Commissarissen beschikken niet over een resultaatafhankelijke beloning en hebben geen zakelijke relaties en belangenverstrengelingen met de onderneming. Tot slot heeft de Raad van Commissarissen besloten, wegens de beperkte omvang van de onderneming, om geen afzonderlijke audit- en remuneratiecommissie in te stellen; de voltallige Raad van Commissarissen vervult deze functies.

## Risicofactoren

De belangrijkste risico's die de ontwikkeling van Accell Group kunnen beïnvloeden zijn:

### Valuta en renterisico's

De treasury-activiteiten van Accell Group zijn gecentraliseerd. Een deel van de door de groep gebruikte componenten wordt ingekocht in vreemde valuta, met name US dollar en Japanse yen. De strategie van Accell Group is erop gericht de valutarisico's te minimaliseren. Per fietsseizoen (september tot en met augustus) worden de behoeften aan deze valuta ingedekt. Bij het vaststellen van de verkoopprijzen wordt rekening gehouden met de gemiddelde ingedekte termijnkoersen. Naast beheersing van valutarisico's worden ook instrumenten benut om renterisico's te beheersen. Financiering vindt plaats in Euro's. Er wordt uitsluitend van financiële derivaten gebruikt gemaakt wanneer een onderliggende commerciële basis aanwezig is.

### Het weer

De vraag in de markten waarin Accell Group actief is, fluctueert mede onder invloed van bepaalde weersomstandigheden. Slecht weer in het voorjaar en/of extreem warm of slecht weer in de zomer kan een negatieve invloed hebben op de fietsverkopen in het algemeen.

### Logistiek

In het beleid van Accell Group past het uitbesteden van activiteiten, die beter en goedkoper door derden kunnen worden uitgevoerd. Dit heeft tot gevolg dat de groepsmaatschappijen bij hun bedrijfsvoering voor een deel afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van ingekochte goederen. Het niet tijdig beschikken over die goederen kan tot problemen leiden bij de aflevering.

Enkele leveranciers hebben een dominante positie. Indien de toeleveranties verstoord zouden worden, heeft dit een negatief effect op de bedrijfsvoering. De levertijd van onderdelen kan oplopen tot 4 à 6 maanden. Indien de feitelijke vraag uit de markt naar fietsen afwijkt van de gebudgetteerde verkoop, zal dit kunnen leiden tot te geringe of te grote beschikbaarheid van onderdelen, hetgeen nadelig kan zijn voor de omzet en/of de courantheid van voorraden.

## Vooruitzichten

Voor 2003 gaat Accell Group uit van een ongeveer gelijkblijvende situatie in de relevante markten. Accell Group verwacht geen grote economische vooruitgang en is van mening dat de situatie binnen de onderneming stabiel en onder controle is. De voortgaande toename van het aantal fietskilometers voor woon-werkverkeer en recreatie en de toenemende vraag naar innovatieve, comfortabele en veiligere producten blijven kansen bieden voor de sterke merken van Accell Group. Door concentratie op deze merken, verdere samenwerking met de vakhandel en gerichte marketing op de verkooppunten en naar de consument zal Accell Group inspelen op deze ontwikkelingen.

Intern zal synergie gerealiseerd worden door de verdere benutting van de productievestiging in Hongarije, die in 2003 op volle toeren zal opereren. Voor Hercules zal 2003 het eerste jaar zijn dat het als marketing & sales organisatie zonder eigen productie zal opereren.

Voldoende schaalgrootte blijft noodzakelijk om voordelen te behalen bij inkoop, productie en marketing. Naast autonome groei zullen de verdere groeiambities van Accell Group gerealiseerd moeten worden middels acquisities. Daarom zal Accell Group actief blijven zoeken naar acquisitiekandidaten die passen binnen het profiel en de merkenportfolio van de groep.

Op basis van de huidige marktvooruitzichten verwacht Accell Group voor 2003 een verdere toename, onvoorziene omstandigheden daargelaten, van de omzet en de winst per aandeel.

Heerenveen, 19 februari 2003



**R.J. Takens, C.E.O.**



**H.H. Sybesma, C.F.O.**

## Toelichting op de cijfers

### Algemeen

In het jaar 2002 groeide de omzet met 26% naar € 259,4 miljoen. Deze omzetgroei vond plaats in een markt die dalende volumes toonde. Accell Group wist in deze markt meer fietsen af te zetten. De groei van het aantal fietsen dat Accell Group in 2002 afzette werd niet alleen door de bijdrage van Winora veroorzaakt, ook autonoom groeide het aantal verkochte fietsen. De gemiddelde prijs van de verkochte fietsen bleef relatief gelijk. Het jaar 2002 was het eerste jaar dat Winora volledig bijdroeg aan de omzet en het resultaat van Accell Group. De nettowinst nam in het verslagjaar toe met 33%. De winst per aandeel nam toe tot € 2,06, hetgeen een stijging betekent van 20% (zonder correctie vanwege stockdividend).

De nauwelijks ontwikkelende economie en de onzekerheid over de toekomst zorgden voor een lager consumentenvertrouwen in 2002. De vraag naar kwaliteitsfietsen bleef echter aanhouden. Door gerichte marketinginspanningen en goed samengestelde collecties wisten de meeste merken van Accell Group hun marktaandeel te vergroten.

De slechte economische situatie in Duitsland zorgde voor een sterke terughoudendheid bij de consument. Met name de verkopen via de gespecialiseerde vakhandel daalden hier. De definitieve sluiting van de productieactiviteiten van Hercules en de start van de nieuwe productievestiging in Hongarije hebben veel aanpassingsvermogen van met name het Duitse deel van de organisatie gevergd.

### Resultaten

In 2002 nam de nettowinst toe met 33% naar € 6,8 miljoen. Het bedrijfsresultaat nam met ruim 20% toe naar € 13,8 miljoen en komt daarmee uit op 5,3% van de omzet (2001: 5,5%). Deze lichte procentuele daling is veroorzaakt door het iets lager dan gemiddelde rendement van de omzet Winora Group. Door het verbeteren van de sturing van interne processen was het gemiddelde kapitaalbeslag lager dan in 2001. Dit had een positieve invloed op de rentekosten.

### Omzet per segment

De omzetstijging in 2002 werd over de volle breedte van Accell Group gerealiseerd. Met name het trekking-, ATB- en racesegment vertoonde een stevige groei. Deze groei werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de toevoeging van Winora en de goede prestaties van de Franse merken, allen specialisten op het gebied van met name sportieve fietsen. Daarnaast groeide de omzet onderdelen sterk door de toevoeging van Winora.

## Omzet - geografisch

In 2002 laat de omzetverdeling per land een duidelijke verschuiving zien. Deze wordt met name veroorzaakt door de in 2001 gerealiseerde overname van het Duitse Winora, waardoor het aandeel van de omzet in Duitsland in 2002 uitkwam op 30% van het totaal van Accell Group. Een bijzonder gegeven, want voor het eerst in de historie van Accell Group daalde het omzetaandeel van Nederland tot iets onder de 50%. Met omzetsijgingen van respectievelijk ruim 7% en 21% in Nederland en Frankrijk heeft Accell Group haar positie in deze landen, ondanks de stevige concurrentie op de markt, verder weten uit te breiden.

## Personeelsbestand

Het totale personeelsbestand nam licht toe naar gemiddeld 1.061 medewerkers in 2002 (2001: 1.051 medewerkers). Hierin zijn 127 medewerkers begrepen met een tijdelijke arbeidsovereenkomst. Gezien de toename van het omzetniveau en de hoeveelheid van het geproduceerde aantal fietsen is het effect van de verschuiving van een deel van de productie naar Hongarije en de continue aandacht voor efficiency binnen Accell Group in 2002 duidelijk zichtbaar. Het aantal tijdelijke arbeidsovereenkomsten nam licht toe (2001: 112), waaruit blijkt dat Accell Group beschikt over voldoende arbeidsflexibiliteit om zich aan te passen aan fluctuaties in de afzet.

## Kosten

Het materiaalverbruik komt in 2002 overeen met 66,8% van de omzet (2001: 65,2%). De stijging ten opzichte van 2001 wordt met name veroorzaakt door het groter aantal ingekochte fietsen. De personeelskosten bedroegen in 2002 € 38,7 miljoen. Ten opzichte van de omzet betekent dit een daling van 1,5%. In 2002 bedroegen de personeelskosten 14,9% van de omzet (2001: 16,4%). De post overige bedrijfskosten is voor een belangrijk deel afhankelijk van variaties in het volume. Door de groei van de afzet zijn deze kosten in 2002 toegenomen naar € 30,9 miljoen, hetgeen overeenkomt met 11,9% van de omzet (2001: 11,8%). De post rentekosten is in 2002 met 9% afgenomen als gevolg van het lagere kapitaalbeslag en de veranderde financiering van de onderneming.

## Balans

Het balanstotaal is in 2002 met 4,3% afgenomen tot een niveau van € 112,5 miljoen. Door de onverminderde aandacht op de voorraden en een strakke sturing van het werkkapitaal namen de voorraadposities verder af. De voorraad gereed product nam met ruim € 3 miljoen af ten opzichte van 2001.

De financiering van Accell Group was in 2002 wederom aan veranderingen onderhevig. Halverwege 2002 is een achtergestelde lening ter hoogte van € 7,5 miljoen door NIB Capital verstrekt. De langlopende schulden stegen met € 14,7 miljoen als gevolg van een verhoging van de roll-over lening en verkrijging van de achtergestelde lening. De post kortlopende schulden daalde met € 21,7 miljoen. Dit werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de afname van de bankkredieten. De solvabiliteit op basis van eigen vermogen bedroeg per balansdatum 37,6% en 44,3% op basis van het garantievermogen.









# jaarrekening 2002 | ACCELL GROUP N.V.

Geconsolideerde balans per 31 december 2002 .....	31
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2002 .....	32
Geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	33
Grondslagen van de jaarrekening .....	34
Toelichting op de geconsolideerde cijfers .....	37
Vennootschappelijke balans per 31 december 2002 .....	42
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2002 .....	43
Toelichting op de vennootschappelijke balans .....	44
Deelnemingen .....	46
<b>Overige gegevens .....</b>	<b>47</b>
<b>Accountantsverklaring .....</b>	<b>48</b>
<b>Meerjarenoverzicht .....</b>	<b>49</b>
<b>Het aandeel Accell Group N.V. ....</b>	<b>50</b>



## Geconsolideerde balans per 31 december 2002

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2002	2001
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa (1)	796	558
Materiële vaste activa (2)	23.791	21.432
Financiële vaste activa (3)	2.734	3.700
	<b>27.321</b>	<b>25.690</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden (4)	50.872	57.961
Vorderingen (5)	34.236	33.818
Liquide middelen	80	31
	<b>85.188</b>	<b>91.810</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>112.509</b>	<b>117.500</b>

<b>Passiva</b>		
Groepsvermogen (6)	42.292	37.437
Egalisatierekening investeringspremies	0	224
Voorzieningen (7)	5.939	8.482
Langlopende schulden (8)	30.001	15.320
Kortlopende schulden (9)	34.277	56.037
<b>Totaal passiva</b>	<b>112.509</b>	<b>117.500</b>

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 37 t/m 39

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2002

(in duizenden euro's)

	2002	2001
<b>Netto-omzet (10)</b>	<b>259.430</b>	<b>205.634</b>
Kosten grond- en hulpstoffen	173.288	133.997
Personeelskosten (11)	38.683	33.717
Afschrijvingen (12)	2.808	2.303
Overige bedrijfskosten (13)	30.889	24.188
	<b>245.668</b>	<b>194.205</b>
Bedrijfsresultaat	13.762	11.429
Financiële lasten	-3.239	-3.562
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	10.523	7.867
Belastingen	-3.744	-2.764
<b>Nettowinst</b>	<b>6.779</b>	<b>5.103</b>

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 40 t/m 41

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	2002	2001
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Nettowinst	6.779	5.103
Afschrijvingen	2.865	2.324
Mutaties investeringssubsidies	- 57	- 21
Mutaties in financiële vaste activa	966	122
Mutaties in voorzieningen	- 258	180
Mutaties in reorganisatievoorzieningen	- 2.285	2.617
Mutaties in voorraden	7.089	1.077
Mutaties in vorderingen	- 418	275
Mutaties in werkkapitaal door nieuwe consolidaties	0	- 11.209
Mutaties in kortlopende schulden	632	407
<b>Netto-kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>15.313</b>	<b>875</b>

<b>Kasstroom inzake investeringen</b>		
Investerings in immateriële vaste activa	- 238	- 558
Investerings in materiële vaste activa	- 5.465	- 3.865
Investerings in materiële vaste activa door nieuwe consolidaties	0	- 6.616
Desinvesteringen in materiële vaste activa	308	25
Overige mutaties	- 234	- 4
<b>Netto-kasstroomen inzake investeringen</b>	<b>- 5.629</b>	<b>- 11.018</b>

<b>Kasstroom inzake financieringsactiviteiten</b>		
Aandelen-emissie	0	3.061
Opname achtergestelde leningen	7.500	0
Opname overige langlopende schulden	7.700	1.406
Aflossing langlopende schulden	- 519	- 262
Mutaties in bankkrediet	- 22.392	4.931
Dividenduitkeringen	- 1.612	- 1.756
Mutaties aandeel derden	- 50	50
Overige mutaties	- 262	2.737
<b>Netto-kasstroom inzake financieringsactiviteiten</b>	<b>- 9.635</b>	<b>10.167</b>

<b>Liquiditeit</b>		
Totaal netto-kasstroom	49	24
Beginstand liquide middelen per 1 januari	31	7
<b>Eindstand liquide middelen per 31 december</b>	<b>80</b>	<b>31</b>



# Grondslagen van de jaarrekening

## Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

### Groepsverhoudingen

Accell Group N.V. staat aan het hoofd van een groep van rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens, vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW, is opgenomen op pagina 46 van dit jaarverslag.

### Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van Accell Group N.V. worden de financiële gegevens verwerkt van de tot de groep behorende maatschappijen. De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultatenbepaling van Accell Group N.V. De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen worden afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht. De resultaten van nieuw verworven deelnemingen worden geconsolideerd vanaf het tijdstip van toetreding tot de groep. De resultaten van afgestoten deelnemingen, voor zover het verzelfstandiging of directe verkoop betreft, worden in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip waarop de deelneming uit de groep treedt. De financiële gegevens van Accell Group N.V. zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van artikel 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening in de vennootschappelijke jaarrekening.

### Algemeen

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende post anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij gerealiseerd zijn. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar worden in het desbetreffende jaar in acht genomen.

### Omrekening van vreemde valuta

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum, behoudens voor zover het koersrisico is afgedekt. In die gevallen vindt waardering plaats tegen overeengekomen termijnkoersen. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Voor de omrekening van de jaarrekeningen van de buitenlandse groepsmaatschappijen en niet-geconsolideerde deelnemingen wordt de koers per balansdatum gehanteerd. De omrekeningsverschillen die optreden worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het groepsvermogen gebracht.

## **Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat.**

*De belangrijkste grondslagen luiden als volgt:*

### **Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, vermindert met de cumulatieve afschrijvingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een percentage van de bestede kosten.

### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijzen vermindert met de cumulatieve afschrijvingen, berekend met inachtneming van de geraamde economische levensduur van de desbetreffende activa. Met een eventuele restwaarde wordt rekening gehouden.

### **Financiële vaste activa**

De deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. Deze waarde wordt berekend op basis van dezelfde grondslagen als die welke Accell Group hanteert voor de waardering en resultaatbepaling. Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijs. Bij de waardering van deelnemingen wordt rekening gehouden met waardedalingen indien deze duurzaam zijn.

### **Voorraden**

De voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs vermindert met voorzieningen wegens incurantheid, indien dit noodzakelijk wordt geacht.

### **Vorderingen**

De voorziening voor het risico van oninbaarheid wordt in mindering gebracht op de vorderingen.

### **Herwaarderingsreserve/badwill**

De bij acquisities van deelnemingen ontstane goodwill wordt naar rato van de resterende economische levensduur van de gerelateerde niet monetaire activa ten gunste van de winst en verlies rekening gebracht.

### **Egalisatierekening investeringssubsidies**

De aanspraken op investeringssubsidies worden vanaf het moment van ingebruikneming naar rato van de afschrijvingstermijnen van de desbetreffende activa ten gunste van de winst- en verliesrekening geboekt.

### **Voorzieningen**

De voorzieningen hebben geen betrekking op specifieke activa. Zij worden gevormd voor verplichtingen en risico's die samenhangen met de bedrijfsuitoefening.

### **Pensioenen**

De pensioenvoorziening is gebaseerd op actuariële berekeningen en opgenomen tegen contante waarde.

### **Latente belastingen**

Onder de voorziening voor latente belastingen worden opgenomen de tijdelijke verschillen die ontstaan doordat afwijkingen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van activa en passiva een verschuiving van de belastingheffing in de tijd tot gevolg hebben.

De hiervoor gevormde voorziening is berekend tegen het nominale tarief.

### **Omzet**

Onder omzet wordt verstaan de opbrengst van aan derden geleverde goederen en diensten, exclusief belastingen.

### **Belastingen op de winst**

De belastingen worden berekend over het resultaat, zoals bepaald conform de hiervoor weergegeven grondslagen. De belastingen over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening worden bepaald met inachtneming van geldende fiscale faciliteiten.

## **Grondslagen van het kasstroomoverzicht**

### **Algemeen**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uitsluitend uit liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen per balansdatum. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Te betalen dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

### **Samenstelling liquide middelen**

Deze post bestaat uitsluitend uit aanwezige geldmiddelen en is direct vrij beschikbaar.

### **Toelichting op de kasstromen**

Onder investeringen in materiële vaste activa zijn alleen opgenomen de investeringen waarvoor in 2002 geldmiddelen zijn opgeofferd. De investeringen hebben deels betrekking op vervangingen.

# Toelichting op de geconsolideerde cijfers

(in duizenden euro's)

## 1. Immateriële vaste activa

Dit betreft activering van de kosten verbonden aan een groot ontwikkelingsproject. Ter hoogte van het geactiveerde bedrag is een wettelijke reserve gevormd. De afschrijvingen zullen plaatsvinden vanaf het moment van ingebruikname.

<b>Kosten van onderzoek en ontwikkeling</b>	
Boekwaarde per 31 december 2001	558
Investerings	238
Afschrijvingen	0
<b>Boekwaarde per 31 december 2002</b>	<b>796</b>

	<b>Bedrijfs- gebouwen en terreinen</b>	<b>Machines en installaties</b>	<b>Materiële vaste activa in uitvoering</b>	<b>Totaal materiële vaste activa</b>
<b>2. Materiële vaste activa</b>				
Boekwaarde per 31 december 2001	13.927	5.773	1.732	21.432
Investerings	2.312	3.153	0	5.465
Investerings agv acquisities	0	0	0	0
Desinvesteringen	- 264	- 44	0	- 308
Afschrijvingen	- 887	- 1.978	0	- 2.865
Mutaties mva in uitvoering	746	986	- 1.732	0
Diverse mutaties	288	- 221	0	67
<b>Boekwaarde per 31 december 2002</b>	<b>16.122</b>	<b>7.669</b>	<b>0</b>	<b>23.791</b>
<b>Stand per 31 december 2002</b>				
Aanschafwaarde	23.308	23.781	0	47.089
Gecumuleerde afschrijvingen	- 7.186	- 16.112	0	- 23.298
<b>Boekwaarde per 31 december 2002</b>	<b>16.122</b>	<b>7.669</b>	<b>0</b>	<b>23.791</b>

**Op de vaste activa worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast:**

Terreinen	0%
Gebouwen	2-5%
Machines en installaties	10-35%

## 3. Financiële vaste activa

Dit betreft het langlopende deel van de latente belastingvorderingen uit hoofde van compensabele verliezen van deelnemingen.

	2002	2001
<b>4. Voorraden</b>		
Grond- en hulpstoffen	17.996	20.653
Halffabrikaten	2.900	3.992
Gereed product	29.976	33.316
	<b>50.872</b>	<b>57.961</b>

<b>5. Vorderingen</b>		
Handelsdebiteuren	32.408	32.380
Overige vorderingen en overlopende activa	1.828	1.438
	<b>34.236</b>	<b>33.818</b>

*De overige vorderingen hebben een kortlopend karakter.*

<b>6. Groepsvermogen</b>		
Eigen vermogen	42.292	37.387
Aandeel van derden in groepsmaatschappijen	0	50

*Voor een toelichting op het eigen vermogen van de vennootschap wordt verwezen naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.*

Garantievermogen	49.792	37.387
------------------	--------	--------

*Het garantievermogen, dan wel aansprakelijk vermogen, bestaat uit het eigen vermogen en een achtergestelde lening, die in 2002 is verstrekt door NIB Capital van € 7,5 mln. Deze achtergestelde lening is opgenomen onder de langlopende schulden.*

<b>7. Voorzieningen</b>		
Pensioenen	2.193	2.626
Latente belastingen	938	645
Garantieplichtingen	792	903
Overige voorzieningen	2.016	4.308
	<b>5.939</b>	<b>8.482</b>

*De voorzieningen voor pensioenen, belastingen en garantie hebben een overwegend langlopend karakter. De overige voorzieningen betreffen hoofdzakelijk voorzieningen voor de reorganisatie van de Duitse activiteiten. Deze bestonden reeds in de balans van Accell Group N.V. per 31-12-2001. De reorganisatiekosten gedurende het boekjaar (ca. € 2,3 mln.) zijn ten laste gebracht van de daarvoor gevormde voorziening.*

	Uitstaand	Kort	Resteert	Looptijd < 5 jaar	Looptijd > 5 jaar
<b>8. Langlopende schulden</b>					
a) Achtergestelde lening	7.500	1.000	6.500	4.000	2.500
b) Roll-over lening	20.000	0	20.000	20.000	0
c) Hypotheek o/g	2.247	560	1.687	1.687	0
d) Overige leningen	254	27	227	227	0
	<b>30.001</b>	<b>1.587</b>	<b>28.414</b>	<b>25.914</b>	<b>2.500</b>

*De achtergestelde lening heeft het karakter van algemene achterstelling en een looptijd van aanvankelijk 7,5 jaar. Op de achtergestelde lening zal lineair worden afgelost, waarbij de eerste aflossing in 2003 plaatsvindt.*

*De roll-over lening betreft een 5-jarige standby kredietfaciliteit verstrekt door ABN-AMRO met variabele periode van opname en met variërende rente al naar gelang de looptijd. Behoudens voorwaarden van algemene aard zijn voor de roll-over lening geen zekerheden verstrekt.*

*De hypotheek lening is verstrekt voor het onroerend goed in Hongarije en heeft een looptijd van 5 jaar. De gemiddelde rentevoet van de langlopende schulden bedraagt 5,2%.*

	2002	2001
<b>9. Kortlopende schulden</b>		
Kredietinstellingen *	19.054	41.446
Leveranciers	11.715	9.401
Belastingen en premies sociale verzekeringen	721	305
Overige schulden en overlopende passiva	2.787	4.885
	<b>34.277</b>	<b>56.037</b>

*\* Behoudens enkele voorwaarden van algemene aard zijn ten aanzien van de bankkredieten geen zekerheden gesteld. De rentevoet is variabel.*

#### **Aanvullende informatie op basis van actuele waarde**

De bepaling van vermogen en resultaat op basis van actuele waarde leidt tot andere uitkomsten dan in de jaarrekening is opgenomen. De invloed van de prijsveranderingen is als volgt berekend:

De actuele waarde van de grond is benaderd aan de hand van prijsopgaven uit externe bronnen. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen is gebaseerd op vervangingswaarde en bepaald op basis van taxaties door onafhankelijke taxateurs. Ten behoeve van de berekening van het effect op het vermogen en het resultaat wordt de aldus vastgestelde waarde gecorrigeerd met cumulatieve afschrijvingen gebaseerd op de vervangingswaarde. De actuele waarde van de voorraden is nagenoeg gelijk aan de waardering in de balans. Voor latente belastingverplichtingen over de aldus berekende waardecorrecties wordt een voorziening gevormd, berekend op basis van het nominaal geldende tarief. Toepassing van het voorgaande leidt tot een eigen vermogen op basis van actuele waarde dat ca. € 6,0 miljoen hoger is dan het vermogen in de geconsolideerde balans per 31 december 2002. De aanpassing van het resultaat 2002 als gevolg van hogere afschrijvingen op basis van actuele waarde laat zich na aftrek van belastingen becijferen op circa € 0,7 miljoen.

	2002	2001
<b>10. Omzet</b>		
<i>De verdeling van de omzet over Nederland, Duitsland, Frankrijk, de overige EU-landen en de rest van Europa luidt als volgt:</i>		
Nederland	126.100	117.793
Duitsland	79.002	43.390
Frankrijk	37.853	31.243
Overige EU	14.711	12.767
Rest	1.764	441
	<b>259.430</b>	<b>205.634</b>

	2002	2001
<b>11. Personeelskosten</b>		
Lonen en salarissen	29.204	24.718
Sociale lasten	7.156	6.747
Pensioenpremies	1.538	1.428
Winstdeling	785	824
	<b>38.683</b>	<b>33.717</b>

Conform het bepaalde in artikel 2:383c van het Burgerlijk Wetboek wordt het volgende vermeld: De bedragen die in het boekjaar ten laste zijn gekomen van de vennootschap zijn voor de heren Takens en Sybesma als volgt:

- lid 1c sub a (periodiek betaalde beloningen): € 205.000 resp. € 110.000
- sub b (beloningen betaalbaar op termijn): € 97.928 resp. € 13.025
- lid 1c sub d (winstdelingen en bonusbetalingen): € 82.000 resp. € 44.000.

De bedragen die voor de bezoldiging van de commissarissen ten laste van het boekjaar zijn gekomen zijn voor de heren Douma, Haank, Menkveld en Wezenaar respectievelijk € 16.452, € 11.916, € 11.916 en € 11.916. In gevolge artikel 2:383e van het Burgerlijk Wetboek wordt vermeld dat aan het einde van het boekjaar een bedrag van € 113.445 openstaat ten behoeve van de heer Takens. Dit betreft een driejarige aflossingsvrije lening met een rentevoet van 5,0%.

	2002	2001
<b>Het gemiddeld aantal medewerkers per land bedroeg:</b>		
Nederland	667	649
Duitsland	207	266
Frankrijk	134	134
Hongarije	53	2
	<b>1.061</b>	<b>1.051</b>

	2002	2001
<b>12. Afschrijvingen</b>		
Materiële vaste activa	2.865	2.324
Investeringsubsidies	- 57	- 21
	<b>2.808</b>	<b>2.303</b>

### 13. Overige bedrijfskosten

In tegenstelling tot 2001 is de vrijval van de herwaarderingsreserve opgenomen onder de overige bedrijfskosten. Verder is de rubricering van de kosteneffecten van de voorraadmutatie gewijzigd; deze kosten zijn opgenomen onder de overige bedrijfskosten in plaats van onder de overige bedrijfsopbrengsten. Beide presentatiewijzigingen hebben geen effect op het vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers uit voorgaande jaren zijn dienovereenkomstig aangepast.

### 14. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De onderneming heeft financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende verbintenissen, voortvloeiend uit lease-overeenkomsten inzake IT-apparatuur en auto's. De verplichting bedraagt ca. € 0,9 mln. per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 2,7 jaar. Daarnaast heeft de onderneming financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende huurcontracten. De verplichting bedraagt ca. € 1,0 mln. per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 5,0 jaar.



# Vennootschappelijke balans per 31 december 2002

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2002	2001
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa	796	558
Materiële vaste activa	0	0
Financiële vaste activa (A)	73.790	61.947
<b>Vlottende activa</b>	3.184	515
<b>Totaal activa</b>	<b>77.770</b>	<b>63.020</b>

<b>Passiva</b>		
<b>Eigen vermogen (B)</b>		
Geplaatst kapitaal	166	146
Agioreserve	12.311	12.233
Herwaarderingsreserve deelnemingen	2.500	2.929
Wettelijke reserve	796	558
Overige reserves	26.519	21.521
	<b>42.292</b>	<b>37.387</b>
<b>Langlopende schulden</b>		
Achtergestelde lening	7.500	0
Roll-over lening	20.000	13.613
	<b>27.500</b>	<b>13.613</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan groepsmaatschappijen	1.037	3.769
Kredietinstellingen	6.941	8.251
Overige schulden	0	0
	<b>7.978</b>	<b>12.020</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>77.770</b>	<b>63.020</b>

De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 44 t/m 45

## Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2002

(in duizenden euro's)

	2002	2001
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	6.933	5.196
Overige resultaten	- 154	- 93
<b>Nettowinst</b>	<b>6.779</b>	<b>5.103</b>

### Raad van Commissarissen

S.W. Douma, Voorzitter

D.J. Haank

J.H. Menkveld

J.J. Wezenaar

### Directie

R.J. Takens, C.E.O.

H.H. Sybesma, C.F.O.

Heerenveen, 19 februari 2003

## Toelichting op de vennootschappelijke balans

(in duizenden euro's)

	2002	2001
<b>A) Financiële vaste activa</b>		
<i>Het verloop van de financiële vaste activa luidt als volgt:</i>		
<b>Deelnemingen</b>		
Stand per 1 januari	35.390	28.848
Resultaten	6.933	5.196
	<b>42.323</b>	<b>34.044</b>
Investerings/desinvesteringen	73	152
Overige mutaties	- 432	1.194
<b>Stand per 31 december</b>	<b>41.964</b>	<b>35.390</b>
<b>Vorderingen op groepsmaatschappijen</b>		
Stand per 1 januari	26.557	27.692
Verstreckte leningen	8.719	3.906
Afgeloste leningen	- 3.450	- 5.041
<b>Stand per 31 december</b>	<b>31.826</b>	<b>26.557</b>
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	<b>73.790</b>	<b>61.947</b>

### Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De rechtspersoon maakt deel uit van de fiscale eenheid 'Accell Group N.V.' en is uit dien hoofde aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

### Aandelen en optieregeling

Het aantal aandelen dat in bezit is van de heren Takens en Sybesma is ultimo 2002 respectievelijk 7.822 en 6.500 aandelen. Van de commissarissen bezitten de heren Haank en Wezenaar ultimo 2002 respectievelijk 1.785 en 2.279 aandelen. De vennootschap kent een aandelenoptieplan voor de directie. Bij volledige uitoefening van de tot nu toe verleende optierechten neemt het aantal geplaatste aandelen toe met 2,6%. Volgens het beleid van de vennootschap worden toegekende rechten niet afgedekt door het inkopen van eigen aandelen door de vennootschap. Ten aanzien van de optierechten van (gewezen) directieleden wordt het volgende verloop gedurende het boekjaar opgemaakt:

	Aantal rechten begin van het boekjaar	Toegekende rechten	Uitgeoefende rechten	Rechten aan het eind van het boekjaar	Gemiddelde Uitoefenprijs	Resterende looptijd
<b>Bestuurders</b>						
Takens	33.800	15.000	0	48.800	10,13	max. 4 jaar
Sybesma	0	7.500	0	7.500	11,50	max. 4 jaar
<b>Gewezen bestuurders</b>						
De Jong	11.100	0	11.100	0		
Wezenaar	9.500	0	0	9.500	11,25	1,5 jaar

De uitoefenprijs van de door de heer de Jong gedurende het boekjaar uitgeoefende rechten bedroeg € 9,-. Ter levering van de bij de uitoefening van de rechten gevraagde aandelen heeft de vennootschap 11.100 aandelen uitgegeven met een aandelenkoers van € 9,-; het agio is verwerkt in de agioreserve van de vennootschap. De optierechten die gedurende het boekjaar aan de directie zijn toegekend zijn onvoorwaardelijk en hebben een looptijd van maximaal 5 jaar. De uitoefenprijs van de in het boekjaar toegekende rechten bedraagt € 11,50. Met betrekking tot de fiscale consequentie van de toekenning van optierechten wordt de directie een financieringsregeling aangeboden. In het boekjaar hebben beide leden van de directie hiervan gebruik gemaakt.

	<b>2002</b>
<b>B) Eigen vermogen</b>	
<i>Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000 verdeeld in 5.500.000 gewone aandelen Accell Group, 1.000.000 preferente aandelen F en 6.500.000 preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van € 0,05. Hiervan zijn uitgegeven en volgestort 3.323.761 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 166.188,05 bedraagt.</i>	
<b>I. Geplaatst Kapitaal</b>	
Stand per 31 december 2001	146
Stockdividend	4
Redenominatie	15
Overige mutaties	1
<b>Stand per 31 december 2002</b>	<b>166</b>
<b>II. Agioreserve</b>	
Stand per 31 december 2001	12.233
Stockdividend	-4
Overige mutaties	82
<b>Stand per 31 december 2002</b>	<b>12.311</b>
<b>III. Herwaarderingsreserve deelnemingen</b>	
Stand per 31 december 2001	2.929
Uit nieuwe acquisities	0
Gerealiseerd	- 429
<b>Stand per 31 december 2002</b>	<b>2.500</b>
<b>IV. Wettelijke reserve</b>	
Stand per 31 december 2001	558
Mutaties	238
<b>Stand per 31 december 2002</b>	<b>796</b>
<b>V. Overige reserves</b>	
Stand per 31 december 2001	21.521
Resultaat boekjaar 2002	6.779
Dividenduitkering 2001	- 1.612
Redenominatie	- 15
Mutaties reserve waardeverschillen	0
Overige mutaties	- 154
<b>Stand per 31 december 2002</b>	<b>26.519</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>42.292</b>

## Deelnemingen

Groepsmaatschappijen	% deelneming
Batavus B.V., Heerenveen, Nederland	100
Koga B.V., Heerenveen, Nederland	100
Koga Trading A.G., Buttisholz, Zwitserland	100
Hadee B.V., Kesteren, Nederland	100
Sparta B.V., Apeldoorn, Nederland	100
Accell Duitsland B.V., Heerenveen, Nederland	100
Accell-Hercules Fahrrad GmbH & Co. KG, Nürnberg, Duitsland	100
Winora Staiger GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
E. Wiener Bike Parts GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
Accell Group France S.A., Andrézieux, Frankrijk	100
Cycles Mercier France-Loire S.A., Andrézieux, Frankrijk	100
Cycles Lapierre S.A., Dijon, Frankrijk	100
Accell Hunland Kft., Tószeg, Hongarije	100
In2Sports B.V., Eindhoven, Nederland	24

## Overige gegevens

### Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

#### Artikel 26 (gedeeltelijk)

##### Lid 4

De directie heeft, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de bevoegdheid te bepalen welk deel van de winst, na uitkering van dividend aan de houders van zowel preferente aandelen B als preferente aandelen F, zal worden gereserveerd.

##### Lid 5

De winst, na reservering volgens het voorgaande lid, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

In de balans is de winstbestemming onder toepassing van artikel 26 van de statuten verwerkt.

#### Dividendvoorstel

De directie heeft het voornemen aandeelhouders Accell Group een dividend van € 0,95 dan wel een dividend in aandelen te bieden.

#### Stichting Preferente Aandelen Accell Group

Stichting Preferente Aandelen Accell Group is opgericht naar Nederlands recht en is statutair gevestigd te Heerenveen. Met Stichting Preferente Aandelen Accell Group is een overeenkomst gesloten op grond waarvan bij die stichting preferente aandelen B kunnen worden geplaatst.

Thans zijn geen preferente aandelen B in het kapitaal van de vennootschap geplaatst.

Het bestuur van de stichting bestaat uit twee bestuursleden A, de heren H.M.N. Schonis en B. van der Meer, en één bestuurslid B, de heer F.J.S. de Groen. Naar het gezamenlijk oordeel van de vennootschap en het bestuur van de stichting is de stichting onafhankelijk van de vennootschap in de zin van bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam.

# Accountantsverklaring

## Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2002 van Accell Group N.V. te Heerenveen gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

## Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het bestuur van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

## Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening van Accell Group N.V. een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2002 en van het resultaat over 2002 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

*Amersfoort, 19 februari 2003  
Deloitte & Touche Accountants*

## Meerjarenoverzicht

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

Jaar	2002	2001	2000	1999	1998	1997 pro forma	1996 pro forma
Omzet	259,4	205,6	203,7	150,3	149,4	137,2	130,2
Personeelskosten	38,7	33,7	35,1	27,6	26,3	25,1	26,2
Bedrijfsresultaat	13,8	11,4	9,7	6,0	8,8	6,4	7,9
Interest	3,2	3,6	3,0	1,4	1,7	1,8	1,9
Belastingen	3,7	2,8	2,4	1,6	2,6	1,6	2,7
Nettowinst	6,8	5,1	4,3	3,0	4,4	3,0	3,3
Afschrijvingen	2,8	2,3	2,3	2,2	2,1	2,2	2,5
Kasstroom	9,6	7,4	6,6	5,2	6,6	5,2	5,7
Investerings	5,5	5,5	2,4	3,5	1,7	1,5	3,7
Balanstotaal	112,5	117,5	96,5	79,7	65,0	60,3	64,8
Materiële vaste activa	23,8	21,4	13,3	13,3	12,1	12,6	16,7
Capital employed	97,3	102,9	84,9	70,7	55,6	47,5	50,8
Eigen vermogen	42,3	37,4	28,2	24,5	21,6	18,6	16,0
Garantievermogen	49,8	37,4	28,2	24,5	21,6	18,6	16,0
Voorzieningen	5,9	8,5	5,7	6,2	4,9	5,4	7,1
Gemiddeld aantal medewerkers	1.061	1.051	998	768	785	758	842
Uitgegeven aandelen per ultimo	3.323.761	3.215.853	2.925.853	2.851.328	2.762.537	2.603.707	2.544.972
Gemiddeld aantal aandelen	3.288.876	2.933.798	2.901.011	2.821.731	2.686.545	2.574.339	2.507.118
<b>Gegevens per aandeel *</b>							
Eigen vermogen	12,86	12,39	9,46	8,43	7,82	7,01	6,20
Garantievermogen	15,14	12,39	9,46	8,43	7,82	7,01	6,20
Kasstroom	2,91	2,45	2,21	1,75	2,24	1,83	2,06
Nettowinst	2,06	1,69	1,44	1,00	1,51	1,07	1,17
Dividend	0,95	0,85	0,60	0,41	0,60	pm	pm
<b>Verhoudingsgetallen (in%)</b>							
ROCE	14,1	11,1	11,4	8,5	15,8	13,6	15,5
ROE	16,0	13,6	15,2	12,2	20,6	16,3	20,3
Bedrijfsresultaten/omzet	5,3	5,5	4,8	4,0	5,9	4,7	6,0
Nettowinst/omzet	2,6	2,5	2,1	2,0	3,0	2,2	2,5
Kasstroom/omzet	3,7	3,6	3,2	3,5	4,4	3,8	4,4
Balanstotaal/omzet	43,4	57,1	47,4	53,0	43,5	44,0	49,7
Solvabiliteit (obv. eigen verm.)	37,6	31,9	29,3	30,8	33,3	30,8	24,8
Solvabiliteit (obv. garantieverm.)	44,3	31,9	29,3	30,8	33,3	30,8	24,8
Uitkeringspercentage	46,1	49,6	41,4	38,5	40,0	pm	pm

\* De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 1999-2001 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.



## Het aandeel Accell Group N.V.

Accell Group N.V. is sinds 1 oktober 1998 genoteerd aan de Euronext Amsterdam Stock exchange market. Op 31 december 2002 waren 3.323.761 gewone aandelen van nominaal € 0,05 uitgegeven.

### Grote belangen op grond van de Wet Melding Zeggenschap in ter beurse genoteerde vennootschappen

Op grond van bovengenoemde wet hebben de volgende meldingen plaatsgevonden:

B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij	Friesland Bank N.V.
Amev Stad Rotterdam Verzekeringsgroep N.V.	Holding Aarts-Heerkens B.V.
CGU Delta Lloyd	J.H. Langendoen
Darlin N.V.	Smooenburg B.V.
Driessen Beleggingen B.V.	Zipart B.V.

### Aandelenoptieplan

Bij de beursintroductie werd door de Raad van Commissarissen een aandelenoptieplan geïntroduceerd voor de directie van Accell Group.

Omzet in aandelen Accell Group gedurende 2002:

	Aantal aandelen	Hoogste koers	Laagste koers	Slotkoers
Januari	33.679	11,70	11,15	11,40
Februari	93.903	12,85	11,45	12,60
Maart	92.306	14,10	12,60	14,00
April	57.645	15,10	13,50	14,70
Mei	32.963	14,70	13,40	14,00
Juni	90.750	14,35	13,40	14,00
Juli	62.591	14,25	13,55	14,00
Augustus	21.246	14,00	13,50	13,75
September	29.963	13,90	11,15	12,20
Oktober	22.109	12,45	11,45	12,10
November	39.072	14,00	12,50	13,80
December	20.551	13,65	12,60	12,70

### Belangrijke data 2003

**Algemene Vergadering van Aandeelhouders:** 24 april 2003, 14:30 uur bij dochteronderneming Batavus B.V., Industrieweg 4, 8444 AK, Heerenveen.

**Publicatie halfjaarcijfers:**

16 juli 2003, voorbeurs



