



MOVING FORWARD

JAARVERSLAG 2012



INHOUD

Profiel, strategie en organisatie	5
Kerncijfers	9
Onze merken	10
Voorwoord	17
Missie, strategie en doelstellingen	21
Toelichting strategische uitgangspunten	23
Raad van Bestuur	27
Verslag van de Raad van Bestuur	29
Accell Group en de maatschappij	37
Cyclus van activiteiten	53
Accell Group en veiligheidstesten	57
Corporate governance	65
Risico's en risicobeheersing	73
Samenstelling Raad van Commissarissen	79
Verslag van de Raad van Commissarissen	81
Aandeelhoudersinformatie en investor relations	87
JAARREKENING 2012	91
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	93
Geconsolideerde balans per 31 december	94
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	97
Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen	98
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	99
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	100
Toelichtingen	110
Enkelvoudige balans per 31 december	142
Enkelvoudige winst- en verliesrekening	143
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	144
Overige gegevens	149
Meerjarenoverzicht	152
Adresgegevens	154
Colofon	157





JAARVERSLAG

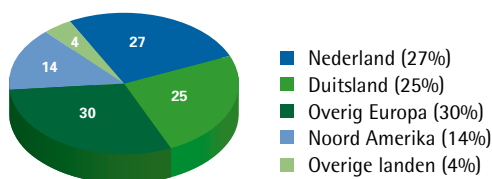


PROFIEL, STRATEGIE EN ORGANISATIE

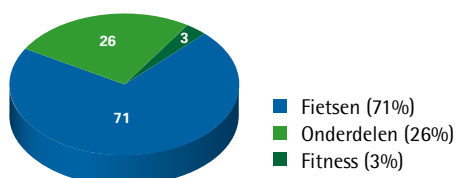
Accell Group N.V. ("Accell Group") richt zich internationaal op de midden- en hogere segmenten van de markt voor fietsen, fietsonderdelen & -accessoires en fitnessapparatuur. De onderneming heeft marktleidende posities in Nederland, België, Duitsland, Italië, Frankrijk, Finland, Turkije, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. In Europa is Accell Group marktleider in fietsen gemeten in omzet. De bekendste merken van Accell Group zijn Batavus (NL), Sparta (NL), Koga (NL), Loekie (NL), Ghost (D), Haibike (D), Hercules (D), Winora (D), Raleigh en Diamondback (UK, VS, Canada), Lapierre (F), Tunturi (Fi), Atala (IT), Redline (VS), XLC (international).

Wereldwijd werken er 2.776 mensen in achttien landen voor Accell Group en haar dochterondernemingen. Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Duitsland, Frankrijk, Hongarije, Turkije en Canada. De producten van Accell Group vinden hun weg naar meer dan zeventig landen. Het hoofdkantoor van de onderneming is gevestigd in Heerenveen. De aandelen Accell Group worden verhandeld op de officiële markt van NYSE Euronext te Amsterdam en zijn opgenomen in de Amsterdam Small Cap Index (AScX). In 2012 realiseerde Accell Group een winstgevende omzet van € 772,5 miljoen.

Omzet Accell Group geografisch 2012



Omzet Accell Group per productgroep 2012



Strategie

Accell Group wil toonaangevend zijn op het gebied van de ontwikkeling en verkoop van duurzame consumentengoederen met betrekking tot mobiliteit voor de korte afstand, fitness en actieve recreatie. Kwaliteit, innovatie en herkenbare toegevoegde waarde zijn sleutelbegrippen in de marktbenadering.

Het verantwoord produceren van duurzame producten en daarmee actief inspelen op maatschappelijke en demografische ontwikkelingen op het gebied van milieu en gezondheid is een integraal onderdeel van de strategie. Naar de consument wordt dit vertaald met een breed en sterk merkenportfolio, een samenstelling van internationale topmerken en nationaal bekende merken, veelal met een lange traditie.

Accell Group opereert dicht op de markt. De verkoop vindt, mede in verband met de hoge toegevoegde waarde en de vele innovaties, voornamelijk plaats via gespecialiseerde vakhandel in de landen waarin Accell Group marktleidende posities heeft. Voor de toekomst streeft Accell Group naar een verdere versteviging van deze posities en toonaangevende posities in andere landen.

Organisatie

Accell Group kent een organisatiestructuur met zelfstandig opererende dochterondernemingen die primair verantwoordelijk zijn voor hun positie in hun respectievelijke markten. Binnen dit geheel vervult Accell Group de holdingfunctie en is naast de strategie verantwoordelijk voor zaken als treasury, financial control, business development, investor relations en de coördinatie van marketing, product development, productieplanning en inkoop teneinde synergievoordelen te realiseren.





KERNCIJFERS

(in euro, tenzij anders vermeld)

	2012	2011	2010	2009
Resultaten (in miljoenen euro's)				
Netto-omzet	772,5	628,5	577,2	572,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	32,5	34,8	46,4	49,9
Nettowinst	23,2	40,3	36,4	32,7
Vrije kasstroom ¹⁾	-19,9	16,9	-1,1	27,1
Balansgegevens (in miljoenen euro's)				
Groepsvermogen	247,7	214,6	180,4	151,8
Netto schuld	143,8	115,7	100,5	84,8
Balanstotaal	602,1	434,0	383,9	337,3
Werkzaam vermogen (capital employed) ²⁾	426,4	353,4	302,5	259,5
Investerings materiële vaste activa	22,8	11,2	6,2	6,7
Verhoudingsgetallen (in %)				
ROCE	7,6	9,8	15,3	19,2
ROE	9,4	18,8	20,2	21,6
Bedrijfsresultaat/omzet	4,2	5,5	8,0	8,7
Nettowinst/omzet	3,0	6,4	6,3	5,7
Gegevens per aandeel ³⁾				
Aantal uitstaande aandelen ultimo	23.863.432	21.094.760	20.609.012	20.034.168
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	22.897.471	20.905.497	20.385.290	19.856.130
Nettowinst	1,01	1,86	1,69	1,52
Vrije kasstroom ³⁾	-0,87	0,78	-0,05	1,26
Groepsvermogen	10,82	9,92	8,38	7,06
Dividend ⁴⁾	0,75	0,89	0,81	0,73
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)				
	2.776	2.234	1.877	1.787

1) De vrije kasstroom is gedefinieerd als het saldo van de netto kasstroom uit operationele- en investeringsactiviteiten.

2) Werkzaam vermogen is balanstotaal minus kortlopende, niet rentedragende verplichtingen (inclusief het kortlopende deel van de voorzieningen).

3) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 2009-2011 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33). De in het verslagjaar gehanteerde correctiefactor voor 2011 en voorgaande jaren is 0,9658568.

4) Het dividend per aandeel over boekjaar 2012 betreft het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

MERKEN



Batavus (1904) | Het merk Batavus is al meer dan 100 jaar oud en een van de sterkste en meest bekende merken van Nederland. Batavus heeft een sterk familiair karakter met een vertrouwde kwaliteit. Het merk spreekt, dankzij continue innovaties, onderscheidende styling en een breed assortiment, het grote publiek aan. Batavus zet de toon met innovaties, waarin comfort, duurzaamheid, design en veiligheid de thema's zijn. Batavus richt zich met haar collectie op deelsegmenten, zoals de veeleisende fietser, gezinnen met kinderen en het groeisegment senioren. Batavus verkoopt haar producten en diensten hoofdzakelijk aan de gespecialiseerde vakhandel in Nederland en exporteert onder andere naar België, Denemarken, Duitsland, Engeland en Zweden.



Koga (1974) | Koga is een premium brand met een sportief karakter. Sinds de oprichting werkt Koga consistent op basis van de bedrijfsfilosofie waarin de ontwikkeling en bouw van handgemaakte, exclusieve, kwalitatief en technisch zeer hoogwaardige fietsen centraal staat. Continue innovatie en een intensieve relatie met topsporters en profteams in de internationale wielersport zijn de bouwstenen van het merk. Voor de ontwikkeling en kwaliteitsbeheer beschikt Koga over een eigen, uitgebreid Quality Center. Koga is uitgegroeid tot een internationaal merk: naast de thuismarkt in Nederland exporteert Koga haar programma, inclusief een uitgebreid programma met e-bikes, naar Duitsland, België, Scandinavië, Zwitserland, Oostenrijk, Engeland, Australië en Azië. Tevens begeleidt Koga de internationale expansie van Van Nicholas, een specialist in de ontwikkeling van hoogwaardige titanium fietsen en frames.



Sparta (1917) | Sparta is een écht specialiteitenmerk dat tekende voor diverse innovaties als de moederfiets, de introductie van trendy fietsen en de elektrische fiets. Zowel de trendy fietsen als de elektrische fiets betekenden de start van nieuwe marktsegmenten die niet meer weg te denken zijn uit de moderne tweewielerspecialzaak. Sparta is bij consumenten vooral bekend als het merk voor elektrisch ondersteunde fietsen, de Sparta ION®. Sparta zet nog steeds de toon en blijft dit concept doorontwikkelen met nieuwe modellen en marketingconcepten. De markt en het imago van de elektrisch ondersteunde fiets zijn sterk in ontwikkeling. Zo wordt de elektrisch ondersteunde fiets ook gezien als een belangrijk instrument bij het vervullen van de moderne mobiliteitsbehoefte met een gunstig effect op het milieu, waarmee het merk ook nieuwe doelgroepen aanspreekt.



Loekie (1980) | Loekie is meer dan 30 jaar het merk als het gaat om kinderfietsen. De huidige generatie ouders met jonge kinderen kennen het merk vaak van de eerste rondjes die ze zelf op een Loekie fiets gemaakt hebben. Het merk is al jaren de belangrijkste speler in de kinderfietsenwereld in de leeftijd van 3 tot 7 jaar. Vanuit de ambitie 'Voor ieder kind een Loekie' investeert het merk jaarlijks in een vernieuwde collectie. Naast nieuwe modellen en de laatste kleuren uit trendonderzoeken heeft Loekie veiligheid hoog in het vaandel staan. Als grootste kinderfietsenmerk blijft Loekie ontwikkelen en innoveren om dealers, ouders en kinderen voor het merk te enthousiasmeren.

Hercules (1886) | Hercules is het merk met een van de langste tradities in de Duitse markt. Hercules focust zich op design, kwaliteit, innovatie en een duidelijke profilering van het merk. Bij de vakhandel en consumenten staat Hercules vooral bekend als het sympathieke Duitse familiemerk. Voor de verdere ontwikkeling van het brede assortiment maakt Hercules gebruik van diverse succesvolle producten en innovaties binnen Accell Group, waaronder de lijn met elektrisch ondersteunde fietsen, die gebaseerd is op de ION® technologie. Hercules ondersteunt haar sterke positie bij de Duitse vakhandel met trainingen bij de 'Hercules Academy'.



Winora (1914) | Winora is in Duitsland een begrip: een merk dat de hele familie aanspreekt. Bij Winora wordt een breed assortiment fietsen ontwikkeld en gebouwd, waarbij voor wat betreft de kwaliteit niets aan het toeval wordt overgelaten. De collectie van Winora gaat van de kinderfiets, de sportieve trekkingfiets tot en met trendy vormgegeven elektrisch ondersteunde fietsen. De moderne lijn sluit wat betreft het imago ook uitstekend aan bij de stijl van de moderne, kwaliteitsbewuste en servicegerichte onafhankelijke vakhandel.

WINORA

Staiger (1898) | Staiger is een toonaangevend merk op de snel groeiende markt voor lichtgewicht en hoge kwaliteit fietsen in het trekking en comfort segment. Het gebruik van superieure onderdelen, versnellingsnaven en de speciaal ontwikkelde lichtgewicht frames vormen samen de onderscheidende kracht van het kwaliteitsmerk Staiger. Het programma 'Sinus', waarmee consumenten hun ideale fiets kunnen samenstellen met behulp van de vakhandel of via internet, is een groot succes. Zeker omdat Staiger in staat is de 'fiets op maat' binnen zeer korte tijd bij de vakhandel af te leveren.

STAIGER

Haibike (1995) | Haibike levert topkwaliteit racefietsen en mountainbikes. Design, het gebruik van de beste kwaliteit componenten en veiligheid vormen de kern van de filosofie van Haibike. Een echt en bijzonder sportmerk, inclusief damesmodellen mountainbikes en BMX. Haibike scoort hoog in testen van Duitse fietsmagazines en regelmatig worden nieuwe modellen bekroond met awards. Zo zet Haibike de toon in 'e-mountainbiking'. Binnen het hogere segment van de markt richt Haibike zich op de custom made fiets, een initiatief waarmee de echte liefhebber zijn of haar droomfiets kan samenstellen. Haibike heeft de ambitie om een van de voorlopers te zijn in 'mass customization' in dit segment.



MERKEN (VERVOLG)



Ghost (1993) | Ghost concentreert zich op het ontwerpen van fietsen die steeds weer een nieuwe standaard zetten: uitgewerkt tot in de kleinste details, uitgerust met innovatieve technologieën, robuust en met een uitgebalanceerde prijs-kwaliteitverhouding. Ghost is een internationaal toonaangevend merk dat mede dankzij aansprekende sportieve successen haar bekendheid steeds verder uitbouwt. Inmiddels wordt Ghost, gepositioneerd in de top van de markt, in meer dan 30 landen verkocht. Naast haar bekende lijn van mountainbikes en de succesvolle 'Lady series' wordt ook een breed assortiment van trekking- en crossfietsen en, recent, een serie e-mountainbikes, aangeboden.



Lapierre (1946) | Lapierre, opgericht door Gaston Lapierre, staat voor sportieve topprestaties, topkwaliteit en innovatie. Lapierre wordt in Frankrijk en haar exportmarkten erkend als de trendsetter in racefietsen en mountainbikes. Lapierre is een lifestyle, waarin passie en prestatievermogen de boventoon voeren, aangevuld met een continue stroom van innovaties. Voorbeelden zijn lichtgewicht carbon frames en gepatenteerde veringconcepten waardoor nauwelijks energieverlies optreedt. De top in de sportwereld werkt graag samen met Lapierre. Als internationaal erkend topmerk wordt Lapierre gedistribueerd in Europa, Azië, Australië en Noord- en Zuid-Amerika.



Redline (1974) | Redline is een van de oudste merknamen in het BMX segment (Bicycle Motor Cross). Sinds de oprichting (in Californië) heeft Redline haar scope verbreed en is het merk gespecialiseerd in wedstrijdfietsen voor jongeren en volwassenen. Eerst in de Verenigde Staten en later ook wereldwijd wordt Redline herkend dankzij de vele successen van de raceteams en erkend als leider en innovator in het BMX-segment. Zo introduceerde Redline als eerste in dit segment fietsen met carbon frames. Redline speelt met haar assortiment in op niches als de 'freestyle' markt en specifieke, uitdagende fietsen voor jongeren en senioren.



Juncker Bike Parts (1912) | Juncker Bike Parts is een van de grootste leveranciers in de Benelux van onderdelen en accessoires voor fiets, bromfiets en scooter. Vanuit het centrale magazijn wordt binnen 24 uur geleverd aan de gespecialiseerde vakhandel. Naast de (vaak exclusieve) distributie van een groot aantal bekende merken brengt Juncker het eigen merk XLC en het bijbehorende wandsysteem op de markt. Juncker werkt intensief samen met de bedrijven in de groep. Klanten van Juncker roemen het bestelgemak en de actuele voorraad informatie van het online bestelsysteem Accentry.

Brasseur (1913) | Brasseur is in België en met name in het Franstalige deel van deze markt een belangrijke partner voor de gespecialiseerde vakhandel als exclusief distributeur van een aantal hoogwaardige merken van fietsonderdelen en -accessoires. Daarnaast is Brasseur distributeur van een aantal fietsmerken, waaronder Viper en Diamond, gepositioneerd in het midden- en hogere segment van de markt. Tevens verkoopt Brasseur fietsen van de merken Ghost en Redline in België en Luxemburg. De onderlinge samenwerking met andere bedrijven van Accell Group, zoals Juncker en Wiener Bike Parts, leidt tot synergie op gebieden als portfoliomanagement, logistiek en inkoop. Het bedrijf viert in 2013 haar 100-jarig jubileum.



Wiener Bike Parts (1914) | Wiener Bike Parts is voor fietsonderdelen en -accessoires in de Duitse markt een begrip. Het grote aantal exclusieve distributiecontracten en het zeer uitgebreide assortiment van Wiener Bike Parts bieden de Duitse vakhandel de mogelijkheid om alle onderdelen bij één partij in te kopen, met alle logistieke voordelen van dien. De collectie van ongeveer 18.000 artikelen bevat alle mogelijke fietsonderdelen en -accessoires. Het B2B online bestelsysteem maakt het mogelijk om 24 uur per dag en 7 dagen per week toegang tot de voorraad te hebben. Naast de vele exclusieve merken brengt Wiener Bike Parts het eigen merk XLC en de bijbehorende wandsystemen op de Duitse, Franse, Spaanse en Deense markt.



SBS (1974) | SBS levert een complete lijn van fietsen, fietsonderdelen en -accessoires aan de Noord-Amerikaanse vakhandel, waaronder de eigen merken Redline, Torker, Pryme Gear, SBS Wheel Works en XLC. De onderneming heeft vier distributiecentra op strategische locaties in de Verenigde Staten waarmee zij het merendeel van de fietsenspecialzaken in de Verenigde Staten en Canada weet te bereiken. Met een locatie in Frankrijk wordt ingespeeld op de toenemende vraag naar Redline producten in Europa. Via SBS worden producten en diensten van de andere merken van Accell Group in Noord-Amerika uitgerold. Ook SBS levert het eigen merk XLC aan de vakhandel in Noord-Amerika.



XLC (2001) | XLC is het premium merk voor fietsonderdelen en -accessoires voor dagelijks en sportief gebruik met betrouwbare en herkenbare kwaliteitsproducten. XLC wordt gepresenteerd met een in eigen huis ontwikkeld displayprogramma voor de vakhandel, met een complete lijn voor mountainbikers, racefietsers, tour- en stadsfietsers. Alle leveranciers van fietsonderdelen en -accessoires binnen Accell Group leveren XLC: Juncker Bike Parts (Benelux), Brasseur (België), Wiener Bike Parts (Duitsland, Frankrijk, Spanje en Denemarken), Tunturi-Hellberg (Finland en Zweden), Vartex (Zweden), Seattle Bike Supply (Verenigde Staten), Atala (Italië) en Raleigh (Engeland, Verenigde Staten en Canada). XLC wordt ook gedistribueerd in landen waar Accell Group geen eigen vertegenwoordiging heeft. In de rol als OEM-partner (Original Equipment Manufacturer) wordt geleverd aan de bedrijven binnen Accell Group.



MERKEN (VERVOLG)

TUNTURI®

Tunturi (1922) | Het van oorsprong Finse merk Tunturi is sinds de jaren '70 actief in de wereldwijde markt voor fitnessapparatuur. De lijn van fitnessapparatuur kenmerkt zich door een Scandinavisch design tot in de allerkleinste details en innovatieve technische mogelijkheden. Het motto 'From the heart' staat voor passie voor producten, design en het welzijn van de gebruikers. Hartslag gestuurd trainen en blijvende motivatie zijn daarbij de belangrijkste uitgangspunten. Het programma van Tunturi bestaat uit fitnessapparatuur voor thuisgebruik en apparatuur voor de professionele markt. Tevens is Tunturi sinds jaar en dag bekend als de marktleider in de fietsenmarkt in Finland.



Bremshey Sport (1970) | Onder het motto 'Fit for Life' biedt Bremshey Sport aantrekkelijke fitnessapparatuur tegen een vriendelijke prijs. De producten hebben het predikaat 'Designed and Engineered in Germany', dat staat voor een degelijke kwaliteit. Met Bremshey is het hele gezin op een prettige manier bezig met bewegen en gezondheid, inclusief gebruiksvriendelijke apparatuur zonder overbodige snufjes of ingewikkelde programma's. Naast fitnessapparatuur heeft Bremshey Sport een uitgebreid assortiment van fitness accessoires, zoals yoga toebehoren en fitnesshalters.

NISHIKI

Nishiki (1965) | Als internationale aanbieder van trekkingbikes, mountainbikes en racefietsen combineert Nishiki innovatie en kwaliteit met een uitgebreide functionaliteit. De fietsen worden ontworpen en getest in Finland. In de loop van de jaren heeft Nishiki zich ontwikkeld tot een eigentijds Europees merk, dat staat voor moderne techniek en mensen die meer willen dan 'het gewone'. De premium modellen worden in nauwe samenwerking met professionele atleten en fietsliefhebbers ontwikkeld en komen tegemoet aan de diverse wensen op het gebied van ergonomie, kleurgeving en design.

Atala

Atala (1921) | Atala, is een legendarisch Italiaans merk dat staat voor rijcomfort en degelijkheid. Onder het merk wordt een breed scala sportieve fietsen, kinder- en stadsfietsen verkocht. Atala is tevens de naam van de handelsonderneming die, naast de fietsen onder het eigen merk Atala, ook fietsen verkoopt onder de merken Whistle, Carraro en Dei. Atala beschikt in Italië over een sterk distributienetwerk van onafhankelijke fietsdealers.



Carraro (1924) | Carraro is een klassiek Italiaans merk dat zich exclusief richt op het topsegment van trekking en racefietsen. Kernbegrippen bij Carraro zijn technisch excelleren, onbegrensde performance en betrouwbaarheid en innovatief in design. Daarnaast besteedt Carraro voor alle modellen, van superlicht tot en met de stevigste mountainbikes, veel aandacht aan veiligheid.

Currie Technologies (1997) | Currie Technologies ontwerpt en verkoopt hoogwaardige hybride elektrische fietsen en elektrisch aangedreven steps voor alle leeftijden. Met de merken I-ZIP en E-ZIP is Currie Technologies een van de belangrijkste leveranciers in de e-bike en e-step (mini e-scooter) markt in de Verenigde Staten. De onderneming levert zowel aan het grootwinkelbedrijf als aan fietsspecialzaken. Currie Technologies speelt in op de toenemende belangstelling in de Verenigde Staten voor milieuvriendelijker alternatieven op het gebied van transport tegen een betaalbare prijs.



Van Nicholas (1999) | Van Nicholas is een high-end nichespeler gespecialiseerd in de ontwikkeling, design en assemblage van uitsluitend handgemaakte titanium frames en fietsen in de uitvoering van mountain bikes, racefietsen en tourfietsen. Het merk heeft zich in korte tijd tot een van de belangrijkste spelers in dit topsegment geïmplementeerd en biedt met het supersterke, lichtgewicht titanium de doelgroep in dit segment een alternatief voor aluminium en carbon. Voor de export maakt Van Nicholas gebruik van de kennis en logistieke expertise van Koga.



Raleigh (1887) | Raleigh is een sterk traditioneel en wereldwijd merk met een rijke historie. Zo is het merk voor eeuwig verbonden aan de succesvolle Nederlandse wielploeg TI-Raleigh die tussen 1974 en 1983 een kleine duizend prijzen won, waaronder de Tour de France eindoverwinning van Joop Zoetemelk in 1980. Tegenwoordig is Raleigh de hoofdsponsor van het professionele UCI Continental weg wielerteam TeamRaleigh. Raleigh is van oorsprong een Engels merk en wordt al decennialang wereldwijd verkocht in meer dan 140 landen. De Raleigh-fietsen verschillen van land tot land al naar de gelang de wensen van de fietsers van elk land. Daarnaast heeft Raleigh dominante marktposities in fietsonderdelen & accessoires in Noord-Amerika en het Verenigd Koninkrijk en een inkooporganisatie in Azië.



Diamondback (1977) | Diamondback is een van de grondleggers van de BMX-fiets (Bicycle Motor Cross). In de loop der jaren kwamen daar de mountainbikes en andere sportieve modellen bij. Diamondbacks staan voor recreatief en sportief gebruik en worden in vele landen verkocht, waaronder in de Verenigde Staten, Canada, Australië en het Verenigd Koninkrijk.





VOORWOORD

Geachte lezer,

Het jaar 2012 is in meerdere opzichten een bijzonder jaar geweest voor Accell Group. De aankondiging van de overname van Raleigh Cycle in april na maandenlange voorbereidingen was zonder twijfel het hoogtepunt van het jaar. Tegelijk hadden we gedurende het jaar te kampen met zeer uitdagende economische omstandigheden.

Met een rijke geschiedenis van 125 jaar en een bruto jaaromzet van circa € 200 miljoen is Raleigh een fietsmerk van wereldfaam. Niet eerder acquireerde Accell Group een onderneming met een dergelijke omvang en sterk internationaal karakter met posities in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en Canada. Raleigh Cycle zal enerzijds het mondiale bereik van Accell Group verder versterken en anderzijds voordelen opleveren in de logistiek, inkoop, verkoop, marketing en distributie van de merken van Accell Group en Raleigh Cycle in hun respectievelijke markten.

Bijzonder was ook de financiering van de transactie met de uitgifte van nieuwe aandelen Accell Group. De belangstelling voor de aandelen Accell Group was groot en geeft blijk van vertrouwen van investeerders in onze onderneming en haar groeistrategie. Inmiddels is de integratie van Raleigh Cycle en haar bekendste merken Raleigh en Diamondback in volle gang. De eerste synergievoordelen zijn gerealiseerd en hebben beperkt bijgedragen aan de resultaten van 2012. In de komende jaren verwacht Accell Group meer voordelen uit de integratie van Raleigh Cycle binnen Accell Group te halen. De geplande integratie van de in januari 2012 overgenomen bedrijven Currie Technologies, toonaangevend in elektrische fietsen in de Verenigde Staten, en Van Nicholas, specialist in fietsen met titanium frames, is grotendeels afgerond.

Een belangrijk onderdeel van de bedrijfsvoering van Accell Group betreft haar activiteiten op het vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Ook hierin zijn in 2012 concrete stappen gezet om het MVO-beleid van Accell Group nu en in de toekomst in de organisatie te verankeren.

Daarnaast is de dialoog met de stakeholders geïntensiveerd en zijn er diverse onderzoeken uitgevoerd naar de milieubelasting van de producten van Accell Group. Ook is belangrijke vooruitgang geboekt in de transparantie van de prestaties van de onderneming op maatschappelijk verantwoord ondernemen.

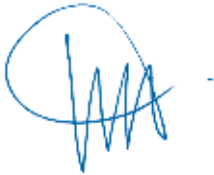
De verbeterde prestaties voor verdere verduurzaming van Accell Group's activiteiten en de rapportage daarover zijn niet onopgemerkt gebleven. Verheugd zijn wij over de stijging van Accell Group in de Transparantiebenchmark.

Een eervolle vermelding op deze plek in het jaarverslag verdienen ook enkele van de vele onderscheidingen die onze merken en producten ten deel zijn gevallen. Zo werd de KOGA WorldTraveller tot 'Fiets van het Jaar 2012' in Nederland uitgeroepen en ontvingen Haibike, Koga en Protanium diverse onderscheidingen voor design, waaronder de prestigieuze IF-awards.

Onze dochterondernemingen kennen veelal een lange traditie en kunnen bogen op baanbrekende innovaties. Juncker Bike Parts, een van de grootste leveranciers in de Benelux van fietsonderdelen & -accessoires, vierde in 2012 haar 100-jarig jubileum. Dochterondernemingen Lapierre, Ghost en Winora (met het merk Haibike) presenteerden in 2012 de e:i Shock, het eerste elektronische veersysteem ter wereld dat automatisch de gesteldheid van de weg analyseert en de vering daarop efficiënt aanpast.

VOORWOORD (VERVOLG)

Terugkijkend op het afgelopen jaar is er veel gebeurd. Een jaar van uitdagende economische omstandigheden, waarbij consumenten de hand steviger op de knip hielden, maar waarin we desalniettemin een gezonde winst hebben gerealiseerd. Mede namens mijn collega's van de Raad van Bestuur dank ik iedereen binnen Accell Group en alle medewerkers binnen onze dochterondernemingen voor de geleverde inspanningen en goede samenwerking. Wij zijn ervan overtuigd dat er in de komende jaren meer gefietst en bewogen zal worden en de merken en producten van Accell Group door steeds te blijven vernieuwen een blijvende meerwaarde zullen bieden aan consument en vakhandel.



René J. Takens
CEO Accell Group

Heerenveen, 12 maart 2013





Innovaties

Zoals elk jaar besteedt Accell Group veel aandacht aan innovatie en kennisuitwisseling binnen de groep. Dit resulteerde ook in 2012 tot concrete resultaten. Zo was er de wereldprimeur van een intelligent veersysteem, de e:i shock, waarbij de vering van de fiets binnen 0,01 seconde volautomatisch wordt aangepast aan de oneffenheden van de ondergrond (stenen, gaten). De e:i shock is speciaal geschikt voor mountainbikes en downhill. De verdere ontwikkeling van het ION-systeem, de techniek die elektrisch fietsen groot heeft gemaakt, heeft in 2012 geleid tot de introductie van ION 2.0 voor een nog hoger rijcomfort. In de ION 2.0 zijn alle innovaties van de afgelopen jaren geïntegreerd tot een volledig nieuwe besturingssysteem. In het verlengde daarvan is de AUM (Accell Universal Motorcontroller) geïntroduceerd, die het mogelijk maakt de elektrische componenten van verschillende leveranciers zodanig te laten samenwerken dat de rijeigenschappen van de e-bike optimaal zijn. Deze innovaties worden toegepast in de nieuwe collecties van Sparta, Batavus, Koga, Hercules, Ghost en Lapierre.

MISSIE, STRATEGIE EN DOELSTELLINGEN

Missie

Accell Group wil toonaangevend zijn op het gebied van de ontwikkeling en verkoop van duurzame consumenten-
goederen met betrekking tot mobiliteit voor de korte afstand, fitness en actieve recreatie.

Strategie

De missie van Accell Group vertaalt zich naar de volgende strategische uitgangspunten:

- het doorlopend introduceren van innovatieve en onderscheidende fiets- en fitnessproducten en diensten;
- het positioneren, promoten en uitbouwen van sterke lokale merken en internationale topmerken;
- het ondersteunen van de vakhandel bij de serviceverlening en verkoop aan consumenten;
- het realiseren van groei door middel van autonome groei enerzijds en acquisities anderzijds;
- het bovengemiddeld investeren in R&D in vergelijking met andere ondernemingen in de fietsen en fitness branche;
- het actief inspelen op duurzame trends als 'meer bewegen en gezonder leven';
- het benutten van synergie van de ondernemingen binnen Accell Group;
- het investeren in de vaardigheden en kennis van de medewerkers;
- het zo vriendelijk mogelijk werken voor mens en milieu;
- het doorlopend managen van kosten en opbrengsten.

Doelstellingen

Accell Group streeft de volgende doelstellingen na:

- een doorlopende verbetering van de operationele marges;
- een gezond en duurzaam rendement voor haar aandeelhouders;
- een stimulerende werkomgeving voor haar medewerkers;
- een toename van marktaandelen van bestaande merken;
- een verdere versteviging van haar toonaangevende posities in de verschillende landen;
- een groter geografisch bereik en verkrijgen van complementaire business;
- een zo compleet mogelijke keuze aan de consument bieden;
- een gezonde financiële positie.



TOELICHTING STRATEGISCHE UITGANGSPUNTEN

Innovatieve en onderscheidende producten

Accell Group blijft haar huidige merken- en marketingstrategie onverminderd inzetten om innovatieve producten te leveren die consumenten aanspreken. Ook nu, in een tijd waarin consumenten meer letten op hun besteedbaar inkomen, heeft Accell Group ervaren dat grote groepen consumenten blijven kiezen voor kwaliteit en toegevoegde waarde. Daarom wordt het leveren van meerwaarde steeds belangrijker. Gemak, design en veiligheid spelen daarbij een grote rol. Actieve ondersteuning van de merken, intensieve samenwerking met de fiets- en sportvakhandel en gerichte marketing op verkooppunten en richting consumenten blijven daarom belangrijke uitgangspunten.

Sterke merken en innovatie

Accell Group richt zich op de midden- en hogere segmenten van de markt. In deze segmenten, waarin consumenten bereid zijn om extra te investeren, zijn herkenbare en sterke merken, nationaal en internationaal, de voorwaarden voor succes. Een belangrijke strategische uitdaging voor Accell Group is dat deze merken een blijvende meerwaarde leveren aan consumenten en de vakhandel. Doorlopende investeringen en focus op innovatie en design zijn in deze segmenten daarom van het grootste belang. Door steeds te blijven vernieuwen en producten aan te passen aan de wensen van de veeleisende consument, blijven de merken en producten van Accell Group in trek bij hun specifieke doelgroepen en wordt de mogelijkheid gecreëerd om sterke posities nationaal en internationaal verder te verstevigen en uit te bouwen. De dochterondernemingen van Accell Group moeten dicht op de markt opereren en in staat zijn om snel op de specifieke wensen van consumenten in te spelen, onder andere met de productie van kleine(re) series en 'custom made' fietsen.

Intellectueel eigendom

Accell Group heeft intellectueel eigendom hoog in het vaandel staan. De jarenlange investeringen van haar dochterondernemingen in de opbouw van een grote naamsbekendheid en een sterk imago van de merken, als ook de ontwikkeling van herkenbare fietsen binnen het assortiment, vertegenwoordigen een grote waarde die beschermd moet worden tegen mogelijk misbruik en inbreukmakend gedrag. In dat kader wordt dan ook regelmatig opgetreden tegen derden.

Het beschermen van intellectueel eigendom reikt verder dan merk- en modelbescherming. Accell Group investeert veel in technische innovatie. Belangrijke innovaties, zoals spaakpatronen, de geïntegreerde batterij in het frame, de uitneembare batterij in het frame en diverse frame-veersystemen, zoals het nieuwe e:i shock systeem, zijn hiervan het resultaat. Jaarlijks introduceren de diverse R&D-afdelingen van de dochterondernemingen nieuwe innovaties en productverbeteringen. Accell Group bezit dan ook meer dan 50 internationaal geregistreerde octrooien.

Samenwerking vakhandel

De nauwe samenwerking met de vakhandel en distributeurs is van het grootste belang. Onze partners kunnen bij uitstek de beste service voor eindgebruikers garanderen. Zo wordt in Nederland meer dan 75% van de nieuwe fietsen aangeschaft via de vakhandel. Het belang van de vakhandel neemt, mede in verband met de stijgende gemiddelde prijzen en de complexiteit van de producten, verder toe. Zeker waar het gaat om een relatief kostbare aanschaf hecht de consument grote waarde aan serviceverlening, met name tijdens (advies, begeleiding) en na

TOELICHTING STRATEGISCHE UITGANGSPUNTEN (VERVOLG)

de aankoop (waaronder controle, afmonteren en rijklaar afleveren). Tevens is de vakhandel voor Accell Group een belangrijk klankbord bij het inventariseren van de steeds veranderende wensen van de consument in de verschillende landen. Ook hier spelen de sterke merken die Accell Group heeft een belangrijke rol. De merken bieden de mogelijkheid om in het midden en hogere segment van de fietsen en fietsonderdelen marktinnovaties toe te passen van een betrouwbare afzender.

Accell Group is al langer actief op het gebied van e-commerce en in de samenwerking met de vakhandel spelen het internet met eigen sites en de sociale media een belangrijke rol waar het gaat om oriëntatie bij aankoop van fietsen en accessoires, het verstrekken van informatie en het verlenen van service. Zo zien een aantal merken van Accell Group dat de belangstelling voor hun internetfaciliteiten voor het samenstellen van zogeheten 'custom made' fietsen blijft toenemen. Bij het specificeren van 'custom made' fietsen worden geavanceerde systemen gebruikt waarmee een consument of dealer eenvoudig een fiets kan samenstellen en bestellen. Dankzij de koppeling van de gegevens worden de informatie- en bestelbehoefte van de vakhandel en fietsgegevens nauwkeurig in kaart gebracht.

Ketendigitalisering

Accell Group blijft werken aan de ontwikkeling van software die het winkelmanagement voor de dealer ondersteunt en vergemakkelijkt, zoals de introductie een aantal jaren geleden van Accentry, een bestelsysteem voor fietsen, fitness en onderdelen. Naast bestellen kan de dealer zelf de minimale en maximale voorraad aangeven, op basis waarvan artikelen dan automatisch worden nabesteld. Pakbonnen bij de levering kunnen digitaal worden ingelezen waardoor de goederen automatisch worden bijgeboekt in de voorraad in het eigen winkelsysteem. Alle functies zijn toepasbaar op alle onderdelen- en fietsmerken die een dealer heeft. Verder biedt Accentry Retail een dashboard waarop de dealer anoniem kan zien hoe zijn verkoop zich ontwikkelt door vergelijking van zijn omzetgegevens met marktgegevens. Met deze vorm van ketendigitalisering wordt veel aan efficiency en effectiviteit gewonnen.

Autonome groei en acquisities

Accell Group realiseert haar groei met zowel autonome groei als acquisities. Uitgangspunt bij acquisities is dat overnamekandidaten complementair zijn en daadwerkelijk waarde toevoegen in termen van rendement en synergie. Dit betekent dat overnames op hun waarde beoordeeld worden en niet tegen elke prijs plaatsvinden. De in dit jaarverslag vermelde overnames van Currie Technologies, Van Nicholas en Raleigh Cycle beantwoorden duidelijk aan deze uitgangspunten.

Investeren in medewerkers

De medewerkers van de verschillende dochterbedrijven van Accell Group worden aangemerkt als een belangrijke stakeholder. Binnen de groep wordt er dan ook naar gestreefd om aan de medewerkers een uitdagende werkomgeving te bieden die past bij de persoonlijke mogelijkheden en ambities. Accell Group biedt een open en professionele cultuur en goede scholing- en loopbaanmogelijkheden. Veel medewerkers binnen de groep hebben het recht om te delen in de winst van het bedrijf waarbij ze in dienst zijn. Ook de veiligheid en de gezondheid van de medewerkers staan binnen Accell Group hoog in het vaandel.

Structuur: doorlopend managen van kosten en opbrengsten

Accell Group heeft een organisatiestructuur met werkmaatschappijen die primair verantwoordelijk zijn voor de positie in hun respectievelijke markten. Accell Group vervult binnen dit geheel de holdingfunctie en is naast de strategie verantwoordelijk voor zaken als treasury, financial control, business development, juridische en fiscale zaken, investor relations en de coördinatie van marketing, productontwikkeling, productieplanning en inkoop. Tevens zijn alle ICT-activiteiten gecentraliseerd. De onderneming werkt waar mogelijk met een uniform computersysteem.

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

Ook op andere terreinen wordt continu gewerkt aan synergie, zoals het intensiveren van de samenwerking met toeleveranciers en de onderlinge uitwisseling van kennis op het gebied van productontwikkeling en innovaties. Zo zijn ontwikkelingen op het gebied van elektrisch ondersteunde fietsen, veiligheid, comfort en de ontwikkeling van nieuwe onderdelen en accessoires, voor alle merken van groot belang.

Binnen Accell Group wordt samen met de dochterondernemingen de strategie met betrekking tot de marktpositie van de verschillende merken, de inkoop, productieallocatie en human resources vastgesteld. De dochterondernemingen zijn verantwoordelijk voor de realisatie.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Duurzaamheid is inherent aan de producten van Accell Group. Het is daarom de ambitie van Accell Group om maatschappelijk verantwoord ondernemen te integreren in de strategie en de bedrijfsvoering van de onderneming. Het beleid van Accell Group op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) wordt beschreven in het hoofdstuk Accell Group en de maatschappij van dit jaarverslag.



Raad van Bestuur

Accell Group heeft een organisatiestructuur met werkmaatschappijen die primair verantwoordelijk zijn voor de positie in hun respectievelijke markten. De holding stuurt, coördineert en werkt continu aan de synergie binnen de groep. De integratie van 'back office' activiteiten en de onderlinge uitwisseling van kennis van productontwikkeling en innovaties is kosteneffectief en leidt tot een optimale benutting van productconcepten en innovaties. Zo zijn verbeteringen op het gebied van veiligheid en comfort, waaronder nieuwe methoden van diefstalbeveiliging, verlichtingssystemen, de ontwikkeling van nieuwe onderdelen en accessoires en de ontwikkeling van technologie in de breedste zin van het woord van belang voor alle werkmaatschappijen.

RAAD VAN BESTUUR

→ **Ir. R.J. (René) Takens (1954), Voorzitter Raad van Bestuur (CEO)**

De heer Takens trad in 1999 toe tot Accell Group als CEO. Na zijn studie Werktuigbouwkunde aan de Technische Universiteit van Twente begon hij zijn loopbaan bij de Svedex Bruynzeel Group, waar hij tien jaar werkzaam was, laatstelijk als algemeen directeur. Vervolgens werkte hij zeven jaar als algemeen directeur Italië voor CSM.



→ **Drs. H.H. (Hielke) Sybesma RC (1967), Lid Raad van Bestuur (CFO)**

De heer Sybesma trad in 1995 in dienst bij Accell Group als 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 CFO van Accell Group. Na de afronding van de studie Bedrijfskunde aan de Rijksuniversiteit Groningen begon hij zijn loopbaan als financieel consultant bij PriceWaterhouseCoopers, waar hij vijf jaar werkzaam was. De heer Sybesma is tevens Register Controller (1995, VU Amsterdam).



→ **Ir. J.M. (Jeroen) Sniijders Blok (1959), Lid Raad van Bestuur (COO)**

De heer Sniijders Blok studeerde Bedrijfskunde aan de Technische Universiteit van Twente en trad in 1992 in dienst bij Accell Group. Hij startte zijn werkzaamheden bij de afdeling automatisering. In de jaren daarna was hij logistiek manager bij Batavus en Hercules en werd hij vervolgens benoemd tot bedrijfsleider van Batavus. In 1999 werd hij na de overname van Sparta benoemd tot algemeen directeur van deze dochteronderneming. Sinds april 2004 is hij COO van Accell Group.





Prijzenkast Accell Group 2012

In 2012 werden diverse producten van Accell Group bekroond met toonaangevende awards. Accell Group ziet de awards als een belangrijke bevestiging van haar strategie met sterke merken in hun respectievelijke markten voorop te lopen. Vernieuwing en de continue bevestiging van toegevoegde waarde voor de consument zijn daar de basis voor. Hieronder een overzicht van de behaalde awards in 2012:

- Koga WorldTraveller29: Fiets van het Jaar 2012 en Reddot design award
- Koga SuperMetro: iF Product Design GOLD Award en Reddot design award
- Koga E-Tour; iF Product Design Award
- Currie Eflow E3 Nitro; iF Product Design GOLD Award
- e:i shock; Eurobike Award and R'bike award (Lyon bicycle show)
- Batavus RemovE: Nederlandse Fiets Innovatie Award
- Haibike eQ XDURO RX: iF Product Design Award
- Haibike Greed 29; iF Product Design Award
- Haibike Sleek RC29: Eurobike Award
- Sparta driemaal GIO Award (Goed industrieel Ontwerp) voor de ION RX+, de Amazone4life en de Radar
- Winora Town:exp: Taipei Cycle Show d&I Award
- Winora XP3: iF Product Design Award
- Ghost Cagua Lector: Universal Design Award
- Ghost HTX Lector 29: Taipei Cycle Show d&I Award

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Algemene gang van zaken

Het jaar 2012 kenmerkte zich voor Accell Group vooral door de overname van Raleigh. Met de acquisitie voegt Accell Group enerzijds wereldwijd bekende merken aan haar portfolio toe en anderzijds versterkt de onderneming haar positie in met name de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. In 2012 stond in een aantal Europese landen, waaronder Nederland, de fietsverkoop onder druk als gevolg van de lagere consumentenbestedingen waardoor de aanschaf van duurzame goederen, waaronder fietsen, werd uitgesteld.

De elektrische fiets blijft in Nederland en het buitenland (met name in Duitsland) aan populariteit winnen. Dankzij de gestegen omzet beslaat dit segment nu 32% van de totale omzet van fietsen binnen Accell Group. Daarnaast laat de verkoop van de fietsonderdelen en accessoires een gezonde groei zien. Hier signaleert Accell Group dat met het uitstellen van de aankoop van een nieuwe fiets consumenten kiezen voor onderhoud van de bestaande fiets.

Zowel autonoom (3%) en als gevolg van acquisities nam de omzet toe in 2012. De omzet bij fietsen steeg met 19% (autonoom 2%) en de verkoop van fietsonderdelen en accessoires nam met 40% (autonoom 8%) toe. De acquisities van Raleigh, Currie en Van Nicholas droegen bij aan de omzetstijging. Door een combinatie van lagere consumentenbestedingen (onder andere als gevolg van Europese economische ontwikkelingen) en zeer regenachtig voorjaarsweer, viel in veel Europese landen de fietsomzet lager uit dan verwacht, met name in de maanden mei en juni. In het tweede halfjaar steeg de omzet autonoom (5%) in alle belangrijke landen door prijsverhogingen, minder kortingen en een hogere afzet. De omzet van de in de afgelopen jaren sterk afgeslankte fitnessdivisie was in 2012 op hetzelfde niveau als in 2011.

Accell Group heeft na balansdatum een totale groepsfinanciering afgesloten met een groep solide banken om de onderneming na de acquisitie van Raleigh optimaal in te richten voor verdere toekomstige groei. De nieuwe financieringsafspraken, waarvan de voorbereidingen werden getroffen in 2012, sluiten aan op de karakteristieken van Accell Group.

Omzet en nettowinst

Accell Group heeft in 2012 een verdere stijging van de omzet gerealiseerd. De omzet steeg met 23% naar € 772,5 miljoen (2011: € 628,5 miljoen) met name door de acquisitie van Raleigh en door de stijgende verkopen van elektrische en innovatieve, sportieve fietsen. De nettowinst bedroeg € 23,2 miljoen (2011: € 40,3 miljoen). Het nettoresultaat werd in 2011 nog sterk beïnvloed door de boekwinst op het aandelenbelang in Derby Cycle (Duitsland) van € 16 miljoen.

Fietsen/Fietsonderdelen & Accessoires

In het segment fietsen/fietsonderdelen & accessoires steeg de omzet in 2012 met 24% naar € 751,4 miljoen (2011: € 607,6 miljoen). Door de acquisities steeg het aantal verkochte fietsen naar 1.605.000 (2011: 1.115.000). De gemiddelde prijs daalde onder invloed van de acquisitie van Raleigh en Currie naar € 345 (2011: € 417). Raleigh verkoopt relatief meer mountainbikes en racefietsen in het middensegment. Op autonome basis steeg de gemiddelde prijs. De verkoop van elektrische fietsen nam met 23% toe en bedraagt inmiddels 32% van de totale fietsenomzet. De omzet van sportieve fietsen nam met 21% toe en van traditionele fietsen met 14%. Het segmentresultaat daalde tot € 48,8 miljoen (2011: € 52,8 miljoen). Verdere groei wordt in veel landen nog geremd door de blijvende terughoudendheid bij dealers om in de winkel voorraden op te nemen, mede ingegeven door beperkingen in de financieringsmogelijkheden.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR (VERVOLG)

De fietsenomzet van Accell Group in Nederland daalde in 2012 met 7%; de markt laat een daling van 13% zien. De omzet in fietsonderdelen & accessoires steeg met 3%. De marktomstandigheden waren in 2012 ongunstig door terughoudende consumentenbestedingen en slecht weer in het tweede kwartaal. De consumenten wordt een onzekere toekomst voorgespiegeld, waardoor aankopen van duurere producten worden uitgesteld. De marges verbeterden in het tweede halfjaar door minder verleende kortingen, maar werden in de tweede jaarhelft in Nederland wel gedrukt door het niet volledig kunnen doorberekenen van de BTW-verhoging per 1 oktober. Gezien de marktontwikkelingen in Nederland zal op korte termijn onderzocht worden hoe de samenwerking tussen de Nederlandse bedrijven verder geïntensiveerd kan worden. Hierbij zal ook bekeken worden in hoeverre activiteiten samengevoegd kunnen worden. De uitkomsten hiervan en de betekenis voor de werkgelegenheid worden verwacht op korte termijn te kunnen worden vastgesteld.

De grootste autonome stijging van de omzet vond plaats in Duitsland. De fietsenomzet steeg met 8% en de omzet van fietsonderdelen & accessoires met 6%. De stemming in de markt is positief. In Duitsland wordt fietsen vanuit de landelijke en regionale overheden sterk gepromoot en de elektrische fiets wint steeds meer terrein. De omvang van de verkopen van e-bikes in de totale Duitse markt bedraagt inmiddels volgens schattingen circa 350.000-400.000 fietsen per jaar. Door de stijging van het aantal verkochte elektrische fietsen steeg de gemiddelde prijs.

De omzet van Accell Group in Frankrijk groeit met 4%. De omzet van fietsen daalde (-7%) ten gevolge van een zwakke markt, de omzet van fietsonderdelen & accessoires in Frankrijk steeg in 2012 met 22%. De e-bike markt in Frankrijk blijft nog klein. Accell Group ontwikkelt producten die geschikt zijn om de markt te laten groeien.

De omzet in overige landen nam zowel binnen als buiten Europa toe. Door de toevoeging van Raleigh steeg de omzet in het Verenigd Koninkrijk en in de Verenigde Staten. In het Verenigd Koninkrijk staat fietsen ook erg in de belangstelling zowel voor mobiliteitsoplossingen als voor gezondheid. In het Verenigd Koninkrijk wordt synergie bereikt door integratie van overige kleine Accell Group activiteiten.

In Italië is Accell Group actief met het merk Atala (niet geconsolideerd 50% belang) en met export van de Duitse en Franse merken. De e-bike staat ook in Italië positief in de belangstelling.

In Zwitserland, Oostenrijk, Denemarken en België wordt voornamelijk door de Nederlandse, Duitse en Franse merken verkocht.

In de Verenigde Staten is de markt gegroeid met circa 6%. Naast een goede positie met het Raleigh merk bij de vakhandel, heeft Diamondback een sterke positie bij de gespecialiseerde sportwinkel ketens. De integratie van de onderdelenverkoop en distributie van Raleigh en SBS is ingezet. De onlangs aangekondigde sluiting van de fabriek in Canada verloopt volgens plan.

De omzet van fietsenverkoop door Accell Group in Azië blijft vooralsnog beperkt. De vraag naar fietsen in het hogere segment zal naar verwachting toenemen, mede als gevolg van de sterke welvaartsgroei in Azië. Bij de acquisitie van Raleigh is een inkoopkantoor in Azië overgenomen. De in- en verkoopactiviteiten van Accell Group en Raleigh in Azië zullen worden samengevoegd.

Fitness

De omzet in het fitness segment was stabiel. Het segmentresultaat was in 2012 break-even (2011: € -1,4 miljoen). Stond 2011 nog in het teken van reorganisatie en afslanking, in 2012 werd geconcentreerd op de kernklanten (distributeurs) en op productontwikkeling en merkversterking bij Tunturi Fitness. Door de ingezette aanpassingen zijn de kosten verlaagd en de marges verbeterd.

De markt voor fitnessapparatuur voor thuisgebruik (de markt waarin Tunturi en Bremshey hoofdzakelijk actief zijn) blijft zwak. Alle productieactiviteiten zijn uitbesteed aan fabrikanten in Azië, waar Accell Group een distributiecentrum heeft staan waar de leveranciers centraal toeleveren. Vanuit dit centrum worden wereldwijd meer dan 40 distributeurs beleverd met het volledige productenprogramma.

Belangrijke financiële ontwikkelingen in 2012

In totaal steeg de omzet in 2012 met 23% naar € 772,5 miljoen, waarvan 3% autonoom. Met een autonome omzetgroei van 5% in het tweede halfjaar steeg de jaaronzet op autonome basis naar € 649 miljoen. Door de acquisities van Raleigh, Currie en Van Nicholas in de eerste maanden van 2012 werd er € 123 miljoen toegevoegd.

De toegevoegde waarde (netto omzet minus materiaalkosten en inbound transportkosten) als percentage van de omzet kwam uit op 31,9% (2011: 33,1%). Door toevoeging van de acquisities daalde dit percentage met 0,3%-punt. De wijziging van de toegevoegde waarde hangt samen met enerzijds een positieve invloed van lagere kortingen en relatief lagere vrachtkosten, anderzijds een negatieve invloed in het eerste halfjaar van het verschil in valutaresultaten bij het indekken van de seizoensbehoefte. De absolute toegevoegde waarde steeg met 18% naar € 246 miljoen (2011: € 208 miljoen).

De operationele kosten zijn zowel gestegen door de toevoeging van acquisities als door autonome groei. Op autonome basis bedroegen de personeelskosten 13,2% van de omzet (2011: 12,8%) en de overige bedrijfskosten 12,7% van de omzet (2011: 12,7%). Door toevoeging van de acquisities stegen de totale operationele kosten met circa € 38 miljoen. De totale operationele kosten bedroegen in 2012 € 210 miljoen, 27,2% van de omzet (2011: 27,2%).

De financiële baten en lasten (exclusief de rente over de NMa-boete in 2011) stegen met 32% door de financiering van de acquisities en een gemiddeld hogere kredietbehoefte. De belastingdruk steeg naar 10% (2011: 7%), maar bleef laag door een belastingfaciliteit in Nederland en de effecten van de juridische herstructurering van de Duitse activiteiten die in 2009 effectief was geworden. Het effect van de toepassing van de innovatiebox bedroeg in 2012 € 0,5 miljoen (2011: € 0,8 miljoen).

Het resultaat uit minderheidsdeelnemingen bedroeg in 2012 € 0,2 miljoen (2011: € 0,4 miljoen). De nettowinst over het boekjaar 2012 bedroeg € 23,2 miljoen (2011: € 40,3 miljoen). Indien de nettowinst wordt geschoond voor de incidentele posten in zowel 2011 (€ 8,6 miljoen door enerzijds de boekwinst op aandelen Derby en de innovatiebox en anderzijds de lasten voor de NMa-boete en reorganisatie van de fitnessactiviteiten) als in 2012 (acquisitiekosten en overige effecten samen € 3,1 miljoen) daalt dit netto operationele resultaat met 17% naar € 26,3 miljoen (2011: € 31,7 miljoen).

Het balanstotaal is met € 168,1 miljoen gestegen door voornamelijk acquisities (Raleigh, Currie, Van Nicholas). Op autonome basis steeg het balanstotaal met € 39,9 miljoen.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR (VERVOLG)

Het totale werkkapitaal bedroeg € 240,8 miljoen (2011: € 222,0 miljoen); in relatie tot de omzet bedroeg het werkkapitaal 31,2% (2011: 35,3%). Het effect van acquisities hierin was € 38,6 miljoen. Bij de ontwikkeling van het werkkapitaal speelt de stijging van de gemiddelde prijs een rol; per einde jaar waren de fietsen op voorraad gemiddeld 9% duurder. Door een hogere seizoensplanning stegen de voorraden onderweg met € 10 miljoen. Het aantal fietsen van oudere modeljaren daalde ten op zichte van 2011 en stabiliseerde het aantal fietsen van het nieuwe modeljaar (behalve in Turkije). De toegenomen voorraden als gevolg van acquisities bedroegen € 44,2 miljoen. De totale voorraadwaarde bedroeg per ultimo € 269,1 miljoen (2011: € 189,1 miljoen).

De debiteuren stegen per ultimo naar € 104,5 (2011: € 85,6 miljoen). Door acquisities werd er € 39,2 miljoen aan de debiteurenstand toegevoegd.

Door de toegenomen kostprijs van fietsen, de hogere voorraden onderweg en door het hanteren van een langere betaaltermijn richting leveranciers zijn de handelscrediteuren op autonome basis met € 34,4 miljoen gestegen. Door de toevoeging van acquisities steeg deze post met een verdere € 45,6 miljoen. Het totaal aan handelscrediteuren per ultimo 2012 bedroeg € 132,8 miljoen (2011: € 52,7 miljoen).

Het werkzaam vermogen (Capital Employed) is gestegen naar € 426,4 miljoen (2011: € 353,4 miljoen). Het rendement op het werkzaam vermogen per ultimo boekjaar kwam uit op 8,5% (2011: 11,5%), gebaseerd op het voor incidentele posten gecorrigeerde bedrijfsresultaat. Het eigen vermogen per ultimo boekjaar bedroeg € 247,7 miljoen (2011: € 214,6 miljoen). Naast de gerealiseerde winst in 2012 werd de stand van het eigen vermogen beïnvloed door de uitgifte van 2 miljoen aandelen (€ 30,8 miljoen) ter financiering van de acquisitie van Raleigh en door de betaling van contant dividend van € 11,0 miljoen (2011: € 9,9 miljoen). Daarnaast zijn in het eigen vermogen de effecten van waardeveranderingen van financiële instrumenten (valutahedges en renteswaps; effect +/- € 8,3 miljoen) en het effect van de herwaardering van het onroerend goed (effect +/- € 2,1 miljoen) verwerkt. De voorzieningen stegen in 2012 naar € 33,3 miljoen (2011: € 22,5 miljoen) door het opnemen van voorzieningen voor pensioenverplichtingen (€ 6,8 miljoen) en uitgestelde belastingverplichtingen (€ 3,9 miljoen) als gevolg van acquisities.

De solvabiliteit per ultimo boekjaar komt uit op 41,1% (2011: 49,5%). Het totaal aan leningen en bankkrediet bedroeg ultimo boekjaar € 150,4 miljoen (2011: € 119,9 miljoen).

De netto kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg € 54,1 miljoen (2011: € 39,4 miljoen). De operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen was 3,5% lager op € 41,1 miljoen (2011: € 42,5 miljoen exclusief de boekwinst op de verkoop van het belang in Derby). De kasstroom op werkkapitaal was € 18,2 miljoen (2011: +/- € 6,5 miljoen). De vrije kasstroom voor acquisities bedroeg € 39,9 miljoen (2011: € 31,6 miljoen).

Financiering

Als gevolg van de groei van de onderneming in de afgelopen jaren en de acquisitie van Raleigh, heeft Accell Group in de loop van 2012 besloten de financieringsstructuur te harmoniseren en over te gaan tot een volledige herfinanciering van de onderneming. Uitgangspunt hierbij is geweest om een goede balans te vinden in lange termijn ondernemingsfinanciering en korte termijn financiering van het werkkapitaal. Voorts diende de nieuwe financieringsstructuur voldoende financiële flexibiliteit te bevatten om de sterke schommelingen van de seizoensfinanciering op te vangen en zal een verdere centralisatie van de groepsfinanciering plaatsvinden.

Na zorgvuldige voorbereiding heeft Accell Group overeenstemming bereikt en een financieringsovereenkomst getekend met een syndicaat van 6 solide (internationale) financieringspartijen voor een totale groepsfinanciering van € 300 miljoen (met de optie voor een additionele € 50 miljoen voor toekomstige acquisities). De in het syndicaat deelnemende banken zijn ABN AMRO Bank, Deutsche Bank, ING Bank, Rabobank, BNP Paribas en HSBC.

De nieuwe financiering is geëncmitteerd voor 3 jaar (met een mogelijke verlenging tot 5 jaar) en bestaat uit lange leningen (term loans) en een werkkapitaalfinanciering (revolving credit facility), waarvan een deel is ingericht als seizoensfaciliteit.

Met de nieuwe financiering is Accell Group van mening zich een sterke basis te hebben verschaft voor de toekomstige groei van de onderneming en een financieringsstructuur te hebben geregeld, die goed past bij de karakteristieken van de onderneming. Met de nieuwe overeenkomst vervallen alle oude financieringsafspraken.

Winst per aandeel en dividend

De winst per aandeel op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (per ultimo 22.897.471 aandelen) is in 2012 uitgekomen op € 1,01 (2011: € 1,93). De winst per aandeel op basis van het netto operationeel resultaat kwam uit op € 1,15 (2011: € 1,47 inclusief correctiefactor).

Door uitgifte van 745.704 aandelen uit hoofde van het stockdividend over het boekjaar 2011 is de correctiefactor voor de winst per aandeel van voorgaande jaren 0,966. Voor een deel van de financiering van de overname van Raleigh zijn 2 miljoen aandelen uitgegeven (9,9 % van uitstaande aandelen).

Aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend uit te keren van € 0,75 per aandeel (2011: € 0,92) naar keuze te ontvangen in contanten of in aandelen. De pay-out ratio (74%) komt hiermee hoger uit dan het gemiddelde van de laatste jaren van 48%. Op basis van de slotkoers van 2012 (€ 13,31) bedraagt het dividendrendement 5,6%.

Vooruitzichten

De producten van Accell Group staan sterk in de belangstelling van consumenten waarbij de fiets met name onder jongeren steeds meer wordt gezien als een lifestyle product. Fietsen en fitness is leuk, makkelijk en gezond. Daarnaast is het gebruik van de fiets relatief goedkoop. Veel nationale en regionale overheden binnen en buiten Europa stimuleren op dit moment vanuit milieubewustzijn, mobiliteit en gezondheid het gebruik van de fiets als alternatief vervoersmiddel. Accell Group is ervan overtuigd dat er in de komende jaren meer gefietst zal worden.

Dit zal een positief effect hebben op de vraag naar fietsen, fietsonderdelen en -accessoires. De merken van Accell Group zijn in staat om elk seizoen weer een collectie producten te presenteren met veel innovaties op het gebied van techniek en design. Continu marktonderzoek zorgt ervoor dat de juiste producten worden ontwikkeld. Door verdere productontwikkeling en voortdurende aandacht zal de verkoop van elektrische fietsen blijven groeien. De merken van Accell Group zijn naast marktleider op het gebied van elektrische fietsen eveneens een belangrijke speler in de markt voor kwalitatief hoogwaardige sportieve fietsen. De komende jaren zal deze positie verder worden uitgebouwd, waarbij de huidige positionering in het midden en hogere segment een sterk uitgangspunt is. Deze structurele markttrends en onderscheidende factoren vormen samen een stevig fundament onder het verdienmodel en de winstcapaciteit van Accell Group in de komende jaren.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR (VERVOLG)

Verdere toename van schaalgrootte is belangrijk om voordelen te behalen bij inkoop, productie, ontwikkeling en marketing. Accell Group zal hier met Raleigh ook in 2013 op inzetten en daarnaast actief zoeken naar mogelijke overnames die passen binnen het profiel en de merkportfolio van de groep, complementair zijn en op korte termijn waarde aan de groep toevoegen in termen van rendement en synergie. Met de harmonisering van de financieringsstructuur heeft Accell Group zich verzekerd van een solide financiële basis voor toekomstige groei van de onderneming.

Gelet op de macro-economische ontwikkelingen gaat Accell Group er vanuit dat de terughoudendheid van consumenten voor wat betreft grotere aankopen voorlopig aan zal aanhouden. Ook de dynamiek in de markt zal naar verwachting op een hoog niveau blijven. Net als de afgelopen jaren zullen er door het seizoen heen meer verschuivingen in de consumentenvraag optreden. Omdat de merken dicht op hun markten opereren, kan Accell Group zich relatief snel aanpassen aan de wensen van de consument.

Op basis van de bovengenoemde ontwikkelingen wordt voor 2013 een toename verwacht van omzet en het netto operationele resultaat ten opzichte van 2012, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

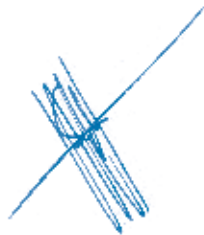
Verantwoordelijkheidsverklaring

De Raad van Bestuur van Accell Group verklaart dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Accell Group en dat het jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Accell Group en van de aan haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen en dat in het jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee Accell Group wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

Heerenveen, 12 maart 2013



R.J. Takens, CEO



H.H. Sybesma, CFO



J.M. Snijders Blok, COO





Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

De fiets is een milieuvriendelijk alternatief voor mobiliteit op de korte afstand. Maar hoeveel impact heeft de fiets zelf op het milieu?

Om antwoord te kunnen geven op deze vraag heeft Accell Group een Levens Cyclus Analyse (LCA) laten uitvoeren van de fiets. Middels deze LCA wordt de milieu impact van de fiets in beeld gebracht in de verschillende fasen die het product doorloopt zoals grondstof winning, productie van de materialen en onderdelen, transport, assemblage, gebruik en afdanking. De uitkomsten van de analyse zijn uitgedrukt in de milieu-impact van kilometers auto-gebruik. Met andere woorden: hoeveel kilometers moet je fietsen (in plaats van autokilometers rijden) om de milieu impact gedurende de gehele levenscyclus van een fiets te compenseren.

De milieu-impact van een fiets komt gedurende de totale levensduur van de fiets overeen met de milieu-impact van ongeveer 500 kilometers auto-gebruik. Variërend van ca 370 km voor een kale racefiets tot 660 km voor een luxe stadsfiets. Het vervangen van korte autoritjes door fietskilometers heeft dus duidelijk een grote positieve invloed op het milieu. Al na 25 weekendritjes van 20 km of een half jaar op de fiets naar het werk (5 km), is de impact van de fiets volledig gecompenseerd en is elke volgende kilometer in feite milieuwinst.

ACCELL GROUP EN DE MAATSCHAPPIJ

Visie, strategie en organisatie

In dit hoofdstuk presenteert Accell Group de vorderingen op het vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen in 2012. In het jaarverslag over 2011 zijn de visie en strategische speerpunten van Accell Group beschreven. Voor het bepalen van de speerpunten zijn de internationale richtlijn ISO 26000 toegepast en de materialiteits-toets conform de Global Reporting Initiative (GRI). De manier waarop dit is gedaan, is in het vorige jaarverslag beschreven en is ook in dit verslag het uitgangspunt. Accell Group rapporteert op niveau C van de GRI richtlijnen.

Visie

Als beursgenoteerd bedrijf hecht Accell Group groot belang aan het creëren van toegevoegde waarde voor haar aandeelhouders. En als één van de grootste bedrijven in de wereldwijde fietsindustrie wil Accell Group haar positie inzetten om de sector te verduurzamen. Hierbij houdt Accell Group diverse mondiale ontwikkelingen in het oog, zoals de moeizame economische situatie, eindigheid van de resources op aarde, toenemende vraag naar duurzame producten, een stijgende welvaart van de wereldbevolking en de toename van welvaartsziekten, onder andere door het gebrek aan beweging van mensen.

In het jaarverslag over 2011 is aangegeven op welke thema's en ontwikkelingen Accell Group een actieve rol wil spelen.

Speerpunten duurzaamheidsbeleid Accell Group komende jaren:

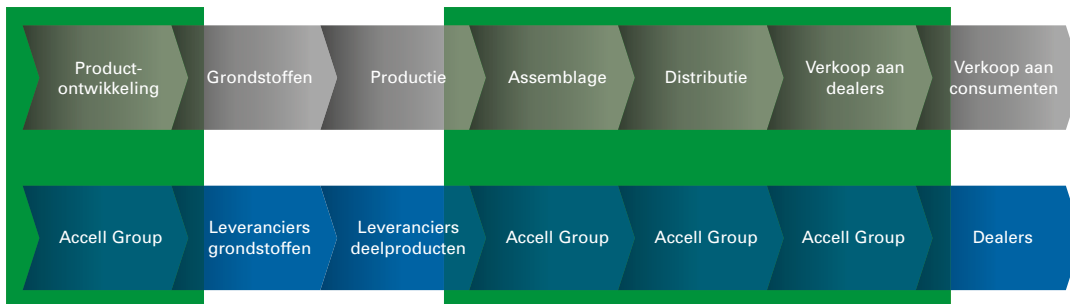
1. Het verduurzamen van de eigen activiteiten waarmee Accell Group op het gebied van duurzame innovatie trendsettend wil zijn in de sector.
2. Gezien de sleutelpositie in de waardeketen neemt Accell Group ook de verantwoordelijkheid om leveranciers, dealers en klanten te stimuleren duurzamer te opereren. Accell Group is immers de schakel tussen deze groepen.
3. Als grote speler voelt Accell Group zich ook verantwoordelijkheid voor de gemeenschappelijke belangen van de sector. Accell Group ziet bepaalde onderdelen van MVO als pre-competitief, waarop een gezamenlijke aanpak het meest effectief is. Accell Group neemt het voortouw op een aantal van deze onderwerpen, zoals MVO in de toeleveringsketen.

Organisatie Accell Group

Accell Group bestaat uit een breed spectrum van ondernemingen actief in het midden- en kleinbedrijf met een organisatie-omvang variërend van 20 tot 350 medewerkers. De ondernemingen hebben een zelfstandige bedrijfsvoering, Accell Group is de holding en eigenaar van de ondernemingen. Dit geeft uitdagingen op het vlak van het afstemmen en verzamelen van informatie over de indicatoren voor maatschappelijk verantwoord ondernemen. Ondanks deze uitdagingen, is het gelukt de gegevens over 2012 in dit hoofdstuk te presenteren.

De ondernemingen van Accell Group zijn primair actief op het gebied van ontwikkeling en vermarkten van consumentenproducten. Daarnaast zijn diverse ondernemingen binnen het creatieproces actief in assemblage of distributie of in beide actief. Zo worden binnen het creatieproces bij Sparta zowel fietsen geassembleerd als gedistribueerd, terwijl bijvoorbeeld Raleigh UK zich enkel toelegt op de distributie van de producten. Enkele Accell Group bedrijven, zoals Batavus, Hunland, en Accell Bisiklet hebben tevens een eigen lakkerij en zijn daarmee feitelijk actief in een deel van de onderdelenproductie. De verkoop van de producten aan de consument gaat via dealers en verkooporganisaties.

ACCELL GROUP EN DE MAATSCHAPPIJ (VERVOLG)



Highlights 2012

In 2012 heeft Accell Group diverse activiteiten ondernomen die het MVO-beleid binnen de groep verder vorm hebben gegeven. De belangrijkste initiatieven in het afgelopen jaar zijn:

- Het opzetten van een MVO-netwerk binnen alle ondernemingen van Accell Group, genaamd Accell Corporate Sustainability Initiative (ACSI);
- Intensiveren van de stakeholderdialoog;
- Werken aan het verduurzamen van de keten;
- Meer inzicht verwerven in de milieubelasting van de organisatie en haar producten, middels een CO₂ footprint van de organisatie en levenscyclusanalyse van diverse producten;
- Ontwikkelen van Corporate Sustainability Indicators (CSI's) en het verzamelen van de benodigde data.

Accell Corporate Sustainability initiative (ACSI)

ACSI is gevormd door in elke aan Accell Group verbonden onderneming een contactpersoon op managementniveau aan te stellen die verantwoordelijk is voor maatschappelijk verantwoord ondernemen. Dit betekent dat deze contactpersoon verantwoordelijk is voor de communicatie tussen de holding en de eigen organisatie en de ontwikkeling en de implementatie van MVO-activiteiten binnen de eigen onderneming. Tevens levert deze persoon de relevante informatie op voor de Corporate Sustainability Indicators (CSI).

Accell Group is binnen het ACSI-netwerk de discussie gestart over MVO-onderwerpen, het delen en afstemmen van informatie en het opbouwen van kennis. In november 2012 is de eerste gezamenlijke webinar georganiseerd waarbij informatie is uitgewisseld over de levenscyclusanalyse van de verschillende producten, de eerste pilot voor CO₂ footprint en te verzamelen gegevens voor de Corporate Sustainability Indicators. Ook deelden de betrokkenen informatie uit welke MVO-initiatieven in de verschillende ondernemingen zijn ondernomen, zoals het omgaan met afval & recycling, het stimuleren van fietsgebruik voor woon-werkverkeer en het gebruik van verpakkingsmaterialen. Men gaf aan dat het huidige MVO-beleid van Accell Group de juiste onderwerpen omvat. In de discussie bleek dat er veel belangstelling is voor de activiteiten van Accell Group binnen de World Federation of the Sporting Goods Industry (WFSGI) om samen met andere bedrijven in de fietsindustrie te werken aan verduurzaming van de toeleveringsketen. Daarnaast is er een scala aan initiatieven voor de eigen organisatie benoemd, waarbij de onderwerpen opleiding, medewerkerstevredenheid en het thema afval de belangrijkste aandachtspunten van dit moment zijn. Op basis van de input vanuit het ACSI netwerk zijn acties voor het komende jaar uitgezet en is het beleid op punten aangescherpt. Hierover is meer te lezen in paragraaf Stand van zaken MVO thema's.

Stakeholderdialogoog

De belangrijkste stakeholders van Accell Group zijn de medewerkers, het dealernetwerk en consumenten, de aandeelhouders, de overheid, leveranciers en de dochterondernemingen. In het verslag over 2011 is de analyse en selectie van relevante stakeholders uitgebreid beschreven. Vertegenwoordigers van de eerste vijf genoemde stakeholdergroepen zijn in 2012 uitgenodigd voor een gezamenlijke dialoog over MVO. Vanuit de medewerkers was een afgevaardigde uit de OR aanwezig, één van de hoofdaandeelhouders heeft geparticipeerd evenals één van de grotere toeleveranciers, een vertegenwoordiger van het ministerie van Economische Zaken, Landbouw en Innovatie, gebruikers waren vertegenwoordigd vanuit de ECF (European Cyclist's Federation) en de branche werd vertegenwoordigd door de RAI (Nederlandse rijwiel en automobiel industrie).

Tijdens de bijeenkomst is gesproken over de betekenis van MVO voor Accell Group en de belangrijkste thema's op het vlak van People, Planet en Profit, mede in het perspectief van risico's en kansen voor de Accell Group. De stakeholders spraken hun waardering uit voor het initiatief van Accell Group om met hen in gesprek te gaan over maatschappelijk verantwoord ondernemen, de stappen die Accell Group in 2011 heeft gezet op vlak van transparantie en het ontwikkelen van de visie en strategie. De stakeholders benadrukten het belang van transparantie, het formuleren van meetbare doelstelling en vooruitgang te laten zien op het verduurzamen van de eigen organisatie en het stimuleren van duurzaamheid in de keten.



De suggesties van de stakeholders zijn zoveel mogelijk verwerkt in dit jaarverslag. Zo is een beschrijving opgenomen van de context van Accell Group, zijn concrete doelstellingen geformuleerd inclusief bijbehorende dataverzameling, en is er meer aandacht voor de activiteiten van Accell Group in de keten. Enkele concrete voorstellen voor samenwerking met stakeholders zijn al in gang gezet, zoals het samen met de RAI starten van branchebrede inzameling en recycling van batterijen van de elektrische fietsen binnen Nederland.

Ook de communicatie over relevante onderwerpen naar stakeholders wordt serieus opgepakt. Voorbeelden hiervan zijn:

- Via het ACSI-netwerk worden middels mailings en webinars de ondernemingen van Accell Group geïnformeerd over MVO-onderwerpen zoals internationale MVO-trends, lokaal inkopen, opleiding, etc.
- Communicatie naar overheden, dealers en de consument met betrekking tot veilig, juist en verantwoord gebruik van onze producten (zoals energieverbruik, omgang met batterijen, productveiligheid). Voorbeelden hiervan zijn:
 - Informatie aan de dealers die naast direct contact met de merken ook worden geïnformeerd via o.a. EBSC news, dealer-trainingen en bijvoorbeeld een kolom in de "Fietsmarkt";
 - Beurzen, productbrochures en de ION club. Mensen met een ION elektrische fiets kunnen gratis lid worden van deze club (www.ionclub.nl).

Verduurzamen van de keten

Accell Group heeft, in samenwerking met de internationale brancheorganisatie van de fietsindustrie WFSGI (World Federation of the Sporting Goods Industry), verdere stappen gezet in het verduurzamen van de toeleveringsketen. Binnen de WFSGI is een werkgroep opgericht voor de verduurzaming van de toeleveringsketen in de fietsindustrie. In deze werkgroep hebben belangrijke spelers binnen de fietsindustrie zitting en Accell Group is

voorzitter van deze werkgroep. Tevens heeft Accell Group zitting in de algemene MVO-commissie van de WFSGI waarin alle sectoren van de WFSGI vertegenwoordigd zijn, zoals de sportkleding, sportartikelen en schoenensector. Binnen dit netwerk is veel ervaring op het gebied van verduurzaming van de toeleveringsketen.

De werkgroep van de WFSGI voor het verduurzamen van de toeleveringsketen in de fietsindustrie heeft afgelopen jaar de hoofdlijnen van haar aanpak vastgesteld en de eerste stappen ervan ingevuld. De WFSGI-gedragscode voor bedrijven is de basis voor de activiteiten van de werkgroep. De non-gouvernementele organisatie Fair Factory Clearing House (FFC) is de samenwerkingspartner van de WFSGI om de database en datasharing in te vullen. Het uitgangspunt in de aanpak van de WFSGI is dat de fietsindustrie in samenwerking en overleg met de toeleveranciers aan verbeteringen wil werken. Een belangrijk onderdeel in de aanpak is de uitvoering van zelf assessments en audits. Veel bedrijven binnen de WFSGI, waaronder Accell Group, voeren audits uit bij toeleveranciers. De resultaten van deze audits worden via het webbased platform van FFC gedeeld.

In 2012 heeft de werkgroep gewerkt aan het opstellen van de concepten voor een gemeenschappelijke audit methodologie en de audit vragenlijsten. Deze basis uitgangspunten zijn gecheckt met gecertificeerde auditbedrijven en worden getest en besproken met een aantal toeleveranciers middels pilot-audits. Deze gestandaardiseerde audits worden uitgevoerd in 2013. Op basis van de resultaten uit de pilot-audits wordt de audit methodologie definitief gemaakt. Tevens is FFC in 2012 gestart met het inrichten van het webplatform voor de fietsindustrie, welke in 2013 definitief wordt gemaakt. Parallel hieraan zal de WFSGI werkgroep in 2013 doorgaan met de ontwikkeling van de overige onderdelen in de aanpak, zoals de samenwerking en communicatie met toeleveranciers. Zodra de aanpak is uitontwikkeld wordt deze aan alle WFSGI-leden in de internationale fietsindustrie gepresenteerd en voorgedragen, met de ambitie de aanpak te verbreden van de werkgroep naar de gehele internationale fietsindustrie.

Inzicht in milieubelasting

Om de milieubelasting van Accell Group en haar producten inzichtelijk te maken zijn er diverse onderzoeken uitgevoerd.

CO₂ footprint

Om een beter beeld te krijgen van de milieu-impact van onze organisatie, is als eerste stap in een pilot de CO₂ footprint van de ondernemingen Batavus en Sparta bepaald. Ook Raleigh UK heeft in het verleden al gekeken naar de carbon footprint. Op basis van de ervaringen uit deze pilots wordt bepaald hoe de aanpak zal worden voor de overige bedrijven van Accell Group. Het bepalen van de CO₂ footprint voor heel Accell Group zal in 2013 worden afgerond.

Ter indicatie kort de eerste resultaten uit de pilot. De CO₂ footprint (berekend conform GRI-indicator) van Batavus is circa 2.500 ton CO₂ per jaar, die van Sparta circa 1.000 ton. Binnen Batavus hebben de lakkerij en de assemblageactiviteiten een groot aandeel in deze emissies. Bij beide activiteiten is dit met name veroorzaakt door het gebruik van aardgas. Het grote verschil tussen Sparta en Batavus is de afwezigheid van een lakkerij bij Sparta; Batavus lakt ook het merendeel van de producten voor Sparta. Daarnaast is de omvang van de organisatie en fabriek van beide bedrijven verschillend.

Levenscyclusanalyse

Om een beter beeld te krijgen van de milieu impact van onze producten is, in onze opdracht, voor vier producten een Levens Cyclus Analyse (LCA) uitgevoerd door Ernst & Young. Middels een LCA wordt de milieu-impact van een product in beeld gebracht in de verschillende fasen die het product doorloopt zoals grondstoffen, productie van de materialen en onderdelen, transport, assemblage, gebruik en afdanking. Zoveel mogelijk typen milieubelasting worden in beeld gebracht, onder andere de grondstoffen die uit de aarde worden onttrokken of emissie van stoffen tijdens het proces.

Er is een LCA gemaakt van vier sterk uiteenlopende typen fietsen, een luxe stadsfiets, een carbon racefiets, een stalen kinderfiets en een elektrische fiets. Ten behoeve van de communicatie zijn de uitkomsten van de analyse uitgedrukt in de milieu-impact van kilometers autogebruik. Met andere woorden; hoeveel kilometers moet je fietsen (in plaats van autokilometers rijden) om de milieu-impact gedurende de gehele levenscyclus van een fiets te compenseren.

Luxe stadsfiets



Carbon racefiets



Kinderfiets



Elektrische fiets



De milieu-impact van niet-elektrische fietsen komt gedurende de totale levensduur van de fiets overeen met de milieu-impact van, afhankelijk van het type, ongeveer 500 kilometers autogebruik. Variërend van ca 370 km voor een kale racefiets tot 660 km voor een luxe stadsfiets. Het vervangen van korte autoritjes door fietskilometers heeft dus duidelijk een grote positieve invloed op het milieu. Al na 25 weekendritjes van 20 km of een half jaar op de fiets naar het werk (5 km), is de impact van de fiets volledig gecompenseerd en is elke volgende kilometer in feite milieuwinst.

De milieu-impact van elektrische fietsen is, afhankelijk van de manier waarop de fiets wordt gebruikt door de eigenaar, tussen de 1400 en 2800 kilometers autogebruik. Enerzijds komt deze hogere milieu-impact door de aanwezigheid van een motor en batterij (samen 31%). Anderzijds wordt ongeveer 40% van de milieu-impact veroorzaakt door het energiegebruik (opladen van de batterij) tijdens de levensduur van de fiets. Hier geldt dat weliswaar het aantal kilometers dat gereden moet worden een factor 2,5 tot 5 hoger ligt dan bij een gewone fiets, het milieuvoordeel nog steeds sterk aanwezig is. De gereden afstanden liggen immers ook hoger dan bij een

gewone fiets. Mocht een gebruiker de batterij opladen met groene stroom dan wordt de milieu-impact van het gebruik geminimaliseerd. En dan spreken we nog niet eens over de winst dat mensen gezonder leven en langer mobiel blijven.

Focussen we op de verdeling van de diverse aspecten die de milieubelasting veroorzaken, dan blijkt dat de grootste milieu-impact van de niet-elektrische fietsen zit in het gebruik van de materialen en de bewerking (lakken). Het vergroten van het aandeel recycled materiaal en het verhogen van het recyclingpercentage aan het einde van de levensduur wordt dan ook verder onderzocht door Accell Group. Opvallend is tevens dat het aandeel transport en distributie slechts een beperkte invloed hebben op het milieuprofiel van de fiets (2 tot 7%). Bij de elektrische fiets speelt ook het gebruik een belangrijke rol. Meer kilometers en/of vaker wisselen van batterij betekent een grotere milieu-impact. Optimalisatie van het energiegebruik van de elektrische fiets staat dan ook hoog op de agenda, waarbij de veiligheid en levensduur van de batterij niet uit het oog verloren wordt. Dit milieuvoordeel gaat hand in hand met marktvoordeel, aangezien een efficiënter energiegebruik leidt tot een hogere actieradius van de fiets en dit is naast de batterij-levensduur, één van de belangrijkste criteria is voor de consument bij de keuze voor een elektrische fiets. Ook de consument kan een aanzienlijke bijdrage leveren aan het verminderen van de milieu-impact van de elektrische fiets. Accell Group besteedt dan ook veel aandacht aan goede voorlichting aan consumenten over het opladen van de accu (o.a. groene stroom) en goed gebruik van de elektrische fiets.

Ontwikkelen van Corporate Sustainability Indicatoren en het verzamelen van de benodigde data

Het afgelopen jaar is belangrijke vooruitgang geboekt in de transparantie van de prestaties van Accell Group op maatschappelijk verantwoord ondernemen. Er zijn indicatoren ontwikkeld voor het inzichtelijk maken van de prestaties en het monitoren van veranderingen; de Corporate Sustainability Indicators (CSI's). Deze indicatoren zijn deels gebaseerd op de GRI en deels op de behoeften van Accell Group aan inzicht en mogelijkheid tot sturing. De belangrijkste aandachtsgebieden waarvoor indicatoren zijn ontwikkeld:

- Medewerkersinformatie
- CO₂ en energie
- Materiaalgebruik en afval
- Financiële bijdrage aan maatschappelijke initiatieven
- Keten

Aangezien er op dit gebied weinig centrale dataverzameling is binnen Accell Group is er een tool ontwikkeld om de benodigde informatie voor de CSI's te verzamelen bij de verschillende ondernemingen van Accell Group. Het afgelopen jaar is de de focus gericht geweest op het ontwikkelen en het operationeel maken van deze tool. In dit verslag presenteren we de eerste resultaten. Op dit moment is circa 70% van de activiteiten van Accell Group opgenomen in de dataverzameling. Volgend jaar wordt de dataverzameling verder verbreed en is het streven tegen de 100% van de activiteiten van Accell Group te dekken. In de volgende paragraaf wordt dieper ingegaan op de verschillende doelstellingen en bijbehorende CSI's.

Stand van zaken MVO-thema's

In het jaarverslag van 2011 zijn de MVO-thema's van Accell Group benoemd en nader toegelicht. In het afgelopen jaar is er gewerkt aan deze thema's. Dit heeft in sommige gevallen geleid tot het aanscherpen van de doelstelling. Tevens zijn indicatoren ontwikkeld en is de benodigde data verzameld. Hieronder vindt u per thema een overzicht.

Duurzaam product

Doel en Doelstelling

"Accell Group wil een herkenbare bijdrage leveren aan de verduurzaming van mobiliteit, het bevorderen van gezondheid en veiligheid van de consument en het langer mobiel houden van ouderen."

Naast het actief deelnemen in relevante werkgroepen, zal Accell Group hierin per jaar een bedrag van boven de € 1 miljoen investeren. Accell Group stelt zichzelf eveneens tot doel dat minder dan 50% van de medewerkers individueel met de auto naar het werk komt.

Corporate Sustainability Indicators

De financiële bijdrage van Accell Group aan de verduurzaming van mobiliteit, het bevorderen van gezondheid en veiligheid van de consument en het langer mobiel houden van ouderen, resulteerde over het jaar 2012 in totaalbedrag van net boven € 1 miljoen.

Het uitgangspunt voor de financiële bijdrage is dat deze betrekking moet hebben op de kernactiviteit van Accell Group en derhalve voldoen aan de volgende voorwaarden:

- Gerelateerd zijn aan sport & beweging of duurzame mobiliteit;
- Betrekking hebben op de markten waarin Accell Group actief is.

In het bedrag is teamsponsoring voor 30% meegenomen omdat deze, naast het commerciële belang, ook bijdraagt tot het aanzetten tot sport en beweging. Het creëren van 'helden' heeft immers bewezen een goede stimulator te zijn om mensen aan te zetten te gaan sporten.

Woon-werkverkeer

Woon-werkverkeer in 2012

Type vervoer	Aantal medewerkers		Totaal
	Europa	Noord Amerika	
Fiets	339	10	349
Openbaar vervoer	429	7	436
Auto	972	228	1.200
Motorrij wiel	73	2	75
Te voet	61	1	62
Totaal	1.874	248	2.122

In 2012 kwam 56% van de medewerkers nog individueel met de auto naar het werk. Komende jaren zullen initiatieven worden ontwikkeld om het woon-werkverkeer per fiets en openbaar vervoer verder te stimuleren.

Brancheorganisaties

Accell Group zet zich actief in om branche- en belangenorganisaties te ondersteunen in het realiseren van goede en veilige regelgeving rondom de producten. Het afgelopen jaar is veel energie gestoken in de Europese regelgeving met betrekking tot de elektrische fiets. Samen met Nationale brancheorganisaties, de Europese brancheorganisatie Colibi-Coliped en belangenverenigingen zoals de European Cyclist Federation is afgelopen jaar gelobbyd om de regels voor de elektrische fiets niet te wijzigen. Belangrijk element hierin was het niet ophogen van het maximaal toegestane vermogen voor dit type fietsen vanuit verkeersveiligheidsoogpunt. Een groter vermogen heeft immers effecten op het acceleratievermogen, wat aanvullende eisen stelt op het gebied van voertuigbeheersing. Als deze ontbreken, nemen de veiligheidsrisico's toe.

Accell Group heeft zitting in het bestuur van de nationale en internationale brancheorganisaties. Accell Group neemt hierin een actieve rol en werkt via deze weg aan het stimuleren van beweging, verduurzamen van mobiliteit en garanderen van productveiligheid. Ook belangrijk is het werken aan behoud van werkgelegenheid en garanderen van eerlijke concurrentieverhoudingen in Europa.

Op gebied van productveiligheid heeft Accell Group zitting in diverse Europese commissies; CEN TC333 (technical committee Cycles of the European Committee for Standardization) met deelname in de werkgroepen WG 5 (e-Bikes), WG 8 (Composite materials), en nationale initiatieven als o.a. het Nederlandse AVC (Aanpak Voertuig Criminaliteit).

Plezier, veiligheid, gezondheid en ontwikkeling medewerkers

Doel en Doelstelling

"Accell Group wil een goede werkgever zijn die haar medewerkers een uitdagende werkomgeving biedt die past bij de persoonlijke mogelijkheden en ambities. Accell Group wil know-how en talent aan zich binden en haar medewerkers een veilige en gezonde werkomgeving bieden."

Binnen dit kader streeft Accell Group naar nul uren uitval ten gevolge van bedrijfsongevallen. Daar waar er bedrijfsongevallen zijn, onderzoekt Accell Group of er bedrijfsstructurele oorzaken aan ten grondslag liggen. Is dit het geval dan worden deze opgelost. Daarnaast stelt Accell Group zich ten doel dat gemiddeld per medewerker 10 opleidingsuren per jaar wordt geïnvesteerd.

Corporate Sustainability Indicators

Leeftijdsopbouw van medewerkers (in fte) in 2012

Leeftijd	Europa			Noord Amerika			Totaal
	Vrouw	Man	Totaal	Vrouw	Man	Totaal	
< 25 jaar	43	117	160	3	8	11	171
25-34	114	336	450	20	38	58	508
35-44	118	409	527	15	59	74	601
45-54	106	379	485	20	50	70	555
55-59	46	131	177	7	12	19	196
60-65	7	62	69	3	10	13	82
> 65	1	5	6	0	3	3	9
Totaal	435	1.439	1.874	68	180	248	2.122

Opbouw naar type contract en dienstverband van medewerkers (naar regio en geslacht) (in fte) in 2012

Regio	Geslacht	Vast		Uitzendkracht		Totaal
		Parttime	Fulltime	Parttime	Fulltime	
Europa	Vrouw	86	312	6	31	435
	Man	38	1.312	12	77	1.439
Noord Amerika	Vrouw	0	65	1	2	68
	Man	0	177	0	3	180
Subtotaal		124	1.866	19	113	2.122
Totaal			1.990		132	2.122

Personeelsbestand (naar regio en geslacht) in 2012

Regio	Geslacht	Vast		Uitzendkracht	
		Accell medewerkers	Totaal aantal Accell medewerkers per regio	Aantal uitzendkrachten	Totaal aantal uitzendkrachten per regio
Europa	Vrouw	435	1.874	124	400
	Man	1.439		276	
Noord Amerika	Vrouw	68	248	0	1
	Man	180		1	
Totaal			2.122		401

ACCELL GROUP EN DE MAATSCHAPPIJ (VERVOLG)

Gemiddeld aantal uren opleiding voor medewerkers (naar type en regio) in 2012

Type medewerkers	Europa	Noord Amerika	Totaal
Directe medewerkers	5,1	0,0	4,8
Indirecte medewerkers	12,1	1,3	10,2
Totaal direct en indirect	8,8	1,1	7,9

- Opleiding is gespecificeerd als het totaal aantal uren besteed aan onderwijs door directe en indirecte medewerkers, gedeeld door het totaal aantal fte van directe en indirecte medewerkers aan het einde van het verslagleggingsjaar.
- Directe medewerkers: Medewerkers werkzaam in de productie.
- Indirecte medewerkers: Medewerkers die niet werkzaam zijn in de productie.

Gemiddeld aantal uren opleiding voor medewerkers (naar geslacht en regio) in 2012

Geslacht	Europa	Noord Amerika	Totaal
Vrouw	10,3	1,5	9,1
Man	8,4	0,9	7,5
Totaal	8,8	1,1	7,9

- Opleiding is gespecificeerd als het totaal aantal uren besteed aan onderwijs door mannen en vrouwen, gedeeld door het totaal aantal in fte van mannen en vrouwen aan het einde van het verslagleggingsjaar.

Verloop personeel (naar regio en geslacht) in 2012

Regio	Vrouw				Man				Totaal	Totaal
	Instroom	Uitstroom	Instroom in %	Uitstroom in %	Instroom	Uitstroom	Instroom in %	Uitstroom in %		
Europa	19	22	7	8	70	61	7	6	7	6
Noord Amerika	3	7	5	1	26	22	18	15	14	14
Totaal	22	29	7	8	96	83	8	7	8	7

- De percentages geven de verhouding aan van in- en uitstroom ten aanzien van het totaal aantal fte's van mannen en vrouwen in de betreffende regio aan het einde van het verslagleggingsjaar.

Verloop personeel (naar leeftijd) in 2012

Leeftijd	Instroom	Uitstroom	Instroom in %	Uitstroom in %
< 25 jaar	32	11	26	9
25-34	45	32	14	10
35-44	25	18	6	4
45-54	11	26	3	6
55-59	3	9	2	6
60-65	3	6	5	10

- De percentages geven de verhouding aan van in- en uitstroom ten aanzien van het totaal aantal fte's per leeftijdscategorie aan het einde van het verslagleggingjaar.

Ziekteverzuim en ongevallen in 2012

Regio	Europa		Noord Amerika		Totaal aantal uren	Totaal in %
	Uren	%	Uren	%		
Ziekteverzuim	113.696	3,03	6.885	1,41	120.581	2,84
Ongevallen	894	0,02	216	0,04	1.110	0,03

- Ziekteverzuim: Het aantal afwezige uren (op geplande werkdagen) uitgedrukt als percentage van het totaal aantal werkuren (exclusief uitzendkrachten).
- Ongevallen: Het aantal afwezige uren als gevolg van een ongeval uitgedrukt als percentage van het totaal aantal werkuren (exclusief uitzendkrachten).

CO₂ en energie

Doel en Doelstelling

"Accell Group wil zowel in haar productieactiviteiten als in haar vervoersbewegingen het energiegebruik en de uitstoot van CO₂ reduceren."

Een concrete doelstelling is nog niet geformuleerd. Zoals eerder in dit hoofdstuk te lezen, is er in 2012 een start gemaakt met het bepalen van de CO₂ footprints voor 2 Accell Group bedrijven. De komende jaren wordt voor de gehele organisatie de CO₂ footprint bepaald en op basis daarvan wordt een reductiedoelstelling vastgesteld.

Hieronder vindt u de resultaten van de CO₂ footprints voor Batavus en Sparta. We presenteren het directe en indirecte energiegebruik en de directe en indirecte CO₂ emissies.

Direct energiegebruik en CO₂ emissies heeft betrekking op energieverbruik en emissies door verbranding van energiedragers of verbruik van zelf opgewekte energie binnen de grenzen van een organisatie (waaronder ook transportmiddelen behoren die in eigendom van de organisatie zijn). Voorbeelden van dergelijke energiedragers zijn aardgas, diesel, benzine, kolen en stookolie. Een voorbeeld van zelf opgewekte energie is elektriciteitsproductie door een windturbine.

Indirect energiegebruik en CO₂ emissies heeft betrekking op het verbruik van energiedragers binnen de grenzen van de organisatie die door middel van een conversieproces buiten de grenzen van de organisatie zijn geproduceerd en niet meer worden verbrand binnen de grenzen van de organisatie. Voorbeelden hiervan zijn ingekochte elektriciteit, stoom of perslucht.

Corporate Sustainability Indicator

Energiegebruik en emissies Batavus in 2012

	Direct	Indirect	Totaal
Energiegebruik (Giga Joules)	41.702 ¹	10.179 ²	51.881
CO ₂ emissies (ton CO ₂ equivalenten)	2.491	40	2.531

¹: uit niet-hernieuwbare energiebronnen

²: uit hernieuwbare energiebronnen (groene stroom).

Energiegebruik en emissies Sparta in 2012

	Direct	Indirect	Totaal
Energiegebruik (Giga Joules)	4.059 ¹	2.489 ²	6.548
CO ₂ emissies (ton CO ₂ equivalenten)	515	447	962

¹: uit niet-hernieuwbare energiebronnen

²: uit niet-hernieuwbare energiebronnen (grijze stroom).

Duurzame materialen en recycling

Doel en Doelstelling

"Accell Group wil het aandeel van duurzaam materiaal in haar producten verhogen. Duurzaam materiaal is goed recyclebaar, bevat recyclede grondstoffen en/of heeft andere nog nader te bepalen duurzame eigenschappen. Accell Group wil de gebruikte materialen zoveel mogelijk recycleren. Door slim te ontwerpen wordt de inzet van duurzaam materiaal en het recycleren ervan effectiever. De hoeveelheid verpakkingsmateriaal in de waardeketen, van leverancier tot dealer, moet omlaag en het hergebruik van gebruikte en incurante onderdelen wordt gestimuleerd."

De doelstelling van Accell Group is het reduceren van de milieu-impact van het afval en het verpakkingsmateriaal (berekend per fiets) met 2-4% per jaar.

Corporate Sustainability Indicator

Verpakkingsmateriaal distributie (in 1.000 kg) in 2012

Materiaal	Verpakkingsmateriaal		Totaal
	Europa	Noord Amerika	
Karton	3.304	1.960	5.264
Papier	19	9	28
Folie	161	0	161
Hout (pallets)	18	178	196
Overig	19	5	24
Totaal	3.521	2.152	5.673

Verpakkingsmateriaal distributie (in 1.000 kg) in 2012

Materiaal	Afval		Totaal
	Europa	Noord Amerika	
Metaal	242	3	245
Plastic	85	5	90
Carbonvezels	1	0	1
Rubber	1	0	1
Papier en karton	1.767	63	1.830
Folie	76	0	76
Gevaarlijk afval	83	0	83
Hout (pallets)	138	7	145
Restafval	334	100	434
Totaal	2.727	178	2.905

Chemische stoffen

Doel en Doelstelling

"Accell Group wil voldoen aan REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemical substances) en alleen werken met geregistreerde middelen, onder de juiste omstandigheden en met de juiste beschermingsmiddelen. Daar waar mogelijk wordt gewerkt met vervangende middelen die geen schadelijke stoffen bevatten. Nadelige effecten van het werken met chemische stoffen worden zoveel mogelijk voorkomen."

Het Accell Group testlaboratorium is sinds 2011 volledig operationeel. In de afgelopen jaren zijn al meer dan 7.000 verschillende componenten van belangrijke toeleveranciers getest en beoordeeld. Daar waar afwijkingen zijn geconstateerd zijn in dialoog met de leveranciers wijzigingen doorgevoerd. Gebaseerd op de eerste metingen en ervaringen is een specifiek toxicologisch testprotocol opgesteld, welke betrekking heeft op het type producten van Accell Group. In dit testprotocol zijn de relevante REACH en nationale wetgevingseisen samengevoegd.

Ketenverantwoordelijkheid

Doel en Doelstelling

"Accell Group is één van de leidende bedrijven in de internationale fietsbranche. In samenwerking met een aantal andere belangrijke spelers wordt via de World Federation of the Sporting Goods Industry (WFSGI) het initiatief genomen om de ketenverantwoordelijkheid van de internationale fietsbranche invulling te geven."

Doelstelling voor het jaar 2013 is het ontwikkelen van het raamwerk en de instrumenten voor de gezamenlijke invulling van ketenverantwoordelijkheid in de WFSGI. In dat jaar start Accell Group eveneens met rapportage op niveau van GRI-indicatoren over de activiteiten in de keten.

Het thema 'Water' was in het verslag over 2011 opgenomen als apart thema, en wordt vanaf 2012 geïntegreerd in het thema Ketenverantwoordelijkheid aangezien de belangrijkste impact op watergebruik plaatsvindt in de toeleveringsketen. In het beleid van de WFSGI in de toeleveringsketen is milieu één van de onderwerpen, en onder dit onderwerp wordt het thema 'Water' eveneens meegenomen in de aanpak.





CYCLUS VAN ACTIVITEITEN

Elk jaar brengen de Accell Group merken een nieuwe collectie uit voor het fietsseizoen, dat loopt van september tot september. Een groot deel van de nieuwe collectie fietsen bestaat uit nieuwe modellen.

Marktonderzoek

De fietsenmarkt is internationaal gezien sterk gedifferentieerd. Ieder land heeft zijn eigen marktkenmerken, waarbij er onderscheid is in het type fiets, de gemiddelde prijs, kwaliteit, 'look and feel' van de fiets en de wijze van distributie. Deze verscheidenheid van markten waarin de bedrijven van Accell Group opereren vraagt om een divers en uitgebalanceerd merkenbeleid, gericht op een eigen gezicht en imago per merk en per land. De nationaal sterke merken, met een veelal lange traditie, worden gecombineerd met de internationale topmerken om zo een compleet mogelijke keuze aan de consument te bieden.

De fitnessmarkt is minder gefragmenteerd dan de fietsenmarkt. De kenmerken van de producten zijn universeel en er is één productportfolio voor wereldwijde marketing en sales.

Zowel de fiets- als de fitnessmerken van Accell Group zijn veelal 'oude bekenden'; zeer gerenommeerde merken die hun eigen, specifieke aanpak vragen. Alle bedrijven verrichten frequent marktonderzoek, op basis waarvan de steeds veranderende wensen van de veeleisende consument in kaart worden gebracht. Met consumenten wordt gecommuniceerd aan de hand van consumentenpanels en specifieke onderzoeken. Ook wordt intensief contact onderhouden met de vakhandel. Op groepsniveau wordt de uitwisseling van informatie over consumentengedrag en trends gecoördineerd. Het uitgangspunt daarbij is 'efficiency in inspiratie'. Daarmee wordt overlappend onderzoek voorkomen en een optimale uitwisseling van informatie en ideeën daarover nagestreefd. Productmanagers bezoeken leveranciers en beurzen om de nieuwste technieken en trends voor toepassing in de producten van Accell Group te kennen.

Ontwerp

Dicht op de markt opereren betekent dat per merk design- en ontwikkelteams actief zijn, gericht op de ontwikkeling van nieuwe onderdelen, modellen en kleuren. Ook in deze fase is onderzoek bij consumenten belangrijk om het ontwikkelproces tussentijds te kunnen evalueren en eventueel aan te scherpen. Het design van producten is een zeer belangrijk middel om onderscheidend te zijn. De wensen van de consument zijn daarbij leidend. Jaarlijks verzorgen de design- en ontwikkelteams de nieuwe collectie, waarbij de nadruk ligt op innovaties en trends in kleuren en graphics gecombineerd met de styling van de fiets als geheel. Ieder merk heeft haar eigen en unieke positionering. De holding optimaliseert de positionering van de individuele merken middels portfoliomanagement per merk, segment en land.

Ontwikkeling

Binnen de groep wordt veel aandacht besteed aan diverse kort- en langlopende innovatieprojecten en kennisuitwisseling. Hoofdt thema's voor ontwikkeling en innovatie zijn comfort, veiligheid, gewicht, toepassing elektronica, duurzaamheid en alle technologie rondom E-bikes. Dankzij de centrale coördinatie kunnen innovaties door Accell Group breed worden toegepast. Accell Group stimuleert, organiseert en faciliteert meerdere keren per jaar centrale bijeenkomsten voor de R&D-managers en Productmanagers om nieuwe ideeën, voortgang in ontwikkelingen bij lopende projecten en marktinformatie met elkaar uit te wisselen. Samenwerking en teamvorming bij productontwikkeling en productie leiden tot kostenbesparingen en versnellingen van innovatieprojecten. Hiermee wordt een kortere 'time-to-market' gerealiseerd. Elk jaar is sprake van meerdere innovaties binnen de groep, daar waar mogelijk beschermd door internationale octrooien.

CYCLUS VAN ACTIVITEITEN (VERVOLG)

De vele awards, die de dochterondernemingen van Accell Group in de afgelopen jaren hebben mogen ontvangen bevestigen een belangrijk onderdeel van de strategie van Accell Group: het met continue innovaties op techniek en design bevestigen en bestendigen van Accell Group's voorsprong in de markt. De focus ligt onder meer op elektrisch ondersteunde fietsen, aangezien daar ook op lange termijn het internationale groeipotentieel groot is. De technologie wordt inmiddels bij veel dochterbedrijven toegepast. De bedrijven vertalen de beschikbare technologie uiteraard naar de positionering en waarden van hun merken. De markt voor elektrisch ondersteunde fietsen is sterk in ontwikkeling. Lifestyle speelt daarbij een belangrijke rol. Het traditionele beeld van de elektrische ondersteunde 'fiets voor senioren' verandert in een steeds breder gebruik en een breed scala aan toepassingen, waaronder recreatie en mobiliteit op de korte en middellange afstanden, onder andere voor woon-werkverkeer.

Ook de ontwikkeling van hoogwaardige sportieve fietsen krijgt veel aandacht. Hier worden steeds nieuwe technieken en innovaties toegepast om de merken een vooraanstaande positie in te laten nemen. Doelgroep is de actieve sportieve (competitie) fietsen. Hier speelt het internationale karakter van sportieve fietsen een belangrijke rol. De Accell Group bedrijven met een sterk grensoverschrijdende distributie (zoals Lapierre, Ghost, Haibike en Koga) werken nauw samen bij de ontwikkeling van componenten en fietsen gericht op optimalisering van de samenwerking mens/machine. Elk jaar worden belangrijke verbeteringen gerealiseerd op het gebied van onder andere frames, voorvorken en vering voor racefietsen, tijdritfietsen, MTB's en down hill fietsen.

Marketing

De markt voor fietsen verschilt per land. Naast een aantal internationale topmerken beschikt Accell Group over een aantal nationaal sterke merken die ieder in hun eigen markt op basis van een eigen positionering opereren. Veel van deze merken zijn toonaangevend in hun eigen lokale markt en hebben stevige marktaandelen. Door dicht op de markt te opereren kunnen de bedrijven direct inspelen op wensen van afnemers. Daarmee wordt een zo'n kort mogelijke 'time-to-market' gerealiseerd van nieuwe producten en innovaties. Iedere dochteronderneming heeft een eigen marketingorganisatie die zorgt voor een tailor made merkbeleid voor de betreffende markten. Daartoe wordt een variëteit aan communicatie-instrumenten ingezet, zowel thematisch als in de vorm van direct marketing naar de consument en de vakhandel.

Met name voor de internationaal opererende merken is sponsoring in toenemende mate een belangrijk instrument om de aandacht op deze merken te vestigen. De internationaal georiënteerde merken als Koga, Lapierre, Ghost, Haibike en Raleigh zijn veelal zichtbaar bij de grote wielerevenementen. De andere merken zijn gemiddeld meer actief met lokale sponsoring. Zo opereren de merken ook in dat opzicht dicht op hun respectievelijke markten.

Sourcing en productie

Voor de sourcing van componenten werkt Accell Group nauw samen met een aantal productiebedrijven in Europa en Azië. Daarbij wordt steeds beoordeeld of die samenwerking optimaal is. Outsourcing van (gedeelten van) het assemblageproces vindt plaats wanneer dat bedrijfseconomisch en kwalitatief verantwoord is. Het overgrote deel van de assemblage vindt relatief dichtbij de markt plaats. Snel en efficiënt produceren van kleine series is van groot belang aangezien Accell Group zich richt op het midden- en topsegment van de markt. De toenemende belangstelling voor 'specialties' en 'custom made' producten versterkt deze tendens.

Accell Group heeft productievervestigingen in Nederland, Duitsland, Frankrijk, Hongarije, Turkije en Canada. Dicht op de markt assembleren verhoogt in belangrijke mate de flexibiliteit, met name het snel inspelen op de wensen van klanten. Daar waar mogelijk wordt geïnvesteerd in de toepassing van moderne productietechnieken. Het

overgrote deel van de assemblage van de producten van Accell Group blijft echter handwerk. Accell Group slaagt er steeds weer in om kwalitatief hoogwaardige producten op de markt te brengen.

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

Verkoop en after market service

De verkoop van de producten is primair de verantwoordelijkheid van de individuele bedrijven. Zij staan dicht bij hun klanten en weten wat er speelt. Waar mogelijk en wenselijk werken de verschillende bedrijven onderling samen. Ook de bedrijven die actief zijn in de verkoop van onderdelen en accessoires werken intensief samen. Schaalgrootte kan bij deze handelsactiviteiten al snel tot voordelen leiden.

Mede dankzij het toenemende gebruik en de mogelijkheden van internet blijft de belangstelling voor 'custom made' fietsen toenemen. Door het gebruik van internet en webtechnologie kan een consument zijn of haar fiets compleet naar eigen wens samenstellen, vaak in samenspraak met de dealer. De merken Koga ('Koga Signature'), Lapierre ('Webseries'), Staiger ('Sinus') en Haibike hebben een ruime ervaring opgebouwd met programma's voor 'custom made' fietsen.

Distributie

Voor de distributie van haar producten kiest Accell Group voor intensieve samenwerking met en ondersteuning van de vakhandel, bestaande uit fietswinkels en sportzaken. Zij zijn bij uitstek in staat om het beste serviceniveau aan de eindgebruiker te garanderen. De vakhandel is sterk in ontwikkeling: verkooppunten worden groter en moderner, hetgeen mogelijkheden biedt voor intensieve samenwerking bij service, ondersteuning, 'in store' marketing en direct marketing. Met de wetenschap dat ruim 80% van de aankoopbeslissingen in de winkel plaatsvindt, besteden de merken veel aandacht aan 'in store' marketing. De vakhandel is en blijft een belangrijke partner voor Accell Group. Het overgrote deel van de consumenten beschouwt de vakspecialist als een belangrijke partner op het gebied van advies en service, met name ook in het 'after sales' traject waar het gaat om het controleren, afmonteren en direct gebruiksklaar maken van de fiets. Deze dienstverlening is een belangrijk onderdeel van de toegevoegde waarde van de merken van Accell Group.

Accell Group hecht een groot belang aan een gezonde en sterke positie van de vakhandel en ondersteunt de ontwikkeling daarvan ook in brede zin, onder andere met het organiseren van informatieve en inspirerende bijeenkomsten over technische ontwikkeling en de organisatie van marketing en verkoop.

Op het gebied van 'in store' marketing ondersteunt Accell Group de vakhandel met het displayprogramma van XLC. Dit is een premium merk van Accell Group voor fietsonderdelen en accessoires. Alle onderdelenbedrijven binnen de groep leveren producten voor het XLC-concept, dat is ontwikkeld omdat de consument steeds meer aandacht besteedt aan het uiterlijk, comfort en de levensduur van zijn of haar fiets. De markt voor fietsonderdelen en accessoires groeit. Met het displayprogramma van XLC wordt op meerdere manieren ingespeeld op deze trend. Allereerst wordt het brede aanbod van kwaliteitsonderdelen en accessoires voor de consument veel overzichtelijker. Daarnaast wordt aan de vakhandel de mogelijkheid geboden om deze in belang toenemende productgroep zeer professioneel te presenteren. Dankzij de professionele presentatie van de XLC kwaliteitsproducten wordt een extra impuls gegeven aan de omzet van fietsonderdelen en -accessoires.



ACCELL GROUP EN VEILIGHEIDSTESTEN

Inleiding

Het creëren van innovatieve hoogwaardige producten staat hoog in het vaandel van Accell Group. Om dit te realiseren wordt veel geïnvesteerd in R&D (Research & Development). In dit hoofdstuk wordt een doorkijk gegeven in een deel van dit traject, te weten het testen en valideren van de producten en onderdelen. Deze aspecten zijn essentieel om de belofte aan de consument met betrekking tot het leveren van veilige en hoogwaardige producten te kunnen garanderen.

Accell Group heeft een zeer uitgebreid scala aan testfaciliteiten binnen de eigen organisatie en daarnaast werken we samen met toonaangevende testinstituten zoals TUV, Intertec, EFbe, Velotech en Thales. Door deze mix van intern en extern testen wordt gewaarborgd dat iedereen scherp blijft en dat er met de state-of-the-art technologieën wordt gewerkt.



Koga testcentrum

Mechanisch testen

De basis voor een veilige en duurzame fiets wordt gelegd middels het mechanisch testen van de kritische onderdelen, zoals het frame, voorvork, stuur, zadel en zadelpen. Maar ook de wielen, pedalen, crank, bagagedrager en overige onderdelen worden uitvoerig getest. Voor elk type fiets gelden andere gebruiksomstandigheden en de testen van de specifieke fietsonderdelen worden dan ook uitgevoerd conform de verschillend CEN (Comité Européen de Normalisation) veiligheidsnormen:

- EN 14764 City & trekking bicycles;
- EN 14765 Bicycles for young children;
- EN 14766 Mountain bicycles;
- EN 14781 Racing bicycles;
- EN 15194 EPAC (Electrically power assisted cycles);
- EN 16054 BMX bicycles.

ACCELL GROUP EN VEILIGHEIDSTESTEN (VERVOLG)

De EN normen zijn op dit moment binnen de internationale fietsindustrie toonaangevend en vormen de basis voor de in ontwikkeling zijnde ISO internationale standaarden. Accell Group heeft zitting in diverse normwerkgroepen om actief deel te nemen in de discussie over productveiligheid. Meer hierover valt te lezen in het hoofdstuk Accell Group en de maatschappij.

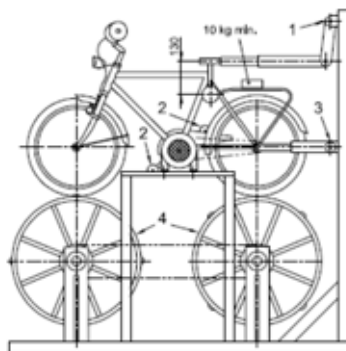


Accell Bisiklet testcentrum

De EN normen zijn het uitgangspunt voor de testprotocollen van Accell Group. Daarnaast test Accell Group de fietsen ook uitvoerig in de praktijk. Dit gebeurt door zowel professionals als consumentenpanels. De interne testprotocollen worden permanent aangescherpt op basis van de metingen en resultaten uit deze praktijktesten. Daar waar nodig wordt binnen Accell Group met zwaardere eisen getest dan de EN normen, om zo de hoogwaardige productkwaliteit te waarborgen. Accell Group heeft verschillende mechanische testlaboratoria in diverse landen, zowel bij de R&D centra als ook dichtbij de eindassemblage en onderdelenproductie bij toeleveranciers. De testmethoden zijn overal gelijk waardoor resultaten onderling vergeleken kunnen worden.



Racefiets op rollenbank



EN 14764 rollenbank



Moderne rollenbank

De testengineers zijn dagelijks in de weer met het testen van zowel complete fietsen op de 'rollenbank' als de aparte onderdelen op gespecialiseerde testbanken. De rollenbank bestaat uit twee sneldraaiende cilinders met daarop enkele hobbels die de wielen van de fiets aandrijven, waarbij de fiets is voorzien van gewichten. Op deze wijze wordt langdurig gebruik op een extreem hobbelige ondergrond gesimuleerd. Deze oervorm van testen is vandaag de dag nog steeds belangrijk. Met name het samenspel van de verschillende onderdelen wordt op deze wijze aan de tand gevoeld. Vergeleken met het verleden is steeds meer elektronica toegepast en wordt er meer gemeten, maar de basis is identiek gebleven.



Zadelpen-test



Frame-test



Voorvork-test



Wiel-test

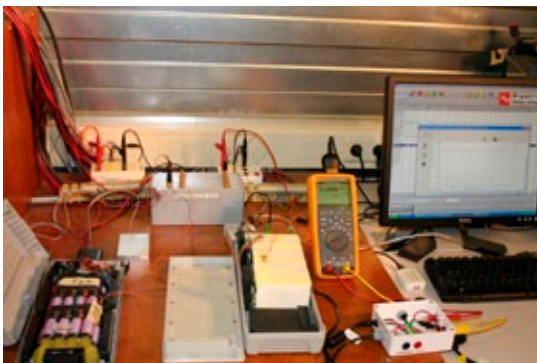
ACCELL GROUP EN VEILIGHEIDSTESTEN (VERVOLG)

Voor het testen van de diverse onderdelen zijn speciale testbanken ontwikkeld. Niet alleen voor de verschillende onderdelen, maar ook voor testvarianten op hetzelfde onderdeel. Zo wordt een voorvork op drie verschillende niveaus getest. Er zijn statische testen, waarbij een grote kracht wordt uitgeoefend op het frame en er gekeken wordt of en wanneer deze niet bezwijkt onder het gewicht. Daarnaast zijn er impacttesten, waarbij een gewicht/kracht éénmalig wordt losgelaten op de vork (o.a. de zogenaamde valproeven) en tot slot de dynamische testen, waarbij er over een langere periode krachten wisselend worden aangebracht op het onderdeel. Het aantal cycli dat een onderdeel moet doorlopen simuleert hierbij de levensduur van de fiets.

E-bike systeem testen

Met de komst van elektrische fietsen in de fietsenindustrie heeft het testen op elektrisch gebied een enorme sprong voorwaarts gemaakt. Zowel in het ontwikkeltraject, als in het productieproces zijn er diverse testen geïmplementeerd ten einde de kwaliteit van de producten te garanderen. Het testen vindt plaats op component-, systeem- en omgevingsniveau.

Het testen begint tijdens het ontwikkeltraject op componentniveau. Zo worden batterijpakketten middels een uitgebreide batterijtester helemaal doorgelicht. De batterijtester test niet alleen de prestaties van het batterijpakket zelf, maar ook de elektronica eromheen, ook wel het Batterij Management Systeem (BMS) genoemd. De belangrijkste testen zijn gericht op de prestaties, de levensduur en de veiligheid van het batterijpakket, waarbij de veiligheid altijd voorop staat. Bij het testen worden de batterijpakketten volledig gedemonteerd en aan de monitor gelegd om de gedragingen van het batterijpakket tijdens verschillende gesimuleerde praktijkomstandigheden vast te leggen. Tevens worden er foutsituaties gesimuleerd om te bepalen of ook dan de veiligheid wordt gewaarborgd. Gezien de grote hoeveelheid opgeslagen energie in een batterijpakket die niet ongecontroleerd vrij mag komen, zijn deze testen zeer belangrijk.



Batterij-test



Testbank voor elektrische fietsen

De motoren en controllers worden op een aparte opstellingen getest, waarin zowel losse motoren als complete fietsen kunnen worden geklemd. In deze testopstelling kunnen het maximale vermogen, het maximale koppel en de efficiëntie van de motor gemeten worden. Op de testopstelling kunnen diverse testprofielen worden doorlopen, waarbij de motoren en controllers uitvoerig worden getest op veiligheid en duurzaamheid. Dit wordt onder andere gedaan door extreme situaties na te bootsen, zoals de motor voor langere tijd bij maximale kracht en op zeer lage snelheid aan te sturen. Op deze manier wordt het maximale van een motor gevraagd en kan worden gecontroleerd of de interne en externe temperatuur binnen specificaties blijven. Ook wordt hiermee gecontroleerd of de regelingen van de controller goed functioneren, zodat het product duurzaam is en de eindgebruiker optimaal gebruik kan maken van het product.

Op systeem- en fietsniveau wordt de totale samenstelling getest om te kunnen bepalen wat het uiteindelijke gedrag op de weg is. Zo wordt er getest op actieradius middels een simulatie van gevarieerd weggebruik en worden de prestaties vastgelegd van de complete fiets. De werkelijke prestaties worden immers bepaald door de combinatie van de verschillende componenten, motor, batterijpakket, sensoren en ondersteuningsparameters. Tenslotte worden er metingen gedaan ten behoeve van de Elektro Magnetische Compatibiliteit (EMC). Dit zijn wettelijke vereisten die ervoor zorgdragen dat elektrische apparaten elkaar niet storen. Deze testen worden bij een extern geaccrediteerd instituut uitgevoerd volgens de normen die volgen uit de CE richtlijnen.

- EN 15194 EPAC norm;
- EN 61000-4-2 ESD test norm, onderdeel van immuniteit;
- EN 55022 Emissie en immuniteit norm.

Klimaat testen

Naast component- en systeemtesten, worden er ook diverse omgevingstesten uitgevoerd, zoals waterbestendigheid en de omgang met diverse omgevingstemperaturen. Zo wordt voor waterbestendigheid gewerkt volgens de standaard IPx5, wat betekent dat elk elektrisch component en verbinding bestand moet zijn tegen waterstralen vanuit verschillende hoeken. Deze testen worden met name uitgevoerd om de duurzaamheid van het product te kunnen garanderen onder alle gebruiks- en weersomstandigheden.

Niet alleen de elektronica wordt getest onder verschillende klimatologische omstandigheden, maar alle componenten moeten bestendig zijn tegen intensief buitengebruik. Om dit te kunnen garanderen worden de oppervlakten van de componenten zodanig behandeld dat deze optimaal weerstand tegen aantasting kunnen bieden. Om de kwaliteit van deze processen te kunnen bewaken zijn er een aantal testen ontwikkeld om de extreme weersomstandigheden te simuleren.



Zoetsproei-test



UV-test

In de zogenaamde zoutsproei testinstallatie wordt het product blootgesteld aan een zoute nevel bij een temperatuur van ongeveer 25° C. Er mag gedurende de test geen corrosie of onthechting van lak optreden. Tijdens de UV (Ultra Violet)-testen worden de onderdelen langdurig blootgesteld aan intensief UV-licht, waarmee zonlicht wordt gesimuleerd. Er mogen na deze test geen zichtbare verkleuringen waarneembaar zijn en de structuur van het kunststof mag niet zijn aangetast.

REACH

Om de burger te beschermen tegen de gevolgen van contact met gevaarlijke stoffen, die in verschillende producten aanwezig kunnen zijn, is binnen Europa op centraal - en decentraal niveau nieuwe wet- en regelgeving van kracht. De belangrijkste hierin is REACH (Registratie Evaluatie en Autorisatie en restrictie van Chemicaliën), deze regelgeving heeft als doelstelling de menselijke gezondheid en het milieu te beschermen tegen de risico's van het blootstellen aan gevaarlijke stoffen.

- REACH: verordening EG nr. 1907/2006 van het Europees parlement en de raad van 18 december 2006 inzake REACH,
- TSCA: Toxic Substance Control Act (USA),
- Speelgoed: Richtlijn 2009/48/EG van het Europees parlement en de raad van 18 juni 2009 betreffende veiligheid van speelgoed,
- RoHS: Richtlijn 2011/65/EU van het Europees parlement en de raad van 8 juni 2011 betreffende het gebruik van gevaarlijke stoffen in elektrische en elektronische apparatuur.
- Nationale wet- & regelgeving.

Accell Group heeft binnen de productievestiging in Hongarije een eigen een chemisch (REACH) laboratorium ontwikkeld en is in staat om alle stoffen waarvoor een beperking of verbod op gebruik geldt, te detecteren. Binnen het laboratorium wordt onderscheid gemaakt tussen organische en anorganische stoffen, omdat deze verschillende analyse methoden vereisen. Voor het detecteren van anorganische stoffen zoals Cr (Chromium), Se (Selenium), Cd (Cadmium) en Pb (lood), maakt het laboratorium gebruik van zogenaamde XRF screening van het te analyseren materiaal. Een preparaat van het testmateriaal wordt hierbij met X-ray aangestraald, waarna de gereflecteerde bundel wordt geanalyseerd.

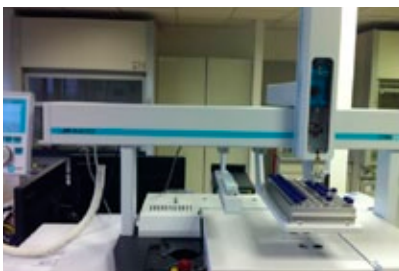


XRF screening

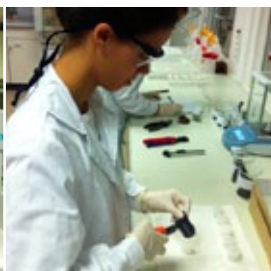


REACH laboratorium

De groep organische stoffen is vele malen groter dan de anorganische stoffen, de belangrijkste groepen organische stoffen waarvan bekend is dat zij een schadelijke werking hebben kunnen met de gaschromatografie/ massa-spectrummeter (GC-MS) gedetecteerd worden. Voorbeelden van deze stoffen zijn weekmakers (phtalaten), Polycyclische Aromatische Koolwaterstoffen, AZO kleurstoffen en oplosmiddelen.



Test monsters



GC-MS machine

Bij deze analysemethode wordt gebruikgemaakt van de combinatie van mogelijkheden van gas-vloeistof chromatografie en massa spectrometry om de verschillende substanties te indentificeren.

Bij deze testmethode wordt een preparaat van het te analyseren materiaal volledig in vloeistof opgelost voordat deze in de GC-MS machine geplaatst wordt. De materialen die in contact kunnen komen met de mens tijdens productie en gebruik, worden uitvoerig getest om de veiligheid van mens en milieu te borgen.

Van grondstof tot onderdelen tot het complete product. Pas als alle aspecten zijn getest en vrijgegeven, mag een fiets in productie worden genomen. Maar ook tijdens productie wordt er met grote regelmaat een steekproef genomen om te borgen dat de producten van constante kwaliteit zijn: innovatief, hoogwaardig en veilig.



Sportieve fietsen halen erepodium

De ontwikkeling van hoogwaardige sportieve fietsen krijgt veel aandacht binnen Accell Group en haar merken. Elk jaar worden belangrijke verbeteringen gerealiseerd om de prestaties van racefietsen, tijdritfietsen, MTB's en down hill fietsen te optimaliseren. In het Olympische jaar 2012 vielen vele sportfietsmerken van Accell Group in de prijzen. Zo won Teun Mulder op een Koga Kimera brons op het onderdeel Keirin en de Duitse Sabine Spitz zilver op een Haibike Greed op het onderdeel mountainbiken vrouwen. Op het onderdeel BMX (fietscross) werd met de Redline brons en zilver gehaald, terwijl op het UCI Wereldkampioenschap BMX zowel bij de mannen als bij de vrouwen Redline zegevierde. In de Tour de France wisten de racefietsen van Lapierre twee etappewinsten in de wacht te slepen en werd het erepodium gehaald met de 1e en 2e plaats tijdens de nationale Franse kampioenschappen op de weg. Tijdens de Duitse nationale kampioenschappen Downhill haalde Johannes Fischbach met zijn Ghost mountainbike het hoogste podium.

CORPORATE GOVERNANCE

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn verantwoordelijk voor de corporate governance structuur van Accell Group en voor de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Accell Group heeft steeds een consistent beleid gevoerd ter verbetering van haar corporate governance, in lijn met de Nederlandse en internationale ontwikkelingen. Zoals gerapporteerd in eerdere jaarverslagen heeft Accell Group sinds 1 januari 2005 aan de Code Tabaksblat voldaan.

Op 10 december 2008 presenteerde de Commissie Frijs een geactualiseerde versie van de Nederlandse Corporate Governance Code die vervolgens werd gepubliceerd in Staatscourant 2009, nr. 18499 van 3 december 2009 (de "Code"). Deze Code werd bij algemene maatregel van bestuur van 10 december 2009 (Staatsblad 2009, 545) aangewezen als de gedragscode omtrent de naleving waarvan beursgenoteerde vennootschappen vanaf boekjaar 2009 moeten rapporteren in hun jaarverslag.

Hieronder zal eerst de corporate governance structuur van Accell Group worden beschreven. Daarna zal gemotiveerd worden uiteengezet van welke in de Code opgenomen principes en best practice bepalingen Accell Group afwijkt.

Corporate governance structuur

Algemeen

Accell Group is verplicht onderworpen aan het volledige structuurregime. De corporate governance structuur van Accell Group ligt gedeeltelijk vast in de statuten. De doorlopende tekst van de statuten is geplaatst op de website (www.accell-group.com onder 'Corporate Governance', 'Statuten').

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is belast met het besturen van Accell Group en is daarmee verantwoordelijk voor het bereiken van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie met het bijbehorende risicoprofiel, de resultaatontwikkeling en de voor Accell Group relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. De Raad van Bestuur legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van bij de vennootschap betrokkenen af. De Raad van Bestuur verschaft de Raad van Commissarissen tijdig alle informatie die nodig is voor de uitoefening van de taak van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving, het beheersen van de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en voor de financiering van de vennootschap. De Raad van Bestuur rapporteert hierover aan en bespreekt het interne risicobeheersings- en controlesysteem met de Raad van Commissarissen. Als één van de instrumenten van dit systeem hanteert Accell Group in ieder geval de gedragscodes zoals geplaatst op haar website (onder 'Corporate Governance'). In dit jaarverslag is een hoofdstuk opgenomen met de titel "Risico's en risicobeheersing" (pagina 73 e.v.), waarin het interne risicobeheersings- en controlesysteem meer in detail is beschreven.

Bepaalde belangrijke besluiten van de Raad van Bestuur behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoals besluiten over uitgifte van aandelen en het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking van Accell Group met een andere vennootschap. Daarnaast zijn besluiten van de Raad van Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderworpen.

CORPORATE GOVERNANCE (VERVOLG)

Ingevolge een machtiging van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2012 is de Raad van Bestuur bevoegd tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap. Deze machtiging is verleend onder de navolgende voorwaarden:

- deze machtiging geldt voor 18 maanden;
- voor 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.

Op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2013 staat een voorstel om de Raad van Bestuur opnieuw te machtigen tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap, zulks onder identieke voorwaarden als hierboven vermeld.

Een besluit tot uitgifte van aandelen wordt genomen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, voor zover en zolang deze geen ander vennootschapsorgaan heeft aangewezen. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten door het vennootschapsorgaan dat bevoegd is tot uitgifte van aandelen te besluiten mits deze bevoegdheid uitdrukkelijk aan dit vennootschapsorgaan is toegekend. Bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2012 is de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B tot 1 november 2013. Op diezelfde vergadering is de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen bevoegd is tot:

- uitgifte van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal; en
- beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen; verlengd tot 1 mei 2014.

Op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2013 staat een voorstel om deze termijn te verlengen tot 1 mei 2015.

De Raad van Bestuur vertegenwoordigt de vennootschap, voor zover uit de wet niet anders voortvloeit. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan ieder lid van de Raad van Bestuur. Ingeval Accell Group een tegenstrijdig belang heeft met een of meer leden van de Raad van Bestuur wordt zij vertegenwoordigd door het lid van de Raad van Commissarissen dat de Raad van Commissarissen daartoe aanwijst.

De Raad van Commissarissen bepaalt het aantal leden van de Raad van Bestuur en benoemt en ontslaat de leden van de Raad van Bestuur. Momenteel bestaat de Raad van Bestuur uit drie leden. De Raad van Commissarissen heeft een van de bestuurders tot voorzitter van de Raad van Bestuur benoemd.

De Raad van Commissarissen stelt binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders laatstelijk op 22 april 2010 vastgestelde beleid de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur vast. Jaarlijks stelt de Raad van Commissarissen een remuneratierapport op waarin de remuneratie van de individuele leden van de Raad van Bestuur wordt toegelicht. De hoofdlijnen van het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen over 2012 zijn opgenomen in het hoofdstuk "Verslag van de Raad van Commissarissen" van dit jaarverslag.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken bij Accell Group en de met haar verbonden onderneming. Voorts staat de Raad van Commissarissen de Raad van Bestuur met advies terzijde. De Raad van Commissarissen richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van Accell Group en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij Accell Group betrokkenen af. De Raad van Commissarissen betreft

daarbij ook de voor Accell Group relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. De Raad van Commissarissen ontvangt van de Raad van Bestuur tijdig alle informatie die voor de uitoefening van zijn taak nodig is.

De Raad van Commissarissen heeft een reglement opgesteld, waarin onder meer zijn taakverdeling en zijn werkwijze zijn neergelegd. Daarin is ook een passage opgenomen over zijn omgang met de Raad van Bestuur, de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Centrale Ondernemingsraad. Dit reglement is laatstelijk vastgesteld bij besluit van 21 juli 2011 van de Raad van Commissarissen; het reglement is te raadplegen via de website, onder 'Corporate Governance', 'Raad van Commissarissen'.

De Raad van Commissarissen bestaat uit ten minste drie leden (momenteel vier). De commissarissen worden, op voordracht van de Raad van Commissarissen, benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend tenminste een derde van het geplaatste kapitaal, kan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de voordracht afwijzen. Indien de voordracht wordt afgewezen, maakt de Raad van Commissarissen een nieuwe voordracht op. Indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de voorgedragen persoon niet benoemt en niet besluit tot afwijzing van de voordracht, benoemt de Raad van Commissarissen de voorgedragen persoon. De Raad van Commissarissen maakt de voordracht gelijktijdig bekend aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en aan de Centrale Ondernemingsraad. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Centrale Ondernemingsraad kunnen aan de Raad van Commissarissen personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen. Voor een derde van het aantal leden van de Raad van Commissarissen plaatst de Raad van Commissarissen een door de Centrale Ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht, tenzij de Raad van Commissarissen onder opgave van redenen bezwaar maakt tegen deze aanbeveling.

Een commissaris treedt uiterlijk af op de dag van de eerstvolgende jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden vier jaar na zijn benoeming, en dan meteen na afloop van die vergadering. Een commissaris kan maximaal drie maal voor een periode van vier jaar zitting hebben in de Raad van Commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen genieten een door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vast te stellen vergoeding.

De Raad van Commissarissen heeft een rooster van aftreden gemaakt, dat op de website van Accell Group is gepubliceerd (onder 'Corporate Governance', 'Raad van Commissarissen').

De Raad van Commissarissen heeft uit zijn leden een auditcommissie (bestaande uit de heer J. van den Belt (voorzitter) en de heer P.B. Ernsting) en een selectie/remuneratiecommissie (bestaande uit de heer J. H. Menkveld (voorzitter) en de heer A.J. Pasman) benoemd. De taakopdracht van deze commissies is om voorbereidende werkzaamheden uit te voeren als onderdeel van het besluitvormingsproces van de Raad van Commissarissen. Bij besluit van 21 juli 2011 heeft de Raad van Commissarissen reglementen voor de auditcommissie en de selectie/remuneratiecommissie vastgesteld; deze reglementen zijn te raadplegen via de website, onder 'Corporate Governance', 'Raad van Commissarissen'.

De Raad van Commissarissen heeft een profielschets opgesteld voor zijn omvang en samenstelling, rekening houdend met de aard en de activiteiten van de onderneming van Accell Group en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De profielschets is laatstelijk vastgesteld bij besluit van de Raad van Commissarissen van 21 juli 2011; de profielschets is te raadplegen via de website, onder 'Corporate Governance', 'Raad van Commissarissen'. De Raad van Commissarissen kiest uit zijn midden een voorzitter en een vicevoorzitter. Het streven van de Raad van Commissarissen is erop gericht de ervaring en deskundigheid van zijn leden goed te doen aansluiten op de aard en activiteiten en strategie van Accell Group. De Raad van Commissarissen is zodanig samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, de Raad van Bestuur en welk deelbelang dan ook, onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.

Samenstelling Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Sinds de inwerkingtreding op 1 januari 2013 van de nieuwe regeling betreffende een evenwichtige verdeling van de zetels van het bestuur en de raad van commissarissen over vrouwen en mannen, is de samenstelling van de Raad van Bestuur niet gewijzigd. Derhalve heeft Accell Group thans nog niet kunnen voldoen aan het streefgetal van 30% vrouwen in de Raad van Bestuur. Bij toekomstige benoemingen van bestuurders zal Accell Group een evenwichtige samenstelling van het bestuur zoveel mogelijk nastreven. Ook voor de Raad van Commissarissen streeft Accell Group naar (onder meer) een gemengde samenstelling qua leeftijd en geslacht, een en ander zoals ook is vastgelegd in de profielschets voor de Raad van Commissarissen. In lijn hiermee heeft de Raad van Commissarissen uitdrukkelijk getracht een vrouw voor te dragen voor benoeming tot commissaris tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2013 (in verband met het aftreden van de heer J.H. Menkveld na afloop van die Algemene Vergadering van Aandeelhouders). Echter, uiteindelijk is het niet gelukt om tot voordracht van een vrouw te komen. Aangezien Accell Group een evenwichtige samenstelling van de Raad van Commissarissen van belang vindt, zal hiermee bij toekomstige benoemingen van commissarissen zoveel mogelijk rekening worden gehouden.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Kernbevoegdheden als de besluiten tot statutenwijziging, juridische fusie of splitsing en vaststelling van de jaarrekening komen toe aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Daarnaast stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur vast. Jaarlijks vindt tenminste één Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaats.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Er worden notulen gemaakt van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Accell Group acht het van groot belang dat zoveel mogelijk aandeelhouders deelnemen aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Daarom wordt aandeelhouders en andere stemgerechtigden de mogelijkheid geboden om voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders stemvolmachten respectievelijk steminstructies te verstrekken. De Raad van Bestuur was verheugd dat op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2012 63,7% van het totale aantal uitstaande aandelen aanwezig of vertegenwoordigd was.

Externe accountant

De externe accountant wordt benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De externe accountant rapporteert zijn bevindingen betreffende het onderzoek naar de jaarrekening gelijkelijk aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en geeft de uitslag van zijn bevindingen in een verklaring weer. De externe accountant kan over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening worden bevestigd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en woont om die reden deze vergadering bij en is bevoegd daarin het woord te voeren. De Raad van Commissarissen heeft de huidige externe accountant van de vennootschap, Deloitte Accountants B.V., voorgedragen voor herbenoeming terzake van de jaarrekeningcontrole voor het boekjaar 2013. De herbenoeming van de externe accountant staat op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2013.

Reglementen

De Raad van Bestuur heeft een interne gedragscode vastgesteld waarin de grondbeginselen zijn opgenomen die van toepassing zijn op de wijze waarop werknemers van Accell Group en al haar groepsvennootschappen zich behoren te gedragen. De tekst van deze interne gedragscode is integraal beschikbaar op de website van Accell Group (onder 'Corporate Governance').

Accell Group heeft de eisen die zij aan partijen stelt die betrokken zijn bij het productie- en sourcingproces, neergelegd in een gedragscode voor toeleveranciers. Deze eisen hebben (ondermeer) betrekking op onderwerpen als het verbod op kinderarbeid, onvrijwillige arbeid en discriminatie, veiligheidseisen, milieueisen en arbeidsvoorwaarden.

De gedragscode voor leveranciers is te raadplegen via de website van Accell Group (onder 'Corporate Governance'). De Raad van Bestuur heeft een klokkenluidersregeling vastgesteld en op de website van Accell Group geplaatst (onder 'Corporate Governance'), zodat werknemers zonder gevaar voor hun rechtspositie kunnen rapporteren over vermeende onregelmatigheden binnen Accell Group en de met haar verbonden onderneming.

Het door de Raad van Bestuur vastgestelde Reglement Voorwetenschap heeft tot doel regels te stellen ter ondersteuning van de wettelijke bepalingen tot voorkoming van de handel met gebruik van voorwetenschap. Het uitgangspunt van het Reglement Voorwetenschap is dat men geen transacties in aandelen Accell Group en andere financiële instrumenten in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) mag aangaan of aanbevelen indien men beschikt over voorwetenschap. Ingevolge het Reglement Voorwetenschap gelden voor de leden van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de zogenoemde aangewezen personen van Accell Group verschillende door de Raad van Bestuur of de compliance officer afgekondigde gesloten handelsperioden waarin door hen geen transacties mogen worden verricht, ongeacht of zij over wetenschap beschikken of niet. Conform het Reglement Voorwetenschap moeten meldingsplichtige personen opgave doen aan de compliance officer van door hen verrichte transacties. De leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen dienen door hen verrichte transacties eveneens te melden bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Corporate governance beleid

Transacties met tegenstrijdig belang

Gedurende het boekjaar 2012 hebben geen transacties met tegenstrijdig belang plaatsgevonden als bepaald in de best practice bepalingen II.3.4, III.6.3 en III.6.4 van de Code. In het reglement voor de Raad van Commissarissen zijn regels opgenomen over de omgang met (potentieel) tegenstrijdige belangen bij leden van de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen en de externe accountant in relatie tot Accell Group en voor welke transacties goedkeuring van de Raad van Commissarissen nodig is.

Beschermingsmaatregelen

Om de continuïteit van Accell Group en haar belanghebbenden te beschermen, is op 2 april 2009 tussen Accell Group en de Stichting Preferente Aandelen Accell Group een (gewijzigde) put- en call-overeenkomst tot stand gekomen.

Ingevolge de put-overeenkomst is de Stichting Preferente Aandelen Accell Group, telkens wanneer Accell Group tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B overgaat, verplicht een zodanig aantal van die aandelen te nemen tot zij houdster is van de helft minus één aandeel van het (na de uitgifte) geplaatste (vergrote) kapitaal. Accell Group kan telkens overgaan tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B indien naar haar oordeel sprake is van een bedreiging van de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de vennootschap de met haar verbonden onderneming en de daarbij betrokkenen. Ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2012 is de Raad van Bestuur, na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen, tot 1 november 2013 bevoegd tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2013 zal om verlenging van deze termijn tot 1 november 2014 worden gevraagd.

Volgens de call-overeenkomst heeft de Stichting Preferente Aandelen Accell Group tot 1 juli 2019 telkens het recht tot het nemen van een zodanig aantal cumulatief preferente aandelen B dat de Stichting Preferente Aandelen Accell Group na het nemen daarvan, houdster is van de helft minus één aandeel van het geplaatste (vergrote) kapitaal. De Stichting Preferente Aandelen Accell Group kan dit recht telkens uitoefenen indien naar haar oordeel de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de vennootschap, de met haar verbonden onderneming en de daarbij betrokkenen wordt bedreigd.

Ingevolgde de put- en call-overeenkomst is aan de Stichting Preferente Aandelen Accell Group het recht verleend tot het indienen van een verzoek tot enquête (zoals bedoeld in artikel 2:345 BW) bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam.

De Stichting Preferente Aandelen Accell Group is gevestigd te Heerenveen en heeft ten doel het behartigen van de belangen van Accell Group, de met haar verbonden onderneming, daaronder begrepen ondernemingen die in stand worden gehouden door de vennootschappen waarmee zij in een groep is verbonden, en alle daarbij betrokkenen. Hierbij worden de belangen van Accell Group en de met haar verbonden onderneming en van alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk gewaarborgd en worden invloeden welke de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, zoveel mogelijk geweerd. Het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group bestaat uit drie bestuursleden, de heren H.M.N. Schonis, B. van der Meer en H.A. van der Geest. Naar het gezamenlijk oordeel van de vennootschap en het bestuur van de Stichting is de Stichting Preferente Aandelen Accell Group onafhankelijk van de vennootschap in de zin van artikel 5:71 lid 1 sub c van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

In geval van een bedreiging van de continuïteit van (het beleid van) de vennootschap, waaronder mede begrepen een (dreigend) openbaar bod op de aandelen in het kapitaal van de vennootschap dat als onvriendelijk bod wordt gekwalificeerd, stelt de uitgifte van cumulatief preferente aandelen B, de vennootschap en haar Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen in staat om hun standpunt ten aanzien van de bieder en diens plannen te bepalen, alternatieven te onderzoeken en de belangen van de vennootschap en die van haar belanghebbenden te verdedigen.

Naleving Code

Accell Group voldeed in het verleden aan de meeste principes en best practice bepalingen uit de Code Tabaksblad. Accell Group voldoet thans aan de meeste principes en best practice bepalingen uit de Code Frijns (de "Code"), voor zover deze op haar van toepassing zijn. Accell Group is van mening dat het in haar belang is om van de hierna te noemen principes en best practice bepalingen af te wijken, gelet op de aard, omvang en karakter van de onderneming van Accell Group.

Hieronder is opgenomen waarom en in hoeverre Accell Group van deze bepalingen afwijkt:

→ Best practice bepaling II.1.1

Deze bepaling kent een systeem van een benoemingstermijn voor bestuurders van maximaal vier jaren. De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn echter - voor 2005 - benoemd voor onbepaalde tijd. Accell Group heeft besloten om de contractuele status quo van de huidige leden van de Raad van Bestuur te respecteren. Wel zal in de toekomst de benoeming van nieuwe leden van de Raad van Bestuur - in beginsel - voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.

→ Best practice bepaling II.2.5

De regeling terzake voorwaardelijke aandelen behelst voor wat betreft de definitieve toekenning een referentieperiode van drie jaar. Na definitieve toekenning dienen de toegekende aandelen voor een periode van twee jaar te worden aangehouden. Ofschoon formeel de periode tussen voorwaardelijke en definitieve toekenning twee jaar bedraagt, is de referentieperiode voor definitieve toekenning drie jaar, en acht de Raad van Commissarissen de termijn van de gehele regeling voldoende lang om binding van de leden van de Raad van Bestuur met de vennootschap en de aan haar verbonden belangen te realiseren.

→ **Best practice bepaling III.4.3**

Accell Group heeft gelet op de omvang van haar onderneming afgezien van het instellen van de functie van secretaris van de vennootschap. De taak van de secretaris zoals omschreven in best practice bepaling III.4.3 wordt uitgevoerd door de vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen.

→ **Best practice bepaling III.6.5**

De leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen vervullen op dit moment geen bestuurs- en/of toezichthoudende functies bij andere beursgenoteerde vennootschappen. Derhalve ontbrak tot op heden de ratio voor een reglement waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen anders dan die uitgegeven door de "eigen" vennootschap: namelijk het voorkómen van mogelijk gebruik van voorwetenschap. Op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2013 staat het voorstel tot benoeming van de heer A. Kuiper als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Kuiper bekleedt een bestuursfunctie bij de beursgenoteerde vennootschap Hunter Douglas. Na zijn benoeming zal Accell Group haar positie op dit punt heroverwegen.

→ **Best practice bepaling IV.3.1**

Best practice bepaling IV.3.1 vereist dat analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan beleggers en persconferenties extern te volgen zijn via webcasting, telefoonlijnen of anderszins. Gelet op de organisatie die verband houdt met dergelijke externe uitzendingen en de omvang van haar onderneming ziet Accell Group hier vooralsnog vanaf.

→ **Best practice bepaling IV.3.13**

Accell Group heeft op dit moment geen beleid op hoofdlijnen geformuleerd ten aanzien van bilaterale contacten met aandeelhouders.

→ **Besluit artikel 10 overnamerichtlijn**

Hieronder volgt een overzicht van de krachtens artikel 1 van het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn vereiste informatie:

- a. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000 verdeeld in 65.000.000 aandelen van elk nominaal € 0,01, onderverdeeld in 27.500.000 gewone aandelen, 5.000.000 cumulatief preferente aandelen F, en 32.500.000 cumulatief preferente aandelen B. Per 12 maart 2013 bedraagt het geplaatste en gestorte kapitaal van Accell Group € 238.634,32 verdeeld in 23.863.432 gewone aandelen van elk nominaal € 0,01.
- b. De vennootschap kent geen statutaire of contractuele beperking van de overdracht van aandelen, behoudens de statutaire blokkeringsregeling ten aanzien van de overdracht van cumulatief preferente aandelen F.
- c. Een overzicht van substantiële deelnemingen in Accell Group is opgenomen op pagina 88 van dit jaarverslag.
- d. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan de door de vennootschap uitgegeven aandelen.
- e. Accell Group kent geen mechanisme voor de controle van een aandelenregeling voor werknemers.
- f. Er zijn geen beperkingen op de uitoefening van aan gewone aandelen verbonden stemrechten.
- g. De vennootschap is niet bekend met overeenkomsten waarbij een aandeelhouder van de vennootschap is betrokken en welke overeenkomsten aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht.
- h. De voorschriften betreffende de benoeming en ontslag van leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en wijziging van de statuten zijn opgenomen in de statuten van de vennootschap welke te raadplegen zijn op de website van Accell Group (onder 'Corporate Governance').
- i. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur, in het bijzonder tot de uitgifte van aandelen van de vennootschap en de verkrijging van eigen aandelen door de vennootschap zijn omschreven op pagina 65 e.v. van dit jaarverslag.

CORPORATE GOVERNANCE (VERVOLG)

- j. In een aantal overeenkomsten die de vennootschap heeft met haar geldverstrekkers is de bepaling opgenomen dat de geldverstrekkers de mogelijkheid hebben de overeenkomsten te ontbinden en de verstrekte leningen vervroegd op te eisen bij een substantiële wijziging van zeggenschap over de vennootschap door toedoen van een openbaar bod in de zin van artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).
- k. De vennootschap kent geen overeenkomsten met bestuurders of werknemers die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod in de zin van artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

RISICO'S EN RISICOBEBEERSING

Inleiding

Aan de ondernemingsactiviteiten en organisatie van Accell Group zijn risico's verbonden. De mogelijkheid bestaat dat strategische, operationele en financiële doelstellingen niet in volledige mate kunnen worden gerealiseerd. Voorts bestaan er risico's op het gebied van financiële verslaggeving en de toepassing van wet- en regelgeving. De mate waarin de onderneming bereid is deze risico's te lopen bij het nastreven van de doelstellingen verschilt. Accell Group heeft een relatief hoge risicobereidheid ten aanzien van innovatie, ontwikkeling en marketing. Accell Group hanteert een lage risicobereidheid ten aanzien van productveiligheid. De risico's die de onderneming niet zelfstandig wil dragen zijn waar mogelijk overgedragen aan een verzekeringsmaatschappij. Om de mate van realisatie van de doelstellingen in positieve zin te beïnvloeden is het beheersen van risico's een belangrijk onderdeel van de taken van de ondernemingsleiding. Hieronder volgt een uiteenzetting van de voornaamste risico's van de onderneming, en de wijze waarop Accell Group de risicobeheersing heeft georganiseerd.

Risico-inventarisatie

De resultaten van Accell Group worden beïnvloed door de algemene economische omstandigheden en vooruitzichten van de landen waarin de onderneming actief is. Daarnaast zijn de ontwikkelingen op de belangrijkste inkoopmarkten van belang. De in willekeurige volgorde vermelde risico's geven geen volledige opsomming van de risico's waaraan de onderneming is blootgesteld.

Marketing en ontwikkeling

De merkenstrategie van de onderneming vraagt om voortdurende innovatie en de ontwikkeling van aansprekende producten, mede in relatie tot de ontwikkelingen bij haar concurrenten. Deze uitdaging moet ook op lange termijn kunnen worden waargemaakt. Het risico bestaat dat Accell Group onvoldoende innovatieve producten ontwikkelt of zonder succes op de markt brengt. Een mogelijk veranderd consumentenbewustzijn ten aanzien van merken en producten speelt een rol. Accell Group investeert continu in de ontwikkeling van haar merken en producten. Daartoe is de beschikbaarheid van getalenteerde en gemotiveerde managers en medewerkers van essentieel belang.

Veranderingen in de markt

De gedragingen in de markt kunnen veranderen. Door afgenomen consumentenvertrouwen kunnen consumenten hun aankopen uitstellen. Dealers kunnen door beperktere financieringsmogelijkheden hun voorraden verlagen door hun inkoop uit te stellen.

Seizoensmatige verkopen en logistieke risico's

De omzet wordt in belangrijke mate bepaald door de seizoenen. De verkoop van fietsen vindt vooral in het voorjaar en de zomer plaats, terwijl de seizoenspiek van de verkoop van fitnessapparatuur in het najaar en de winter ligt. Het risico bestaat dat de onderneming onvoldoende in staat is zich tijdig aan te passen, waardoor de tijdige levering onder druk komt te staan. Tevens kan het weer van invloed zijn op de verkopen gedurende het seizoen. Slecht weer in het voorjaar en/of extreem warm of slecht weer in de zomer kunnen een negatieve invloed hebben op de vraag naar fietsen. Accell Group hanteert seizoensmatige productie- en verkoopplanningen en streeft naar een continue verbetering van de voorspelbaarheid van de afzet. Lange aanvoerlijnen in combinatie met de onvoorspelbaarheid van het weer en de afzet kunnen hogere voorraden veroorzaken. Daarom probeert de onderneming zo flexibel mogelijk in te spelen op veranderingen in vraag en aanbod gedurende het seizoen. Accell Group hanteert geen derivaten die te maken hebben met de invloeden van het weer.

Productaansprakelijkheid

Onvolkomenheden in de producten kunnen leiden tot schade bij en claims van de eindgebruiker. De negatieve gevolgen voor de onderneming betreffen financiële en/of reputatieschade. Het toenemende zelfbewustzijn van de consument is hierbij een belangrijke ontwikkeling. De onderneming besteedt grote zorg aan de kwaliteit en veiligheid van haar producten. Hiertoe hanteert zij mede op wet- en regelgeving gebaseerde standaarden, test- en controlesystemen en 'recall' draaiboeken.

Overnames

De ondernemingsstrategie wordt deels geëffectueerd met overnames. Overgenomen bedrijven zouden echter niet aan de gehanteerde verwachtingen en gestelde doelen kunnen voldoen. Dit heeft te maken met inschattingen en beoordelingen tijdens het overnameproces, als ook met de integratie van de overgenomen bedrijven naderhand. Daarnaast bestaat de kans dat Accell Group de acquisitiestrategie niet effectueert, doordat in onvoldoende mate passende bedrijven worden overgenomen.

Accell Group maakt gebruik van uiteenlopende interne kennis en ervaring. Daarnaast worden externe deskundigen ingeschakeld. De Raad van Bestuur is altijd direct bij een overname betrokken. De Raad van Commissarissen denkt actief mee en dient toestemming te verlenen.

Nieuwe bedrijven worden gewoonlijk op korte termijn geïntegreerd in de groep. Accell Group is voortdurend op zoek naar en in contact met mogelijke overnamekandidaten.

De wereldwijde veranderende economische situatie en veranderende mogelijkheden van financiering kan de financierbaarheid van overnames moeilijker of niet mogelijk maken. Kapitaalkrachtiger overnamepartijen kunnen dan in het voordeel zijn.

Valuta- en renterisico

De omzetten, resultaten en kasstromen van de onderneming zijn onderhevig aan koersfluctuaties van de niet-functionele valuta. Het betreft hier voornamelijk de US dollar en in mindere mate de Japanse Yen, de Canadese dollar, het Britse Pond en de Taiwanese dollar. Ook schommelingen in de rentestanden hebben invloed op de resultaten en kasstromen van de onderneming. Accell Group wil de impact van niet-functionele valuta minimaliseren en beheerst het transactierisico door de valutabehoefte met behulp van derivaten in te dekken. Alle gehanteerde derivaten kennen een onderliggende bedrijfseconomische basis; hieraan wordt strikt de hand gehouden om mogelijke speculatieve posities te voorkomen. Accell Group hanteert een actief rentebeleid, onder meer door het gebruik van 'interest rate swaps'.

Financieringsrisico

De onderneming is ten dele met een bancaire faciliteit gefinancierd, waardoor seizoensmatige schommelingen van het werkkapitaal kunnen worden opgevangen, alsmede [kleinere] acquisities kunnen worden gefinancierd. Het risico bestaat dat de benodigde middelen om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen niet of niet tijdig kunnen worden verkregen, wat de groei van de onderneming in gevaar brengt. Accell Group beperkt dit risico door een totale groepsfinanciering te hebben afgesloten met een aantal solide financieringspartijen waarbij de geëngageerde faciliteit tegemoet komt aan de karakteristieken van de onderneming en tevens de nodige transparantie en zekerheid verschaft aan de banken. De overeengekomen financiering kent voorwaarden aan minimum rendement en maximum seizoen financiering.

Importheffingen

Voor import van fietsonderdelen in Europa zijn diverse heffingen van toepassing. Er is een algemene importheffing van toepassing (5-15%) waarop sommige landen een korting hebben. Daarnaast is op import van fietsen uit China naar Europa een anti-dumping heffing van toepassing. De regeling is ook van toepassing op de import van bepaalde fietsonderdelen uit China, om te voorkomen dat bijna complete fietsen worden geïmporteerd alsof het onderdelen betreft. De regeling is voornamelijk bedoeld om import van complete fietsen tegen een oneerlijk prijsniveau te voorkomen. Fietsproducenten hebben voor onderdelen die ze inkopen voor eigen montage een vrijstelling. Deze vrijstelling geldt voor alle productiebedrijven van Accell Group. De heffing bedraagt momenteel 48,5% voor import uit China.

De Europese Commissie onderzoekt thans of de regeling omtrent de anti-dumping heffing op de importen uit China wordt verlengd. Als er geen heffingen meer zouden zijn dan wel het niveau van de heffingen substantieel zou veranderen, zou dat een verandering van de structuur van aanbod en vraag op de Europese fietsmarkten tot gevolg kunnen hebben. Accell Group positioneert haar fietsencollectie in het hogere marktsegment. In de strategische positionering zijn hier met name kwaliteit en de reactiesnelheid naar de markt van belang. Het aandeel van de assemblagekosten in de totale kostprijs van de fietsen in het hogere segment is beperkt. De impact van een eventuele opheffing of substantiële verlaging van de heffing wordt hierdoor verkleind.

Voor import van fietsen in de VS zijn geen heffingen van toepassing. Voor Canada bestaan ook anti-dumping maatregelen voor de import van fietsen

Risicobeheersingssysteem

Het risicobeheersingssysteem omvat de volgende onderdelen:

- Onderkennen en afwegen van de risico's verbonden aan de verschillende strategische alternatieven en het formuleren van realistische doelstellingen met bijbehorende beheersingsmechanismen;
- Identificeren en evalueren van de belangrijkste strategische, operationele en financiële risico's en de mogelijke invloed daarvan op de onderneming;
- Ontwikkelen van een samenhangend stelsel van maatregelen om risico's te beheersen, te beperken, te vermijden of over te dragen. Het risicobeheersingssysteem is toegesneden op de omvang en de decentrale structuur van de onderneming.

Ondanks het risicobeheersings- en controlesysteem kunnen materiële vergissingen, fraude of onrechtmatige handelingen plaatsvinden. Het systeem biedt dan ook geen absolute zekerheid dat doelstellingen worden behaald, maar is ontwikkeld om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van beheersingsmaatregelen met betrekking tot financiële en operationele risico's ten aanzien van de organisatiedoelstellingen.

Rollen en verantwoordelijkheden

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de opzet en werking van het interne risicobeheersingssysteem. De beheersing van de markt- en operationele risico's vindt plaats op het niveau van de werkmaatschappijen. Beheersingsmaatregelen voor overnames, treasury, financiële verslaggeving, fiscale en juridische zaken zijn gecentraliseerd op groepsniveau. De Raad van Commissarissen is belast met het toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur, waarbij specifiek wordt gelet op de strategische risico's en de opzet en werking van het systeem van risicobeheersing en interne controle.

Risico-analyse

De Raad van Bestuur en het management van de werkmaatschappijen stellen periodiek een analyse op van de strategische, operationele en financiële risico's. Ten behoeve van de risicoanalyse is een uitgebreide inventarisatie gemaakt van interne en externe risico's die door de leden van de Raad van Bestuur en het management van de werkmaatschappijen individueel worden beoordeeld op mogelijke invloed van de onderneming. De beheersingsmaatregelen van de belangrijkste risico's worden eveneens beoordeeld. De Raad van Bestuur stelt zich ten doel het systeem voortdurend te toetsen en daar waar nodig te verbeteren. De uitkomsten van de risicoanalyse en de belangrijkste risico's worden periodiek besproken met de Raad van Commissarissen.

Financiële plancyclus en managementinformatie

De diverse werkmaatschappijen stellen elk jaar strategische plannen op, gevoed door de belangrijke ontwikkelingen in de omgeving. Deze plannen worden na overeenstemming en goedkeuring omgezet in jaarbudgetten. Het geconsolideerde strategisch plan en budget wordt besproken met de Raad van Commissarissen. Rapportage van managementinformatie vindt plaats op dag-, week- en maandbasis. Prognoses worden minimaal drie keer per jaar opgesteld. De behaalde resultaten worden op maandbasis getoetst aan de budgetten en prognoses, en de uitkomsten hiervan worden gerapporteerd aan de Raad van Bestuur.

Intern risicobeheersings- en controlesysteem

Om de kwaliteit van de financiële rapportages en operationele controles te waarborgen wordt gewerkt met een uitgebreid systeem van administratieve organisatie en interne controles. Dit stelsel van controles is in grote mate verankerd in de informatiesystemen van de onderneming.

Richtlijnen financiële administratie

Omtrent de inrichting en handhaving van de financiële administratie en rapportage worden aan de medewerkers van de financiële afdelingen richtlijnen en instructies gegeven, waarvan de details zijn weergegeven in een naslagwerk. De richtlijnen en instructies zijn aangepast aan de geldende IFRS-standaarden.

Internal audit

Na in 2011 gestart te zijn heeft de Internal Auditor gewerkt aan het detailleren van het internal audit plan, het benodigde toetsingskader en het verduidelijken van het business control framework. In 2012 zijn internal audits van diverse werkmaatschappijen van Accell Group verricht en tevens is aandacht gegeven aan de groepsbrede controlemaatregelen. In 2013 zal op dezelfde wijze invulling worden gegeven aan deze functie.

Externe accountant

Om de kwaliteit van de financiële verslaggeving te toetsen wordt jaarlijks door de externe accountant een auditplan opgesteld, dat is gericht op de belangrijkste bedrijfsprocessen. In het kader van de jaarrekeningcontrole wordt het bestaan en functioneren van richtlijnen en procedures beoordeeld door de externe accountant. Deze werkzaamheden worden uitgevoerd voorafgaand aan het verstrekken van een accountantsverklaring bij de jaarrekening. Hierover wordt formeel in een management letter gerapporteerd. De belangrijkste bevindingen worden door de externe accountant besproken met de Raad van Commissarissen, deels in afwezigheid van de Raad van Bestuur.

Letter of Representation

Alle directeuren van werkmaatschappijen tekenen ieder jaar een Letter of Representation, een gedetailleerde verklaring met betrekking tot de financiële jaarrapportages en het bestaan en functioneren van interne controlesystemen.

Overige risicobeheersingmaatregelen

- In 2004 is een interne gedragscode opgesteld door de Raad van Bestuur en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Deze interne gedragscode is van toepassing op alle medewerkers en is gepubliceerd op de corporate website van Accell Group. Deze wordt thans geactualiseerd.
- De uitgangspunten voor de directeuren van werkmaatschappijen van Accell Group zijn vastgelegd in management regulations. Hierin zijn gedetailleerde regels opgenomen met betrekking tot de interne besluitvorming en communicatie.
- In 2004 is door de Raad van Bestuur een klokkenluidersregeling vastgesteld om te verzekeren dat mogelijke inbreuk op het bestaande beleid en procedures gemeld kan worden, zonder dat degene die aangifte doet hiervan enige negatieve consequentie ondervindt. In 2013 is de klokkenluidersregeling geactualiseerd.

Bestuurdersverklaring

Met inachtneming van het bovengenoemde en gelet op best practice bepaling II.1.5 van de Nederlandse Corporate Governance Code, verklaart de Raad van Bestuur dat het interne risicobeheersing- en controlesysteem een redelijke mate van zekerheid biedt dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. De Raad van Bestuur is van mening dat het risicobeheersings- en controlesysteem in het verslagjaar naar behoren heeft gewerkt. Naar verwachting van de Raad van Bestuur zal het systeem ook in het lopende boekjaar naar behoren functioneren.

Verwijzend naar artikel 5:25c lid 2 sub c van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en met inachtneming van het bovengenoemde, alsmede op basis van de werkzaamheden van de externe accountant ten behoeve van de jaarrekeningcontrole, verklaart de Raad van Bestuur:

- Dat de jaarrekening, zoals opgenomen op pagina 91 tot en met 152 van dit verslag, een getrouw beeld geeft van de activa, passiva en de financiële positie op balansdatum, alsmede de winst over het boekjaar van Accell Group N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Dat het jaarverslag, zoals opgenomen op pagina 29 tot en met 77 van dit verslag een getrouw beeld geeft over de toestand op 31 december 2012 en de gang van zaken van de onderneming en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen gedurende het boekjaar 2012. In dit jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee Accell Group N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

De Raad van Bestuur tekent hierbij aan dat het interne risicobeheersings- en controlesysteem ten doel heeft significante risico's waaraan de onderneming is blootgesteld op een optimale wijze te identificeren en te beheersen, waarbij rekening wordt gehouden met de aard en omvang van de organisatie. Een dergelijk systeem kan niet de absolute zekerheid verschaffen voor het bereiken van de doelstellingen. Evenmin kan het met zekerheid voorkomen dat zich gevallen voordoen van materiële vergissingen, schade, fraude of overtredingen van wettelijke voorschriften. De werkelijke effectiviteit ervan kan slechts aan de hand van de resultaten over een langere periode worden beoordeeld.



SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen bestaat uit de volgende leden:

→ **Drs. A.J. (Ab) Pasmaan (1950), Voorzitter**

De heer Pasmaan (Nederlandse nationaliteit) is op 22 april 2010 benoemd tot lid en tevens voorzitter van de Raad van Commissarissen. De heer Pasmaan was tussen 2003 en 2008 lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke Grolsch N.V. en werd daar in 2004 benoemd tot bestuursvoorzitter. Hij vervult commissariaten bij de volgende niet-beursgenoteerde vennootschappen: Berenschot Holding B.V., en Westland Kaas Groep B.V. De benoemingstermijn van de heer Pasmaan loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2014.



→ **J.H. (Henk) Menkveld mba (1946), Vicevoorzitter**

De heer Menkveld (Nederlandse nationaliteit) is op 26 april 2001 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Op 4 februari 2005 is hij benoemd tot vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen. Tot en met 2001 was hij lid van de Raad van Bestuur van CSM N.V. De benoemingstermijn van de heer Menkveld loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2013.



→ **Drs. J. (Jan) van den Belt (1946)**

De heer Van den Belt (Nederlandse nationaliteit) is op 20 april 2006 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Hij was tot en met oktober 2008 CFO en lid van de Raad van Bestuur van Océ N.V. Hij is lid van de Raad van Commissarissen van Groeneveld Groep B.V., Attero Holding N.V., de Raad van Advies van Scheuten S.A.R.L. en van de Bosal Council en bestuurslid van de Stichting Ahold Continuïteit. De heer Van den Belt kwalificeert als de zogenoemde financieel expert als bedoeld in best practice bepaling III.3.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code. De benoemingstermijn van de heer Van den Belt loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2014.



→ **Ir. P.B. (Peter) Ernsting (1958)**

De heer Ernsting (Nederlandse nationaliteit) is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. De heer Ernsting is benoemd op voordracht van de Raad van Commissarissen na aanbeveling door de Centrale Ondernemingsraad. De heer Ernsting is met ingang van juni 2011 senior Vice President, Group Supply Chain, en lid van de Executive Committee bij Carlsberg. De heer Ernsting heeft daarvoor diverse managementfuncties bekleed bij Unilever N.V. in binnen- en buitenland. De benoemingstermijn van de heer Ernsting loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2015.



SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN (VERVOLG)

Ieder lid van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk in de zin van best practice bepaling III.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code. Geen van de leden van de Raad van Commissarissen had gedurende het boekjaar 2012 een met de uitoefening van zijn functie strijdig belang.

Rooster van Aftreden

Aan het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2013 treedt de heer Menkveld af. Na drie zittingsperioden is de heer Menkveld niet herbenoembaar.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen heeft het genoegen om het door de Raad van Bestuur opgestelde jaarverslag en de daarin opgenomen jaarrekening over het boekjaar 2012 aan te bieden. Deze jaarrekening is door Deloitte Accountants B.V. gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien. Deze verklaring vindt u terug op pagina 150 van dit jaarverslag.

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening vast te stellen en akkoord te gaan met de daarin opgenomen winstbestemming en de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur respectievelijk het gehouden toezicht op het bestuur over het afgelopen jaar. In dit bericht leest u meer over de samenstelling en de activiteiten van de Raad van Commissarissen gedurende het boekjaar 2012.

Werkzaamheden in 2012

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen zijn taken vervuld in overeenstemming met het reglement voor de Raad van Commissarissen, dat via de corporate website, www.accell-group.com (menu: corporate governance) kan worden bekeken en gedownload.

In 2012 heeft de Raad van Commissarissen toezicht gehouden op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid en op de algemene gang van zaken binnen Accell Group. Daarbij werd veel aandacht besteed aan de acquisitie van Raleigh Cycle die in het afgelopen jaar plaatsvond.

Mede in verband met de toegenomen omvang van de onderneming en een steeds sneller veranderende omgeving, is de strategie in al zijn facetten meerdere malen besproken en bediscussieerd. Ook de financiële aspecten van de strategie zijn verschillende keren aan bod gekomen.

De potentiële en feitelijke acquisitie van Raleigh Cycle zijn meerdere malen uitvoerig besproken, zowel vanuit strategisch, als vanuit financieel en organisatorisch perspectief. Daarbij heeft de Raad van Commissarissen zorgvuldig overwogen wat deze tot op heden grootste acquisitie kan en gaat betekenen voor de groep. Ook zijn de financiering van de acquisitie van Raleigh Cycle door middel van het aantrekken van een (tijdelijke) acquisitiefinanciering en de uitgifte van aandelen in 2012 uitdrukkelijk door de Raad van Commissarissen besproken.

Mede als gevolg van de acquisitie van Raleigh Cycle en de in dat verband aangetrokken (tijdelijke) acquisitiefinanciering is de financiering van de groep en de wijze waarop deze ingericht zou moeten worden om ook op de langere termijn een solide groei van de onderneming te kunnen ondersteunen, onderwerp van diepgaande discussie geweest. In 2012 en begin 2013 zijn er met de financierende banken onderhandelingen gevoerd als gevolg waarvan begin 2013 een belangrijke herfinanciering is afgerond.

De groei van de onderneming vraagt om speciale aandacht voor de bij de omvang van de groep passende interne controles. Dit onderwerp is tijdens alle vergaderingen van de auditcommissie - en een aantal malen in de aanwezigheid van de externe accountant - onderwerp van discussie geweest. Het aanstellen van een Internal Auditor is naar de mening van de Raad van Commissarissen een belangrijke eerste aanzet tot een interne controle raamwerk dat passend is bij de omvang en complexiteit van de onderneming. Dit onderwerp zal van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen de nodige aandacht blijven krijgen.

In het afgelopen jaar heeft de Raad van Commissarissen zes keer plenair vergaderd met de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen werd de strategie van de onderneming als geheel meerdere keren besproken. Ook kwamen de algemene gang van zaken in de groep, potentiële acquisities en ontwikkelingen in voor de onderneming relevante markten aan de orde. Daarnaast werd het risicomanagement periodiek besproken met de Raad van Bestuur.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN (VERVOLG)

Teneinde inzicht te krijgen in de operationele activiteiten van de groep werd de vergadering met de Raad van Bestuur eenmaal uitgebreid met de aanwezigheid van de directeuren van de belangrijkste dochterondernemingen.

De externe accountant heeft drie van de vijf vergaderingen van de auditcommissie bijgewoond. Daarnaast werd er twee keer door de voltallige Raad van Commissarissen vergaderd met de externe accountant in aanwezigheid van de Raad van Bestuur en aansluitend zonder de aanwezigheid van de Raad van Bestuur.

Tevens vergaderde de Raad van Commissarissen vier keer buiten de aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Eén vergadering was gewijd aan het functioneren van de (leden van de) Raad van Bestuur. Daarbij werd geconcludeerd dat zowel de Raad van Bestuur als geheel als ook de afzonderlijke leden van de Raad van Bestuur goed functioneren. Tijdens deze vergadering werden de salarissen voor 2012 en de bonus voor de leden van de Raad van Bestuur over 2011 vastgesteld.

In het kader van de jaarlijkse evaluatie van het functioneren van de Raad van Commissarissen heeft in 2011/12 een uitgebreid, professioneel door derden begeleid evaluatie plaatsgevonden. Daarbij zijn thema's aan de orde geweest als expertise, onderling gedrag, relatie met de Raad van Bestuur, het functioneren van de voorzitter, communicatie en het overall functioneren. Geconcludeerd werd dat elk van de leden goed functioneert en dat de Raad als geheel naar behoren functioneert. Tevens is geconcludeerd dat jaarlijks een evaluatie van het functioneren van de Raad van Commissarissen in eigen beheer wordt georganiseerd en dat deze een maal per drie jaar door derden wordt begeleid.

Tot slot werden in 2012 twee vergaderingen georganiseerd waarin is gesproken met de Raad van Bestuur en de Centrale Ondernemingsraad. Tijdens deze vergaderingen is de gang van zaken en de strategie van de onderneming besproken en is aandacht besteed aan de ontwikkelingen bij de Nederlandse dochterondernemingen.

De Raad van Commissarissen spreekt graag zijn erkentelijkheid en dank uit aan het management en alle medewerkers van Accell Group voor hun inzet en het enthousiasme in 2012.

Commissies

De Raad van Commissarissen heeft een auditcommissie en een selectie/remuneratiecommissie ingesteld. Voor deze commissies zijn reglementen vastgesteld. Deze commissies hebben tot taak om de Raad van Commissarissen te ondersteunen en te adviseren over de hun opgedragen werkzaamheden en de besluitvorming van de Raad van Commissarissen voor te bereiden. De Raad van Commissarissen blijft als geheel verantwoordelijk voor de wijze waarop hij zijn taken uitoefent, inclusief de door de auditcommissie en de selectie/remuneratiecommissie uitgevoerde voorbereidende werkzaamheden.

De auditcommissie bestaat uit de heer Van den Belt (voorzitter) en de heer Ernsting. De samenstelling van de auditcommissie is in overeenstemming met de bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. De auditcommissie ondersteunt de Raad van Commissarissen bij de uitoefening van zijn taak onder meer op financieel-administratief terrein en houdt zich bezig met het voorbereiden van de besluitvorming op dat gebied. De auditcommissie kwam in 2012 vijf keer bijeen. Tijdens de vergaderingen van de auditcommissie zijn de volgende onderwerpen besproken: de resultaten per kwartaal, de managementletter van de accountant, het interne controle raamwerk, het interne auditplan, het auditplan van de externe accountant, de organisatie van de financiële functie, het risk management (financiële risico's) en het budget 2013.

De selectie/remuneratiecommissie bestaat uit de heren Menkveld (voorzitter) en Pasmaan. De samenstelling van deze commissie is in overeenstemming met de bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. De selectie/remuneratiecommissie heeft als taak om onder andere voorstellen aan de Raad van Commissarissen te doen over de selectiecriteria en benoemingsprocedures voor de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur, het te voeren bezoldigingsbeleid en de hoogte van de bezoldiging en de arbeidsvoorwaarden van leden van de Raad van Bestuur. De selectie/remuneratiecommissie kwam in 2012 vijf keer bijeen. Tijdens de vergaderingen van de selectie/remuneratiecommissie zijn de volgende onderwerpen aan bod gekomen: de voorbereiding van de beoordeling van het functioneren van de leden van de Raad van Bestuur, het functioneren van de leden van de Raad van Bestuur, de bepaling van de variabele beloning van de leden van de Raad van Bestuur, de herziening van de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur en de voorbereiding van de evaluatie van het functioneren van de leden van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen is van mening dat het instellen van de beide commissies heeft bijgedragen aan de verdere verdieping van het toezicht op en het advies over het gevoerde beleid. De reglementen van de beide commissies staan op de website van Accell Group NV (www.accell-group.com).

Op basis van het profiel van de Raad van Commissarissen en de profielschets van de individuele leden is met de hulp van een gespecialiseerd bureau een uitgebreide search gedaan naar de opvolger(st) van de na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2013 aftredende heer Menkveld. In dat verband draagt de Raad van Commissarissen de heer Kuiper voor om tijdens die Algemene Vergadering van Aandeelhouders als commissaris te worden benoemd. De Raad van Commissarissen wenst te onderstrepen dat hij de bestaande maatschappelijke discussie over representatie van vrouwen in raden van commissarissen van harte ondersteunt. In lijn hiermee en gelet op de in de profielschets vermelde voorkeur voor een gemengde samenstelling (waaronder qua geslacht) van de raad, heeft de Raad van Commissarissen uitdrukkelijk gezocht naar een vrouw als opvolger voor de heer Menkveld. Echter, ondanks inspanningen daartoe is het thans niet gelukt een geschikte vrouwelijke kandidaat te vinden. De Raad van Commissarissen heeft moeten concluderen dat de beschikbaarheid van geschikte (vrouwelijke) kandidaten te wensen over laat en dat er wellicht alternatieve wegen gecreëerd moeten worden om potentiële kandidaten op te leiden.

Remuneratie Raad van Bestuur

Voor de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur heeft de Raad van Commissarissen een remuneratierapport 2012 opgesteld. Het volledige rapport is beschikbaar op de website van Accell Group, www.accell-group.com (menu: "Corporate Governance"). De bezoldiging van de Raad van Bestuur is in lijn met het beleid zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 april 2008 en laatstelijk gewijzigd op 22 april 2010.

Op 23 februari 2012 is, buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur, het functioneren van de Raad van Bestuur als geheel en van de individuele leden besproken. Tevens zijn de salarissen van de leden van de Raad van Bestuur voor 2012 en de bonussen over 2011 vastgesteld en is een besluit genomen over de toekenning van opties en voorwaardelijke aandelen. De bonussen over 2011 zijn opgenomen in de jaarrekening 2011.

In 2012 heeft (binnen het kader van het geldende bezoldigingsbeleid) een herijking van de remuneratie voor de leden van de Raad van Bestuur plaatsgevonden.

Op 20 februari 2013 is het remuneratiepakket van de Raad van Bestuur voor 2013 besproken. Hierbij zijn tevens de bonussen over het boekjaar 2012 vastgesteld die zijn verwerkt in de jaarrekening 2012.

Het bezoldigingsbeleid heeft tot doel om voor de Raad van Bestuur gekwalificeerde personen aan te trekken en te behouden. Bij de vaststelling van de hoogte en de structuur van de remuneratie worden onder meer de resultatenontwikkeling, de ontwikkeling van de beurskoers en andere voor de vennootschap relevante ontwikkelingen in overweging genomen. Het beloningsbeleid is erop gericht om de beloningspakketten te positioneren op een concurrerend niveau in de Nederlandse beloningsmarkt voor bestuurders van grotere ondernemingen met vergelijkbare functiewaarde. Deze vergelijking wordt onderbouwd met de uitkomsten van de Hay Boardroom Guide 2011, waarvoor de Raad van Commissarissen de opdracht heeft gegeven.

De totale remuneratie van de Raad van Bestuur van Accell Group bestaat uit:

Jaarsalaris

Voor de vaststelling van de vaste beloning van de Raad van Bestuur laat de Raad van Commissarissen regelmatig onderzoek verrichten door een adviseur met kennis en ervaring op het gebied van remuneratie. De criteria voor de vaststelling van de hoogte van de jaarsalarissen van de individuele leden van de Raad van Bestuur zijn opgenomen in het remuneratierapport.

Korte termijn bonusplan

De voor 2012 toe te kennen bonus is voor 80% afhankelijk van omzet en rendementsdoelstellingen en voor 20% van individuele doelstellingen. De bonus voor de leden van de Raad van Bestuur is begrensd tot maximaal 50% van de vaste beloning. Aan de Raad van Bestuur is over 2012 een bonus van 16% van het jaarsalaris uitgekeerd.

Lange termijn bonusplan

Op 23 februari 2012 zijn voorwaardelijke aandelen aan de Raad van Bestuur toegekend. Op basis van de prestaties in het boekjaar 2011 zijn geen opties toegekend.

Op 20 februari 2013 zijn voorwaardelijke aandelen aan de Raad van Bestuur toegekend. Op basis van de prestaties in het boekjaar 2012 zijn geen opties toegekend.

Pensioen

De pensioenregeling voor de Raad van Bestuur betreft in principe een beschikbare premieregeling. Afwijkende pensioenafspraken uit het verleden worden gemaximeerd op een vaste bijdrage per jaar, die jaarlijks kan worden aangepast.

Overige secundaire arbeidsvoorwaarden

Hierin zijn geen wijzigingen.

Voor de exacte bedragen van de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur wordt verwezen naar de toelichting bij de jaarrekening.

Heerenveen, 12 maart 2013

Namens de Raad van Commissarissen,



A.J. Pasman, voorzitter





AANDEELHOUDERSINFORMATIE EN INVESTOR RELATIONS

Notering

De aandelen Accell Group worden verhandeld op de officiële markt van NYSE Euronext te Amsterdam. Vanaf september 2008 is het aandeel Accell Group opgenomen in de Amsterdam Small Cap Index (AScX).

Het aandeel

Eind april 2012 is het aandelenkapitaal uitgebreid middels een aandelenemissie van 2.000.000 gewone aandelen, dit betrof 9,9% van de uitstaande aandelen. Op 31 december 2012 waren 23.863.432 gewone aandelen van nominaal € 0,01 geplaatst.

De slotkoers ultimo 2012 was € 13,31 (2011: € 14,10). Het aantal verhandelde aandelen bedroeg in 2012 ongeveer 8,7 miljoen stuks (2011: 6,5 miljoen stuks). Gemiddeld werden ongeveer 34.000 aandelen per handelsdag verhandeld. De slotkoers van € 13,31 per 31 december 2012 betekent een koersdaling van circa 6% ten opzichte van de slotkoers per 31 december 2011 (€ 14,10).

Omzet in aandelen Accell Group gedurende 2012*:

	Aantal aandelen	Bedragen (€ x mln.)	Hoogste koers (€)	Laagste koers (€)	Slotkoers (€)
Januari	1.559.017	23,0	16,29	13,96	16,26
Februari	1.040.781	17,8	18,25	16,20	16,95
Maart	1.176.710	20,1	18,00	16,05	16,23
April	685.717	10,9	16,50	15,07	15,20
Mei	565.188	8,0	15,40	13,55	14,10
Juni	621.216	9,1	15,30	13,01	14,85
Juli	304.744	4,3	15,05	13,00	13,61
Augustus	534.933	7,3	14,00	13,34	13,56
September	371.896	4,9	13,74	12,85	12,86
Oktober	486.097	6,2	13,20	12,48	12,73
November	751.612	9,0	13,45	11,05	11,70
December	643.732	8,1	13,71	11,50	13,31
Totaal	8.741.643	128,7			

*bron: NYSE Euronext

AANDEELHOUDERSINFORMATIE EN INVESTOR RELATIONS (VERVOLG)

In het kader van de meldingen inzake zeggenschap en kapitaalbelang wordt door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) de volgende opgave gepubliceerd van de volgende gemelde belangen in Accell Group van 5% of meer:

Meldingsplichtige	Datum meldingsplicht	Kapitaalbelang in %	Stemrecht in %	Potentieel stemrecht in %
ASR Verzekeringen N.V.	6 oktober 2008	5,75%	5,75%	-
Beleggings- en exploitatie-maatschappij "De Engh" B.V.	27 oktober 2010	5,10%	5,10%	-
Boron Investments N.V.	9 maart 2012	5,01%	5,01%	-
Darlin N.V.	1 november 2006	7,40%	7,40%	-
Delta Lloyd N.V.	6 mei 2011	6,59%	6,59%	-
FMR LLC	10 december 2012	10,01%	10,01%	-
Stichting Preferente Aandelen Accell Group	1 november 2006	-	-	100%

Dividendbeleid

Bij de introductie van het aandeel Accell Group op Euronext Amsterdam in oktober 1998 werd aangekondigd dat een stabiel dividendbeleid wordt nagestreefd, gericht op een uitbetaling van tenminste 40% van de nettowinst. Zo werd in 2012 over boekjaar 2011 een keuzedividend van € 0,92 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 48% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 6,5% (op basis van de slotkoers van 2011). Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 48% van de aandeelhouders van Accell Group gekozen heeft voor stock dividend. Dit bevestigt het vertrouwen van de aandeelhouders in Accell Group en levert bovendien een bijdrage aan de versterking van het eigen vermogen, een belangrijk uitgangspunt voor de verdere groei van de onderneming.

Voorstel dividend 2012

Aan de aandeelhouders zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld over boekjaar 2012 een dividend uit te keren van € 0,75 per aandeel, naar keuze te ontvangen in contanten of aandelen. Het dividendrendement op basis van de koers ultimo 2012 bedraagt 5,6%. De pay-out ratio over boekjaar 2012 bedraagt 74% en komt daarmee hoger uit dan het gemiddelde over de laatste jaren van 48%.

Door middel van een keuzedividend kan er een hogere pay-out ratio gehanteerd worden met behoud van een sterke balans voor toekomstige acquisities. Dit past naar de mening van Accell Group uitstekend bij haar groei-strategie. Door het keuzedividend wordt, naast een hoog dividendrendement voor de aandeelhouders, een betere solvabiliteit bewerkstelligd. De Raad van Bestuur is van mening dat dit dividendrendement en deze vorm van dividend concurrerend is in vergelijking met andere ter beurse genoteerde ondernemingen.

Investor relations

Accell Group streeft er naar haar aandeelhouders, potentiële aandeelhouders en andere belanghebbenden zo goed en tijdig mogelijk van relevante financiële en andersoortige informatie te voorzien om een breder inzicht in de onderneming en in de sector te geven. Hiertoe worden financiële resultaten middels een persbericht gepubliceerd. Voor de presentatie en toelichting van de jaarcijfers en halfjaarcijfers worden bijeenkomsten met analisten en de (financiële) pers georganiseerd. Aan (groot)aandeelhouders, pers en analisten werden in 2012 de jaarcijfers 2011 en de halfjaarcijfers 2012 gepresenteerd.

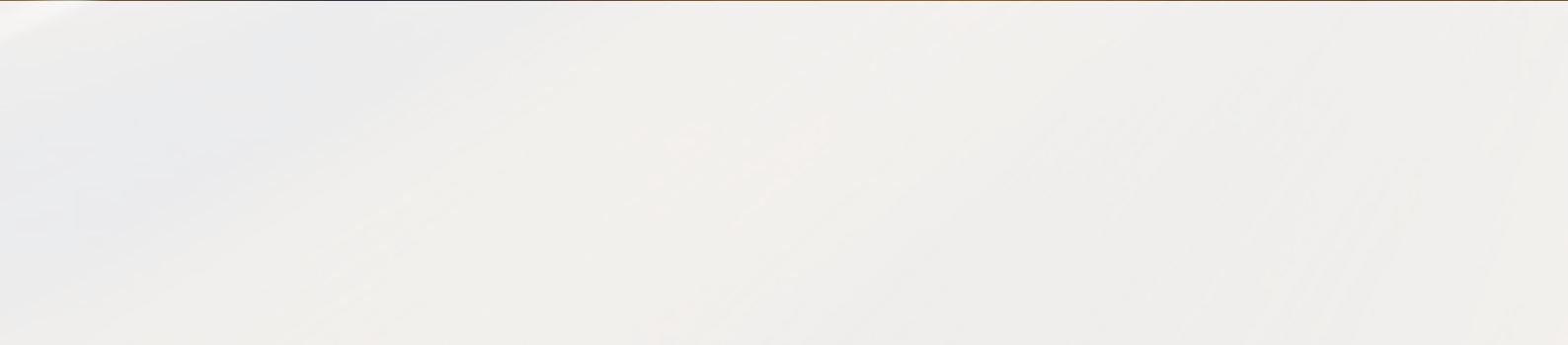
Naast deze reguliere informatiestroom voert Accell Group een actief investor relations beleid, zowel naar professionele als richting particuliere beleggers. Daarnaast werden regelmatig bijeenkomsten en rondleidingen voor beleggers en aandeelhouders bij de verschillende bedrijven georganiseerd en verschenen met regelmaat interviews in (financiële) dagbladen en tijdschriften.

De corporate website, www.accell-group.com, bevat onder andere algemene informatie over de onderneming, het laatste nieuws, presentaties van de Raad van Bestuur, informatie over corporate governance, jaarverslagen, financiële resultaten en aandeelhoudersinformatie, persberichten, de financiële kalender en transacties in het aandeel Accell Group door bestuurders.

Financiële agenda 2013

Voor 2013 zijn de volgende publicatiedata en overige relevante data geagendeerd:

Datum	Evenement
28 maart 2013	Registratiedatum Algemene Vergadering van Aandeelhouders
25 april 2013	Trading update
25 april 2013	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
29 april 2013	Ex-dividend notering
2 mei 2013	Registratiedatum dividendgerechtigden
2 mei - 17 mei 2013	Keuzeperiode dividend
20 mei 2013	Vaststelling ruilverhouding keuzedividend
22 mei 2013	Betalbaarstelling dividend
26 juli 2013	Publicatie halfjaarcijfers
19 november 2013	Trading update





JAARREKENING



GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

	2012	2011
Netto-omzet (1)	772.546	628.475
Kosten grond- en hulpstoffen	526.183	420.246
Kostengedeelte van de voorraadmutatie	226	-120
Personeelskosten (2)	101.552	80.642
Afschrijvingen en amortisatie (3)	8.300	7.355
Overige bedrijfskosten (4)	100.336	83.244
	736.597	591.367
	35.949	37.108
Acquisitiekosten	-3.443	0
NMa-boete	0	-2.307
Bedrijfsresultaat	32.506	34.801
Resultaat participatie (5)	0	16.079
Aandeel in resultaat niet geconsolideerde deelnemingen (12)	188	356
Financiële baten (6)	400	414
Financiële lasten NMa-boete (6)	0	-2.579
Overige financiële lasten (6)	-7.353	-5.680
	-6.765	8.590
Resultaat voor belastingen	25.741	43.391
Belastingen (7)	-2.574	-3.114
Nettowinst	23.167	40.277
Winst per aandeel (8) (in euro)		
Winst per aandeel	1,01	1,86
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	22.897.471	20.905.497
Winst per aandeel (verwaterd)	1,00	1,84
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	23.081.871	21.130.897

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 110 t/m 141.

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2012	2011
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa (9)	76.981	64.110
Goodwill (10)	59.684	34.022
Overige immateriële vaste activa (11)	38.626	16.008
Deelnemingen (12)	4.549	4.569
Uitgestelde belastingvorderingen (19)	11.409	4.694
Overige financiële vaste activa (13)	2.692	2.683
	193.941	126.086
Vlottende activa		
Vorraden (14)	269.111	189.087
Handelsvorderingen (15)	104.493	85.576
Overige financiële instrumenten (22)	0	7.626
Belastingvorderingen	12.452	10.178
Overige vorderingen	15.534	11.184
Liquide middelen	6.552	4.259
	408.142	307.910
Totaal activa	602.083	433.996

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 110 t/m 141.

	2012	2011
Passiva		
Eigen vermogen (16)		
Geplaastst kapitaal	239	211
Reserves	224.304	174.158
Resultaat boekjaar	23.167	40.277
	247.710	214.646
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen (17)	15.780	47.994
Pensioenvoorzieningen en -verplichtingen (18)	10.602	4.276
Uitgestelde belastingverplichtingen (19)	11.792	8.580
Voorzieningen (20)	3.936	4.068
Uitgestelde opbrengsten (21)	1.988	1.935
	44.098	66.853
Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen en bankkredieten (17)	134.617	71.918
Handelsschulden	132.782	52.711
Overige financiële instrumenten (22)	8.799	4.708
Belastingenschulden	12.518	7.026
Voorzieningen (20)	4.015	2.676
Uitgestelde opbrengsten (21)	1.000	1.000
Overige schulden	16.544	12.458
	310.275	152.497
Totaal passiva	602.083	433.996



GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro's)

	2012	2011
Kasstroom inzake operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	32.506	34.801
Resultaat participatie	0	16.079
Afschrijvingen en amortisatie (3)	8.302	7.382
Op aandelen gebaseerde beloningen (2)	257	355
Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen	41.065	58.617
Mutatie voorraden	-44.691	6.729
Mutatie vorderingen	27.673	-161
Mutatie handelsschulden en overige schulden	37.526	-8.995
Mutatie voorzieningen en uitgestelde opbrengsten	-2.273	-4.059
	18.235	-6.486
Operationele kasstroom	59.300	52.131
Betaalde rente	-8.568	-8.200
Ontvangen/(betaalde) vennootschapsbelasting	3.383	-4.567
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	54.115	39.364
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente	597	346
Investerings materiële vaste activa (9)	-14.498	-8.646
Desinvesteringen materiële vaste activa (9)	110	199
Investerings immateriële vaste activa	-802	46
Mutaties financiële vaste activa	332	340
Verwerving van dochterondernemingen (23)	-59.740	-14.748
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-74.001	-22.463
Vrije kasstroom ¹⁾	-19.886	16.901
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten		
Opname langlopende leningen	32.289	14
Aflossing langlopende leningen	-4.952	-6.741
Mutatie bankkredieten	-24.442	2.745
Dividenduitkering (24)	-10.978	-9.890
Aandelenemissie	30.808	0
Aandelen- en optieregelingen	-546	-80
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	22.179	-13.952
Netto kasstroom	2.293	2.949
Effect valutaomrekening liquide middelen	0	-12
Liquide middelen per 1 januari	4.259	1.322
Liquide middelen per 31 december	6.552	4.259

¹⁾ De vrije kasstroom is gedefinieerd als het saldo van de netto kasstroom uit operationele- en investeringsactiviteiten en is geen financiële prestatie indicator gedefinieerd in IFRS.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN VERANDERINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarderingsreserve	Hedging reserve	Omrekeningsreserve	Overige wettelijke reserves	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
2011									
Stand per 1 januari 2011	206	14.650	7.925	-5.128	-2.207	2.249	126.317	36.380	180.392
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa						-178	178		0
Realisatie herwaarderingsreserve			-125				125		0
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				6.670					6.670
Mutatie belastinglatenties				-1.668					-1.668
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten					-1.406				-1.406
Totaal van niet gerealiseerde resultaten	0	0	-125	5.002	-1.406	-178	303	0	3.596
Resultaat boekjaar							36.380	3.897	40.277
Totaal van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	0	0	-125	5.002	-1.406	-178	36.683	3.897	43.873
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen							355		355
Dividenduitkering							-9.890		-9.890
Stockdividend uitkering	4	-4							0
Optie-uitoefening en aandelenregeling	1	-81							-80
Overige mutaties						162	-166		-4
Stand per 31 december 2011	211	14.565	7.800	-126	-3.613	2.233	153.299	40.277	214.646
2012									
Stand per 1 januari 2012	211	14.565	7.800	-126	-3.613	2.233	153.299	40.277	214.646
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa						-293	293		0
Herwaardering land en gebouwen			-2.515						-2.515
Realisatie herwaarderingsreserve			-109				109		0
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				-11.067					-11.067
Mutatie belastinglatenties			519	2.767					3.286
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten					656				656
Totaal van niet gerealiseerde resultaten	0	0	-2.105	-8.300	656	-293	402	0	-9.640
Resultaat boekjaar							40.277	-17.110	23.167
Totaal van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	0	0	-2.105	-8.300	656	-293	40.679	-17.110	13.527
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen (2)							257		257
Aandelenemissie	20	30.788							30.808
Dividenduitkering (24)							-10.978		-10.978
Stockdividend uitkering	7	-7							0
Optie-uitoefening en aandelenregeling	1	-547							-546
Overige mutaties						44	-48		-4
Stand per 31 december 2012	239	44.799	5.695	-8.426	-2.957	1.984	183.209	23.167	247.710

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

(in duizenden euro's)

	2012	2011
Gerealiseerde nettowinst	23.167	40.277
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	-11.067	6.670
Herwaardering land en gebouwen	-2.515	0
Omrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	656	-1.406
Mutatie belastinglatenties	3.286	-1.668
Totaal van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	13.527	43.873

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012

Algemene informatie

Accell Group N.V. ("Accell Group") te Heerenveen staat aan het hoofd van een groep van rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW, is opgenomen op pagina 121 van de jaarrekening. Accell Group is met haar groep van ondernemingen op internationaal niveau actief met het ontwerp, de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van innovatieve en kwalitatief hoogwaardige fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en fitnessapparatuur.

De geconsolideerde jaarrekening 2012 van Accell Group is opgesteld in overeenstemming met de door de International Accounting Standards Board (IASB) vastgestelde en door de Europese Commissie goedgekeurde standaarden die van toepassing zijn op 31 december 2012.

De financiële gegevens van de vennootschap 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 enkelvoudige jaarrekening.

Grondslagen voor financiële verslaggeving

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, tenzij anders aangegeven.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening.

Toepassing van nieuwe en gewijzigde IFRS

Accell Group heeft de in het verslagjaar van toepassing zijnde nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toegepast, welke door de IASB zijn vastgesteld en door de Europese Commissie zijn goedgekeurd en welke van kracht zijn voor perioden beginnend op 1 januari 2012. De nieuwe en gewijzigde standaarden die in deze geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast hebben geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening.

De volgende standaard is van toepassing met ingang van het verslagjaar 2013.

De aanpassingen in IAS 19 ('Employee Benefits') is van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2013. Onder de nieuwe IAS 19 is de corridor-methode niet meer toegestaan en worden actuariële resultaten verwerkt in het overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten. De rentelasten dienen te worden berekend over de netto pensioenverplichting op balansdatum. Indien Accell Group gebruik zou maken van een vroegtijdige toepassing van IAS 19 dan zou het eigen vermogen per 31 december 2012 € 1,6 miljoen lager zijn.

Door de Europese Commissie goedgekeurde overige wijzigingen in standaarden en interpretaties welke van kracht worden vanaf boekjaar 2013 en later zijn nog niet toegepast. De invloed hiervan wordt door Accell Group nog nader onderzocht.

De overige wijzigingen en interpretaties die op 31 december 2012 nog niet door de Europese Commissie waren goedgekeurd zijn niet nader toegelicht.

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Accell Group en haar dochterondernemingen als zijnde de groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop Accell Group (direct of indirect) een beslissende zeggenschap heeft op het financiële en het operationele beleid.

De financiële gegevens van gedurende het verslagjaar verkregen dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf het moment dat Accell Group beslissende zeggenschap verkrijgt. De financiële gegevens van gedurende het verslagjaar gedesinvesteerde dochterondernemingen worden geconsolideerd tot het moment dat Accell Group niet langer beslissende zeggenschap heeft. Indien noodzakelijk worden de financiële gegevens van de dochterondernemingen aangepast teneinde de grondslagen in lijn te brengen met de grondslagen van Accell Group.

De financiële gegevens van de geconsolideerde dochterondernemingen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Eventuele ongerealiseerde winsten en verliezen op onderlinge transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Deelnemingen en joint ventures waarin een belang van 50% of minder wordt gehouden en Accell Group geen beslissende zeggenschap heeft, worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode dan wel tegen het proportionele belang in de reële waarde. Ongerealiseerde winsten op onderlinge transacties worden geëlimineerd naar rato van het belang van Accell Group in de deelneming. Ongerealiseerde verliezen worden eveneens naar rato geëlimineerd voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Een lijst van geconsolideerde dochterondernemingen en niet-geconsolideerde deelnemingen is opgenomen onder noot 12 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Bedrijfscombinaties

Overnames van dochterondernemingen worden verantwoord met gebruikmaking van de overnamemethode. Op overnamedatum worden de uitgaven van de overname gewaardeerd op het totaal van de reële waarde van de verkregen activa, de aangegane of de verwachte schulden en de door Accell Group uitgegeven eigen vermogen instrumenten in ruil voor de beslissende zeggenschap over de overgenomen onderneming.

Identificeerbare activa, schulden en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen ondernemingen, welke voldoen aan de criteria voor verantwoording onder IFRS 3, worden opgenomen tegen de reële waarde op overnamedatum. De veranderingen in de reële waarde van voorwaardelijke verplichtingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. De niet-vlottende activa (of groepen die worden afgestoten), die classificeren als 'aangehouden voor desinvestering', worden in overeenstemming met IFRS 5 gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met verkoopkosten.

Acquisitiegerelateerde kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Vreemde valuta

De resultaten en financiële positie worden weergegeven in euro, zijnde de functionele valuta van Accell Group, en de rapporteringsvaluta voor de geconsolideerde jaarrekening. Vorderingen, schulden en verplichtingen luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Teneinde valutarisico's af te dekken heeft Accell Group valutaderivaten afgesloten. De grondslagen inzake de valutaderivaten worden nader toegelicht onder "financiële instrumenten".

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (VERVOLG)

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum voor zover deze valuta geen onderdeel zijn van afdekkingsinstrumenten. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De omrekening van de activa en passiva van buitenlandse dochterondernemingen geschiedt tegen de per balansdatum geldende valutakoersen. De winst- en verliesrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen worden omgerekend tegen de over het verslagjaar geldende gewogen gemiddelde maandkoersen. De bij de omrekening ontstane verschillen worden ten gunste of ten laste van de reserve omrekeningsverschillen in het eigen vermogen gebracht. Deze omrekeningsverschillen worden bij afstoting verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Schattingen

Accell Group maakt bepaalde schattingen en veronderstellingen bij de totstandkoming van de geconsolideerde jaarrekening. Deze schattingen en veronderstellingen zijn van invloed op de activa en passiva, de vermelding van niet uit de balans blijvende activa en passiva op balansdatum en op de baten en lasten in de periode waarover wordt gerapporteerd.

Belangrijke schattingen en veronderstellingen hebben vooral betrekking op voorzieningen, pensioenen en uitgestelde beloningen, goodwill en overige immateriële vaste activa, uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen en veronderstellingen.

Alle veronderstellingen, verwachtingen en prognoses die gebruikt worden als basis voor schattingen in de geconsolideerde jaarrekening vormen een zo goed mogelijke afspiegeling van de vooruitzichten van Accell Group. Deze schattingen weerspiegelen slechts de opvattingen van Accell Group op de data waarop ze tot stand zijn gekomen. Schattingen hebben betrekking op bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe zouden kunnen leiden dat de toekomstige resultaten en prestaties wezenlijk verschillen van die welke geraamd waren.

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden verantwoord tegen de reële waarde van de ontvangen vergoeding of vordering en geven de vorderingen weer inzake de verkoop van goederen die in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van Accell Group zijn geleverd, onder aftrek van verleende kortingen en omzetbelastingen. Accell Group verantwoordt de omzet op het moment dat de waarde van de vergoeding op betrouwbare wijze kan worden bepaald en het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar Accell Group zullen vloeien. De omzet met betrekking tot de levering van fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en fitness vindt plaats op het moment dat de goederen zijn geleverd en/of het eigendomsrecht is overgedragen. De opbrengsten uit hoofde van levering van diensten worden verwerkt naar rato van de prestaties die op de verslagdatum zijn verricht.

Belastingen naar de winst

Belastingen naar de winst bestaan uit acute belastingen en uitgestelde belastingen. De acute belasting is gebaseerd op het fiscale resultaat van het jaar en wordt berekend tegen de actuele tarieven per balansdatum. Verschillen tussen commerciële en fiscale resultaten worden veroorzaakt door tijdelijke en permanente verschillen. De uitgestelde belastingvorderingen en -schulden worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens de in deze jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en volgens fiscale grondslagen. De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum beoordeeld en verlaagd indien en voor zover het niet waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige fiscale winsten zullen zijn.

Uitgestelde belastingen worden berekend tegen het tarief dat waarschijnlijk op het moment van afwikkeling van toepassing zal zijn. Uitgestelde belastingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord, behalve indien

deze gerelateerd zijn aan posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt. In dat geval wordt ook de uitgestelde belastingen in het eigen vermogen verwerkt.

Uitgestelde belastingvorderingen en –schulden worden gesaldeerd als er een wettelijk afdwingbaar recht toe bestaat en indien de belastingen door dezelfde fiscale autoriteit worden geheven.

Op aandelen gebaseerde beloningen

De vennootschap kent een aandelen- en optieregeling voor de Raad van Bestuur. Voor de toekenning van de aandelen en opties aan de bestuurders baseert de Raad van Commissarissen zich op de realisatie van de met de Raad van Bestuur overeengekomen doelstellingen en de verwachte bijdrage van de leden van de Raad van Bestuur aan de verdere ontwikkeling van de vennootschap. De opties die worden toegekend zijn onvoorwaardelijk, dienen na toekenning minimaal drie jaar te worden aangehouden en hebben een looptijd van maximaal vijf jaar. De aandelen die vanaf 2009 worden toegekend zijn voorwaardelijk. Twee jaar na de voorwaardelijke toekenning wordt bepaald welk percentage van de voorwaardelijk toegekende aandelen definitief wordt toegekend. Dat percentage is onder andere afhankelijk van het aandeelhoudersrendement van Accell Group in vergelijking met het aandeelhoudersrendement van de aandelen behorende tot de Amsterdam Midkap Index van Euronext Amsterdam over een periode van drie aaneengesloten jaren gemeten. Na definitieve toekenning moeten de aandelen minimaal twee jaar worden aangehouden.

Tevens kent de vennootschap een aandelenregeling voor directeuren van dochterondernemingen die een significante bijdrage leveren aan het resultaat van Accell Group. Aan de directeuren worden, na afsluiting van het boekjaar, voorwaardelijke aandelen toegekend indien de vooraf vastgestelde doelstellingen over het boekjaar zijn behaald. De definitieve toekenning van de aandelen volgt als de betreffende directeur na drie jaar nog volledig in dienst is.

De aandelen- en optieregeling(en) kwalificeren als in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties en worden op het moment van toekenning gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze reële waarde wordt lineair in de kosten verantwoord over de toekenningsperiode, gebaseerd op de schatting van de vennootschap van de aandelen die uiteindelijk zullen worden toegekend en aangepast voor het effect van niet-marktconforme toekenningsvoorwaarden. De reële waarde van de optierechten wordt bepaald door gebruikmaking van een optiewaarderingsmodel. De verwachte looptijd gehanteerd in het model wordt aangepast, naar beste inschatting van de vennootschap, voor effecten van niet-overdraagbaarheid, uitoefenbeperkingen en gedragsoverwegingen.

Lease-overeenkomsten

Lease-overeenkomsten worden als financiële lease-overeenkomsten geclassificeerd, indien de economische voor- en nadelen verbonden aan het onderliggende actief in belangrijke mate voor rekening en risico van Accell Group zijn. Alle overige lease-overeenkomsten worden geclassificeerd als operationele lease-overeenkomsten.

Leasebetalingen uit hoofde van operationele lease-overeenkomsten worden lineair over de looptijd van de overeenkomsten ten laste van het resultaat verantwoord.

Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen en terreinen worden gewaardeerd tegen reële waarde op herwaarderingsdatum, zijnde de actuele waarde rekening houdend met de verstreken gebruiksduur, verminderd met eventuele nakomende cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De reële waarde wordt bepaald door erkende onafhankelijke taxateurs aan de hand van beschikbare marktgegevens. Taxaties worden roulerend en met voldoende regelmaat uitgevoerd, teneinde te waarborgen dat de boekwaarde niet materieel afwijkt van de reële waarde op balansdatum. In 2012 zijn de bedrijfsgebouwen en terreinen opnieuw getaxeed.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (VERVOLG)

De herwaardering op bedrijfsgebouwen en terreinen wordt door middel van een directe vermogensmutatie aan de herwaarderingsreserve toegevoegd. Echter, indien en voor zover de herwaardering een, in een voorgaande periode, ten laste van het resultaat verantwoorde afwaardering terugneemt wordt deze terugname ten gunste van het resultaat verantwoord. Indien bedrijfsgebouwen en terreinen dienen te worden afgewaardeerd, wordt dit ten laste van het resultaat verantwoord. Echter, indien en voor zover de afwaardering een, in een voorgaande periode, ten gunste van de herwaarderingsreserve verantwoorde herwaardering terugneemt wordt de afwaardering ten laste van de herwaarderingsreserve verantwoord.

Afschrijvingen op geherwaardeerde bedrijfsgebouwen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. Gerealiseerde waardeverschillen worden overgeboekt vanuit de herwaarderingsreserve naar de overige reserve. Bij verkoop van de bedrijfsgebouwen wordt de bijbehorende herwaarderingsreserve overgebracht naar de overige reserve.

Machines en installaties worden verantwoord tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Op terreinen wordt niet afgeschreven. Afschrijvingen op de overige materiële vaste activa worden berekend volgens lineaire methode. Hierbij wordt de kostprijs of geherwaardeerde waarde, verminderd met een eventuele restwaarde, toegerekend aan de verwachte economische levensduur.

De geraamde economische levensduur per categorie is:

Bedrijfsgebouwen	30 – 50 jaar
Machines en installaties	3 – 10 jaar

Het resultaat op desinvesteringen van materiële vaste activa wordt bepaald als het verschil tussen de verkoopopbrengst en de boekwaarde van het actief en wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa exclusief goodwill

Op elke balansdatum wordt door Accell Group beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat vaste activa aan bijzondere waardeverminderingen onderhevig kunnen zijn. Indien dergelijke indicaties bestaan, wordt de realiseerbare waarde van het desbetreffende actief geschat, om te bepalen in welke mate er eventueel sprake is van een bijzondere waardevermindering. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, bepaald.

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde, zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen uit het gebruik van het bedrijfsmiddel en de uiteindelijke desinvestering. Voor de bepaling van de contante waarde wordt gebruikgemaakt van een verdisconteringspercentage voor belastingen die een goede weergave vormt van de huidige marktbeoordeling van de tijdswaarde van het geld en de specifieke risico's van het actief.

Een bijzondere waardevermindering wordt ten laste van het resultaat verantwoord in de periode waarin zij zich voordoet, tenzij er sprake is van een geherwaardeerd actief. In dat geval wordt de bijzondere waardevermindering behandeld als een afname van de herwaardering.

Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het verschil tussen de verkrijgingsprijs en de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, schulden en voorwaardelijke verplichtingen op het moment van verkrijging van de dochteronderneming. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Goodwill die voortvloeit uit de overname van een buitenlandse activiteit wordt uitgedrukt in de functionele valuta van de buitenlandse activiteit en wordt omgerekend tegen de koers op balansdatum.

Voor het vaststellen van een bijzondere waardevermindering wordt de goodwill toegerekend aan die (groep van) kasstroomgenererende eenheden van Accell Group, waarvan wordt verwacht dat het synergievoordeel zal hebben van de combinatie. De goodwill wordt jaarlijks aan een beoordeling van bijzondere waardevermindering onderworpen, danwel vaker indien er indicaties zijn dat een bijzondere waardevermindering noodzakelijk is. Indien de realiseerbare waarde van de (groep van) kasstroomgenererende eenheden lager is dan de boekwaarde, wordt de bijzondere waardevermindering in mindering gebracht op de goodwill.

De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van de bedrijfswaarde, die wordt afgeleid uit de te verwachten kasstromen. Deze kasstromen zijn mede gebaseerd op de behaalde bedrijfsresultaten in het verleden. Bijzondere waardeverminderingen van goodwill worden in toekomstige periodes niet teruggedraaid.

Bij afstoting van een dochteronderneming en/of activiteiten wordt de daaraan gerelateerde goodwill meegenomen in de bepaling van het afstotingsresultaat.

Overige immateriële vaste activa

Merkenrechten, patenten en klantenbestanden

Bij acquisitie van dochterondernemingen activeert Accell Group specifiek identificeerbare immateriële vaste activa afzonderlijk van goodwill, zoals merkenrechten, patenten en klantenbestanden. Afzonderlijk verworven immateriële vaste activa worden tegen reële waarde gewaardeerd. Immateriële vaste activa met een beperkte levensduur, zoals patenten en klantenbestanden, worden lineair afgeschreven ten laste van de winst- en verliesrekening over de verwachte economische levensduur, die over het algemeen voor patenten op vijf jaar en voor klantenbestanden op twintig jaar worden geraamd. De activa met een onbeperkte levensduur, zoals merkenrechten, worden niet afgeschreven, maar beoordeeld op duurzame waardevermindering zoals beschreven onder goodwill.

Ontwikkelingsuitgaven

Onderzoekskosten worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin ze zich voordoen. Ontwikkelingsuitgaven worden geactiveerd indien aan alle onderstaande criteria wordt voldaan:

- het actief is nauwkeurig omschreven en de uitgaven zijn afzonderlijk identificeerbaar;
- de technische haalbaarheid van het actief is voldoende aangetoond;
- het is waarschijnlijk dat toekomstige economische opbrengsten worden gegenereerd met het actief;
- de ontwikkelingsuitgaven kunnen betrouwbaar worden gemeten.

Indien niet aan al deze criteria wordt voldaan, worden ontwikkelingsuitgaven in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin ze worden gemaakt.

Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingsuitgaven beginnen vanaf het moment van in gebruikname en vinden op lineaire wijze plaats over de verwachte economische levensduur. De verwachte economische levensduur is geschat op drie tot vijf jaar.

Vorraden

Vorraden componenten ten behoeve van productie en handelsgoederen worden verantwoord tegen verkrijgingsprijs of lagere netto opbrengstwaarde (net realisable value). Deze lagere netto opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden.

Vorraden halffabrikaat en gereed product worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs of lagere netto opbrengstwaarde. Deze lagere netto opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden. De vervaardigingsprijs omvat het directe materiaalverbruik, directe loon- en machinekosten en overige kosten die rechtstreeks aan de vervaardiging kunnen worden toegerekend. De netto opbrengstwaarde is gebaseerd op de verwachte verkoopprijs, onder aftrek van nog te maken kosten voor voltooiing en verkoop.

Vorraden onderweg betreffen verscheepte goederen, waarvan Accell Group per balansdatum het economisch eigendom heeft verkregen, en welke nog niet ontvangen zijn. Voorraden onderweg zijn opgenomen tegen verkrijgingsprijs.

Eigen vermogen

Gewone aandelen worden geassocieerd als eigen vermogen.

Bij een mutatie als gevolg van de uitgifte van eigen aandelen wordt het bedrag van de ontvangen vergoedingen, onder aftrek van de direct toerekenbare kosten, verwerkt als mutatie in het eigen vermogen onder het aandelenkapitaal en de agio-reserve.

Financiële instrumenten

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. Na de eerste verwerking worden ze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'effectieve rentemethode' verminderd met een eventuele voorziening voor bijzondere waardevermindering. De rente opbrengsten worden opgenomen op basis van het effectieve rentepercentage tenzij het effect hiervan op de kortlopende vorderingen niet materieel is. De voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van de vorderingen. Gegeven het kortlopende karakter is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de geamortiseerde kostprijs.

Handelsvorderingen worden niet in de balans verantwoord indien deze aan een factormaatschappij zijn verkocht, waarbij de daarbij behorende contractuele rechten op deze vordering zijn overgedragen. Het criterium dat hierbij wordt gehanteerd, is de substantiële overdracht van de risico's en beloningen.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas en banktegoeden met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courant schulden bij kredietinstellingen zijn opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Bankleningen

Rentedragende bankleningen worden bij de eerste verwerking verantwoord tegen reële waarde. Mits materieel worden transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de leningen in de waardering bij de eerste verwerking meegenomen. Deze schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'effectieve rentemethode'. Gegeven de karakteristieken van de bankleningen is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de geamortiseerde kostprijs.

Handelsschulden

Verplichtingen aan handelscrediteuren worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'effectieve rentemethode'. Gegeven het kortlopende karakter is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de geamortiseerde kostprijs.

Overige financiële instrumenten

Overige financiële instrumenten, waaronder de door Accell Group gehanteerde renteswaps, valutatermijncontracten, -swaps en opties, worden tegen reële waarde in de balans opgenomen. De reële waarde is bepaald op basis van de netto contante waarde van de toekomstige geldstromen dan wel het binomiale optiewaarderingsmodel.

Kasstroomafdekking

De positieve of negatieve waarde van het afdekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is, wordt in het eigen vermogen als hedging reserve opgenomen, het niet-effectieve deel wordt direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Indien de afdekking tot de opname van een niet-financieel actief of niet-financiële verplichting leidt, dan worden de bedragen die zijn opgenomen in het eigen vermogen (conform IAS 39.98b) overgeboekt in de eerste kostprijs van het bijbehorende actief of verplichting.

Indien een afdekkingsinstrument afloopt of wordt verkocht, of als een afdekking niet meer voldoet aan de criteria voor hedge accounting dan blijven de in het eigen vermogen gecumuleerde resultaten in het eigen vermogen staan en worden deze in de winst- en verliesrekening verantwoord op het moment dat de toekomstige transactie plaatsvindt. Indien een toekomstige transactie naar verwachting niet meer plaats zal vinden, worden de in het eigen vermogen gecumuleerde resultaten direct naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

Afdekking van een netto-investering

Afdekkingen van een netto-investering in een buitenlandse entiteit worden op dezelfde wijze verwerkt als een kasstroomafdekking. De winst of het verlies op het afdekkingsinstrument met betrekking tot het effectieve deel van de afdekking wordt in het eigen vermogen als omrekeningsreserve opgenomen. De winst of het verlies op het niet-effectieve deel wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij afstoting van de buitenlandse entiteit wordt de cumulatieve waarde van de in omrekeningsreserve verantwoorde winsten of verliezen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Om de afdekkingsinstrumenten te classificeren als een kasstroomafdekking worden door Accell Group de volgende criteria gebruikt:

- (1) de afdekking wordt verwacht effectief te zijn in het bereiken van de compensatie van aan het afgedekte risico toe te rekenen veranderingen in de verwachte toekomstige kasstromen;
- (2) de effectiviteit van de hedgetransactie kan op betrouwbare wijze worden gemeten;
- (3) de vereiste documentatie over het verband tussen het afgedekte risico en het hedge-instrument is aanwezig bij het begin van deze afdekking;
- (4) de vastgelegde transacties moeten zeer waarschijnlijk plaatsvinden;
- (5) de hedge is gedurende de looptijd beoordeeld en er is vastgesteld dat de hedge effectief is gedurende de verslagperiode.

Voorzieningen

Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen uit hoofde van gebeurtenissen op of voor balansdatum, waarbij het waarschijnlijk is dat de onderneming deze verplichtingen zal moeten voldoen en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van Accell Group van de verwachte uitgaven op balansdatum, waarbij, voor zover materieel, verdiscontering naar contante waarde plaatsvindt.

Voorziening voor pensioenen

Toegezegde pensioenregelingen

De voorziening voor pensioenen wordt verantwoord voor de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen. Hierbij zijn pensioenaanspraken toegezegd afhankelijk van aspecten als leeftijd, dienstjaren en salaris. De verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen worden verantwoord op basis van actuariële berekeningen. De contante waarde van toegekende pensioenaanspraken wordt overeenkomstig de actuariële methode 'Projected Unit Credit Method' bepaald.

Actuariële verliezen en winsten worden ten laste respectievelijk ten gunste van het resultaat verantwoord indien en voor zover het bedrag van de cumulatieve, nog niet in het resultaat verwerkte, actuariële resultaten aan het begin van het verslagjaar groter zijn dan het hoogste bedrag van 10% van de contante waarde van de toegekende aanspraken en van 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Deze resultaten worden lineair over de verwachte resterende diensttijd van de actieve deelnemers aan de respectieve regeling in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Toegezegde pensioenregelingen verwerkt als toegezegde bijdrageregelingen

Het merendeel van de Nederlandse werkmaatschappijen heeft haar pensioenregelingen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds voor de Metalektro. Veelal kwalificeren deze regelingen als toegezegde pensioenregelingen. Het bedrijfstakpensioenfonds heeft Accell Group geïnformeerd dat de pensioenregeling van de aangesloten leden onder IAS 19 opgenomen behoort te worden als een toegezegde bijdrageregeling. Aangesloten ondernemingen hebben slechts een plicht tot het betalen van jaarlijks verschuldigde pensioenpremies. Er bestaat voor de aangesloten ondernemingen geen enkele verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren. Evenmin bestaat er enige aanspraak op mogelijke aanwezige overschotten. De regeling stelt de deelnemende ondernemingen bloot aan actuariële risico's die verband houden met de huidige en voormalige werknemers van andere ondernemingen, met als resultaat dat er geen consistente en betrouwbare basis is om de verplichting, fondsbeleggingen en kosten toe te rekenen aan de individuele deelnemende ondernemingen.

Toegezegde bijdrageregelingen

Verplichtingen inzake toegezegde bijdrage pensioenregelingen worden als kosten verantwoord zodra ze verschuldigd zijn. Betalingen inzake overheidspensioenregelingen worden behandeld als betalingen inzake toegezegde bijdrage regelingen als de verplichtingen van Accell Group gelijk zijn aan de verplichtingen onder een toegezegde bijdrage pensioenregeling.

Voorziening voor uitgestelde beloningen

Overige uitgestelde personeelsbeloningen, waaronder jubileumuitkeringen, worden verantwoord op basis van actuariële berekeningen.

Voorzieningen voor garantieverplichtingen

De voorziening garantieverplichtingen wordt opgenomen voor de geschatte kosten die naar verwachting voortvloeien uit per balansdatum lopende garantieverplichtingen uit hoofde van geleverde goederen en diensten. Voor zover materieel vindt verdiscontering plaats naar contante waarde. Garantieclaims worden ten laste van deze voorziening gebracht.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uitsluitend uit liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De betaalde verkrijgingsprijs voor verworven deelnemingen alsook de ontvangen dividenden en eventuele verkoopprijs van deelnemingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten evenals de ontvangsten uit hoofde van interest. Verkregen liquide middelen bij verwerving van een deelneming worden in mindering gebracht op de betaalde verkrijgingsprijs. Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten die in vreemde valuta worden aangehouden of verschuldigd zijn, worden in het kasstroomoverzicht gepresenteerd om een aansluiting te bieden tussen de liquide middelen aan het begin en aan het eind van de periode.

Gesegmenteerde informatie

Op basis van IFRS 8 dient Accell Group afzonderlijk operationele segmenten te rapporteren die regelmatig door de hooggeplaatste functionaris, die belangrijke operationele beslissingen neemt, worden beoordeeld teneinde beslissingen over de aan het segment toe te kennen middelen te kunnen nemen en de financiële prestatie van het segment te evalueren. Op basis van het bovenstaande maakt Accell Group onderscheid in de volgende operationele segmenten, te weten fietsen & fietsonderdelen en fitness.

De werkmaatschappijen worden niet afzonderlijk geïdentificeerd als operationeel segment maar geaggregeerd tot één operationeel segment omdat werkmaatschappijen vergelijkbare economische kenmerken vertonen en tevens vergelijkbaar zijn in de aard van producten, diensten en productieprocessen, de cliënten van hun producten en diensten en distributiekanaalen van hun producten of diensten. Het segment fietsen & fietsonderdelen, gericht op het midden en hogere segment van de markt, loopt uiteen van kinderfietsen tot comfortabele en luxe stadsfietsen, sportieve- en elektrische fietsen en fietsonderdelen en -accessoires. Het segment fitness richt zich op het midden en hogere segment en daarbij specifiek op de markt voor thuisgebruik.

Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met derden.

De geografische segmenten zijn gebaseerd op de fysieke plaats van de activa. De in de geografische segmenten gerapporteerde verkopen aan externe klanten is gebaseerd op de geografische locatie van de klanten.

TOELICHTINGEN

1) Netto-omzet

De netto-omzet kan als volgt worden uitgesplitst:

	2012	2011
Omzet per productgroep:	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen	553.100	465.566
Fietsonderdelen en -accessoires	198.039	141.288
Fitness	21.407	21.621
	772.546	628.475

Omzet- en resultaatsverdeling per segment:

Deze verdeling is bepaald op bedrijfssegmenten, aangezien het risico- en rendementsprofiel van Accell Group voornamelijk wordt bepaald door verschillen in de producten die worden voortgebracht. Er wordt onderscheid gemaakt tussen twee operationele segmenten: fietsen & fietsonderdelen en fitness.

	Netto-omzet		Segmentresultaat	
	2012	2011	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	751.366	607.623	48.776	52.777
Fitness	21.741	20.999	34	-1.434
Eliminatie intersegmentsomzet	-561	-147		
Acquisitiekosten			-3.443	0
NMa-boete			0	-2.307
Subtotaal segmenten	772.546	628.475	45.367	49.036
Aandeel in resultaat niet geconsolideerde deelnemingen			188	356
Resultaat participatie			0	16.079
Niet gealloceerde kosten			-12.861	-14.235
Financiële baten			400	414
Financiële lasten			-7.353	-8.259
Resultaat voor belastingen			25.741	43.391

Activa en passiva per segment:

	Activa		Passiva	
	2012	2011	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	583.619	407.079	268.071	157.055
Fitness	16.120	18.735	15.450	20.319
Niet gealloceerde corporate	2.344	8.182	70.852	41.976
Subtotaal segmenten	602.083	433.996	354.373	219.350
Eigen vermogen			247.710	214.646
Balanstotaal			602.083	433.996

	Afschrijvingen		Investerings	
	2012	2011	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	6.931	5.669	71.350	18.486
Fitness	325	638	23	146
Niet gealloceerde corporate	1.044	1.048	713	1.057
Totaal segmenten	8.300	7.355	72.086	19.689

Geografische informatie:

De geografische segmenten zijn gebaseerd op de fysieke plaats van de activa. De in de geografische segmenten gerapporteerde verkopen aan externe klanten is gebaseerd op de geografische locatie van de klanten.

	Netto-omzet		Vaste activa ¹⁾	
	2012	2011	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Nederland	205.661	216.365	40.288	33.873
Duitsland	189.812	176.249	52.604	45.560
Overig Europa	234.278	181.436	62.720	31.911
Noord-Amerika	111.323	31.033	16.307	7.329
Overige landen	31.472	23.392	10.613	2.719
	772.546	628.475	182.532	121.392

¹⁾ De vaste activa bevatten conform IFRS 8.33b geen belastingvorderingen.

2) Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt samengesteld:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Lonen en salarissen	82.307	63.919
Sociale lasten	12.724	10.152
Pensioenpremies	5.247	4.823
Winstdeling	1.017	1.393
Op aandelen gebaseerde beloningen	257	355
	101.552	80.642

In de sociale lasten over 2012 is een reservering opgenomen voor de eenmalige Nederlandse crisisheffing van € 0,3 miljoen. De bezoldiging van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen is toegelicht in de enkelvoudige jaarrekening.

Op aandelen gebaseerde beloningen

In 2012 zijn geen onvoorwaardelijk optierechten toegekend aan de Raad van Bestuur. De optieregeling van de Raad van Bestuur is toegelicht in de enkelvoudige jaarrekening.

Accell Group kent ook een aandelenregeling waarbij voorwaardelijke aandelen worden toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en aan directeuren van dochterondernemingen die een significante bijdrage leveren aan het resultaat van Accell Group. De reële waarde van de voorwaardelijk toegekende aandelenpakketten is bepaald op het moment van toekenning, hierbij wordt rekening gehouden met de diverse factoren die van invloed zijn op het definitief toe te kennen aantal aandelen.

Hieronder is een overzicht opgenomen van deze voorwaardelijke toegekende aandelen:

	Aantal	Toekenningsdatum	Looptijd	Aandelenkoers op toekenningsdatum in €	Reële waarde op toekenningsdatum in €
Voorwaardelijke aandelen					
Voorwaardelijk toegekend in 2010	9.100	19-02-10	3 jaar	16,65	130.000
Voorwaardelijk toegekend in 2011	32.740	24-02-11	2-3 jaar	19,39	296.000
Voorwaardelijk toegekend in 2012	29.240	23-02-12	2-3 jaar	17,89	177.000

De reële waarde wordt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht in de periode tussen toekenning en het moment dat de aandelen onvoorwaardelijk worden, waarbij aanpassing plaatsvindt voor het verwachte aantal uit te keren aandelen. Dientengevolge is € 257.000 ten laste van het resultaat 2012 gebracht.

3) Afschrijvingen en amortisatie

De afschrijvings- en amortisatielasten zijn als volgt samengesteld:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Afschrijvingslasten immateriële vaste activa	869	785
Afschrijvingslasten materiële vaste activa	7.433	6.597
Boekwinst bij verkoop materiële vaste activa	-2	-27
	8.300	7.355

4) Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bevatten de kosten gerelateerd aan de algemene en specifieke bedrijfsactiviteiten van Accell Group. Conform IAS 38.126 en IAS 17.35c wordt hieronder een specificatie gegeven van de ontwikkelkosten en leasekosten.

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Externe kosten voor onderzoek en ontwikkeling	1.791	2.085
Leasekosten	3.729	2.998
	5.520	5.083

5) Resultaat participatie

Dit betreft het resultaat dat in 2011 is behaald op de verkoop van het belang in Derby Cycle AG. Het resultaat bestaat uit de boekwinst op de verkoop van het aandelenpakket minus met de transacties samenhangende kosten.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

6) Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn als volgt samengesteld:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Rentebaten	400	414
Rentelasten en bankkosten	-6.611	-6.063
Rentelasten NMa-boete	0	-2.579
Valutakoersverschillen	-742	383
	-6.953	-7.845

Het beleid inzake rente- en valutarisico's is opgenomen onder noot 22 " financiële instrumenten en risicobeheer".

7) Belastingen

De belastingen verantwoord in de winst- en verliesrekening kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Acute belastingen	3.070	3.114
Latente belastingen	-496	0
Belastingen in winst- en verliesrekening	2.574	3.114
Belastingen op basis van gewogen gemiddelde toepasselijke tarief	2.070	7.592
Fiscaal niet-aftrekbare bedragen	1.396	808
Deelnemingsvrijstelling	-516	-4.089
Voordeel uit belastingfaciliteiten	-561	-807
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	192	-38
Aanpassingen van acute belastingen inzake voorgaande jaren	-35	-482
Aanpassingen van latente belastingen inzake voorgaande jaren	28	130
Belastingen in winst- en verliesrekening	2.574	3.114

De effectieve belastingdruk betreft de gerapporteerde belastinglasten welke kunnen worden toegerekend aan het boekjaar, gedeeld door het resultaat voor belastingen. De effectieve belastingdruk in 2012 bedraagt 10,0% (2011: 8,0%). Met betrekking tot de toepassing van de zogenaamde octrooi/innovatiebox heeft Accell Group begin 2011 definitieve overeenstemming bereikt met de Nederlandse Belastingdienst. In 2011 en 2012 wordt een deel van de Nederlandse winst afgerekend tegen 5% (i.p.v. 25%) zodat voor de boekjaren 2011 en 2012 een besparing ontstaat van circa € 0,8 miljoen respectievelijk € 0,5 miljoen.

Naast de toepassing van de octrooi/innovatiebox is de effectieve belastingdruk verlaagd door de in 2009 effectief geworden juridische herstructurering van de Duitse activiteiten van Accell Group.

8) Winst per aandeel

De berekening van de winst per aandeel en de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de volgende gegevens:

	2012	2011
Winst t.b.v. winst per aandeel (nettowinst toekomend aan de aandeelhouders van Accell Group N.V.)	€ 23.167.000	€ 40.277.000
Aantal uitstaande aandelen per ultimo	23.863.432	21.094.760
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen t.b.v. winst per aandeel	22.897.471	20.905.497
Mogelijk effect aandelenopties en voorwaardelijke aandelen op aandelenuitgifte	184.400	225.400
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	23.081.871	21.130.897
Gerapporteerde winst per aandeel	€ 1,01	€ 1,93
Gerapporteerde winst per aandeel (verwaterd)	€ 1,00	€ 1,91
Correctiefactor conform IAS33	1,00	0,97
Winst per aandeel boekjaar	€ 1,01	€ 1,86
Winst per aandeel boekjaar (verwaterd)	€ 1,00	€ 1,84

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

9) Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Totaal materiële vaste activa
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Reële waarde respectievelijk verkrijgingsprijs			
Stand per 1 januari 2011	48.462	76.666	125.128
Investeringsen	2.603	5.958	8.561
Investeringsen als gevolg van acquisities	2.070	580	2.650
Desinvesteringens	0	-199	-199
Valuta omrekeningsverschillen	96	-1	95
Stand per 1 januari 2012	53.231	83.004	136.235
Investeringsen	4.276	10.058	14.334
Investeringsen als gevolg van acquisities	6.675	1.808	8.483
Mutatie herwaardering	-2.515	0	-2.515
Aanpassing cumulatieve aanschafwaarde a.g.v. herwaardering	-7.860	0	-7.860
Desinvesteringens	0	-110	-110
Valuta omrekeningsverschillen	68	44	112
Stand per 31 december 2012	53.875	94.804	148.679
Cumulatieve afschrijvingens			
Stand per 1 januari 2011	5.866	59.662	65.528
Afschrijvingens	940	5.657	6.597
Stand per 1 januari 2012	6.806	65.319	72.125
Afschrijvingens	1.054	6.379	7.433
Aanpassing cumulatieve afschrijvingens a.g.v. herwaardering	-7.860	0	-7.860
Stand per 31 december 2012	0	71.698	71.698
Boekwaarde			
Stand per 1 januari 2012	46.425	17.685	64.110
Stand per 31 december 2012	53.875	23.106	76.981

Indien de bedrijfsgebouwen en terreinen zouden zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingens en bijzondere waardeverminderingens, dan zou de boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en terreinen per 31 december 2012 circa € 42,0 miljoen (2011: € 31,3 miljoen) bedragen.

10) Goodwill

Het verloop van de goodwill is als volgt:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Kostprijs		
Stand per 1 januari	36.328	29.328
Toevoegingen als gevolg van acquisities	25.788	6.841
Valuta omrekeningsverschillen	-126	159
Stand per 31 december	61.990	36.328
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen		
Stand per 1 januari	2.306	2.306
Bijzondere waardevermindering	0	0
Stand per 31 december	2.306	2.306
Boekwaarde		
Stand per 1 januari	34.022	27.022
Stand per 31 december	59.684	34.022

De goodwill wordt jaarlijks aan een beoordeling van bijzondere waardevermindering onderworpen, of vaker als er indicaties zijn van een bijzondere waardevermindering. Ten behoeve van deze beoordeling wordt goodwill toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden. Toerekening vindt plaats naar die (groep van) kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de bedrijfscombinatie waarin de goodwill is opgetreden. De kasstroomgenererende eenheden die bij de beoordeling worden gehanteerd sluiten aan bij de operationele segmenten.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

De boekwaarde van de goodwill (met onbeperkte levensduur) is op segmentsniveau als volgt verdeeld:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	59.684	34.022
Fitness	0	0
	59.684	34.022

De volgende belangrijke veronderstellingen zijn gehanteerd bij de bepaling van de bedrijfswaarde van het segment fietsen & fietsonderdelen en zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden in de specifieke markten en landen:

- Omzetontwikkeling op basis van historisch gemiddelde van de laatste 5 jaar (5,4%)
- Operationele marge op basis van gemiddelde van de laatste 5 jaar (8,2%)
- Werkkapitaalontwikkeling op basis van de historisch gemiddelde verhoudingsgetallen ten opzichte van de omzet in de laatste 5 jaar (31%)
- Een constante groeivoet van 3% is gehanteerd voor de raming van de oneindige kasstroom na de initiële periode van 5 jaar
- Voor de verdiscontering van de kasstromen is een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet (voor belastingen) gehanteerd van 7,4%.

Accell Group is van mening dat veranderingen in de gehanteerde belangrijke veronderstellingen redelijkerwijs niet zullen leiden tot overschrijding van de boekwaarde ten opzichte van de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden.

11) Overige immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa betreffen merkenrechten en patenten, klantenbestanden en kosten voor ontwikkeling. Het verloop is als volgt:

	Merkenrechten en patenten	Klanten- bestanden	Kosten voor ontwikkeling	Totale overige immateriële vaste activa
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Verkrijgingsprijs				
Stand per 1 januari 2011	15.432	0	1.546	16.978
Investeringsen	0	0	86	86
Investeringsen als gevolg van acquisities	404	1.147	0	1.551
Valuta omrekeningsverschillen	61	-127	0	-66
Stand per 1 januari 2012	15.897	1.020	1.632	18.549
Investeringsen	325	0	0	325
Investeringsen als gevolg van acquisities	23.156	0	0	23.156
Valuta omrekeningsverschillen	-38	44	0	6
Stand per 31 december 2012	39.340	1.064	1.632	42.036
Cumulatieve afschrijvingen				
Stand per 1 januari 2011	1.467	0	289	1.756
Afschrijvingen	521	0	264	785
Stand per 1 januari 2012	1.988	0	553	2.541
Afschrijvingen	521	55	293	869
Stand per 31 december 2012	2.509	55	846	3.410
Boekwaarde				
Stand per 1 januari 2012	13.909	1.020	1.079	16.008
Stand per 31 december 2012	36.831	1.009	786	38.626

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

De investeringen in merkrechten en patenten betreffen in 2012 met name de waardering van merkrechten die verband houden met acquisities, zoals Raleigh (€ 14,3 miljoen) en Diamondback (€ 7,4 miljoen). Daarnaast bestaan de merkrechten voor € 9,4 miljoen uit de waardering van de merkrechten van het in 2008 overgenomen Ghost.

De merkrechten van SBS, Brasseur en Hellberg zijn gewaardeerd voor in totaal € 3,3 miljoen.

Het klantenbestand betreft de waardering van het Turkse dealernetwerk die in het kader van de overnamemethode is opgenomen bij de overname van Accell Bisiklet. De levensduur van het klantenbestand wordt ingeschat op 20 jaar en vanaf 2012 wordt hierop afgeschreven.

De kosten voor ontwikkeling hebben betrekking op een ontwikkelproject dat verband houdt met elektrische fietsen, waarbij de afschrijvingen zijn begonnen bij in gebruikname.

De afschrijvingskosten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de afschrijvingen. De resterende afschrijvingstermijn voor geactiveerde patenten bedraagt minder dan 1 jaar en voor het klantenbestand 19 jaar.

Merkrechten hebben een onbeperkte levensduur aangezien er geen voorspelbare beperking aan de periode is waarin deze merken economisch gebruikt kunnen worden.

De boekwaarde van de merkenrechten (met onbeperkte levensduur) zijn op segmentsniveau als volgt verdeeld:

	2012	2011
Fietsen & fietsonderdelen	36.311	13.193
Fitness	0	0
	36.311	13.193

De merkrechten met onbeperkte levensduur worden onderworpen aan een beoordeling van bijzondere waardevermindering.

12) Deelnemingen

In de geconsolideerde jaarrekening 2012 zijn naast Accell Group N.V. te Heerenveen, tevens de financiële gegevens van de onderstaande vennootschappen opgenomen.

Geconsolideerde deelnemingen	Deelnemingspercentage
Accell Bisiklet A.S., Manisa, Turkije	100%
Accell Duitsland B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Accell Hunland Kft, Toszeg, Hongarije	100%
Accell Germany GmbH, Sennfeld, Duitsland	100%
Accell IT Services B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Accell Ltd, St. Peter Port, Guernsey	100%
Accell Suisse AG, Alpnach Dorf, Zwitserland	100%
Batavus B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Batavus Vartex AB, Varberg, Zweden	100%
Brasseur S.A., Luik, België	100%
Currie Tech Corp., Simi Valley, Californië, Verenigde Staten	100%
Cycles Lapierre S.A.S., Dijon, Frankrijk	100%
Cycles France-Loire S.A.S., Andrezieux, Frankrijk	100%
DTC Ltd (Taiwan Branch), Taipei, Taiwan	100%
E. Wiener Bike Parts GmbH, Sennfeld, Duitsland	100%
Ghost-Bikes GmbH, Waldsassen, Duitsland	100%
Juncker Bike Parts B.V., Veenendaal, Nederland	100%
Koga B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Raleigh America Inc, Kent, Washington, Verenigde Staten	100%
Raleigh Canada Ltd, Oakville, Ontario, Canada	100%
Raleigh UK Ltd, Nottingham, Verenigd Koninkrijk	100%
Seattle Bike Supply Inc., Kent, Washington, Verenigde Staten	100%
Sparta B.V., Apeldoorn, Nederland	100%
Tunturi Fitness B.V., Almere, Nederland	100%
Tunturi-Hellberg Oy Ltd, Turku, Finland	100%
Van Nicholas B.V., Numansdorp, Nederland	100%
Winora Staiger GmbH, Sennfeld, Duitsland	100%

Deelnemingen met een zeer gering effect op de geconsolideerde jaarrekening zijn niet in bovenstaand overzicht opgenomen. Een volledige lijst van deelnemingen is gedeponereerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Leeuwarden.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

Niet-geconsolideerde deelnemingen	Deelnemingspercentage	
	2012	2011
In2Sports B.V., Eindhoven, Nederland (i)	41%	44%
Jalacell OÜ, Tallinn, Estland (ii)	35%	35%
Babboe B.V., Utrecht, Nederland (iii)	28%	28%
Atala SpA, Monza, Italië (iv)	50%	50%
Velogic B.V., Genemuiden, Nederland (v)	20%	-

- (i) In2Sports B.V. is een onderneming op het gebied van informatie- en communicatietechnologie en ontwikkeling van technologie op het gebied van sport en fitness.
- (ii) Jalacell OÜ is een joint venture van Tunturi Fitness B.V. opgezet ten behoeve van de assemblage en opslag van fitnessapparatuur. Momenteel ontplooit Jalacell andere activiteiten in de metaalindustrie.
- (iii) Babboe B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met de verkoop en marketing van bakfietsen.
- (iv) Atala SpA is een handelsonderneming die fietsen onder eigen merk ontwerpt en verkoopt.
- (v) Velogic B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met het ontwikkelen, produceren en uitgeven van (software)systemen voor fietsen, en automatische systemen voor verhuur, parkeren en beheren van fietsen.

Samengevatte financiële gegevens van het belang in de niet-geconsolideerde deelnemingen:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Totale activa	11.727	11.954
Totale verplichtingen	8.519	8.659
Totale omzet	16.521	18.199
Totaal nettowinst	188	356

13) Overige financiële vaste activa

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Leningen verstrekt aan verbonden partijen	2.692	2.683	125	125

In 2006 is er een lening verstrekt aan een niet-geconsolideerde deelneming met een looptijd van 10 jaar. De rentevergoeding op deze lening bedraagt momenteel 3%. Als zekerheid voor de lening dient een hypotheekrecht op het bedrijfspand en pandrechten op overige activa.

Daarnaast is er in 2012 een lening verstrekt aan een niet-geconsolideerde deelneming tegen 4% rente per jaar en met een looptijd van 5 jaar. Voor deze lening zijn zekerheden gevestigd.

De waardering van deze leningen vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve rentemethode. Gegeven de karakteristieken van de leningen is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de geamortiseerde kostprijs. Het kortlopende deel van de leningen is in de balans opgenomen onder de overige vorderingen.

14) Voorraden

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Vorraden onderweg	28.904	18.945
Componenten ten behoeve van productie	84.718	66.482
Halffabrikaat	3.793	4.611
Handelsgoederen en gereed product	151.696	99.049
	269.111	189.087

Vorraden onderweg betreffen verscheepte goederen, waarvan Accell Group per balansdatum het economisch eigendom heeft verkregen, en welke nog niet ontvangen zijn.

Per balansdatum zijn voorraden met een boekwaarde van circa € 14,2 miljoen gewaardeerd tegen lagere netto opbrengstwaarde. De afwaardering van de voorraden naar lagere opbrengstwaarde van € 5,1 miljoen (2011: € 3,2 miljoen) is als last verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De kosten van voorraad die opgenomen zijn als last gedurende het boekjaar betreft € 568,7 miljoen (2011: € 458,0 miljoen).

15) Handelsvorderingen

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Handelsvorderingen	110.357	90.963
Voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	-5.864	-5.387
	104.493	85.576

De nominale waarde van de handelsvorderingen benadert de reële waarde. In 2012 heeft Accell Group voor haar Nederlandse en Duitse handelsvorderingen factoring overeenkomsten afgesloten met ABN-AMRO en Eurofactor A.G. In overeenstemming met IAS 39 worden de aan deze factormaatschappijen overgedragen handelsvorderingen off-balance verantwoord. Per balansdatum betreft dit een bedrag van € 21,2 miljoen. Accell Group blijft verantwoordelijk voor de inning van de overgedragen handelsvorderingen tot uiterlijk 60 dagen na vervaldatum. Indien de voorwaarden van de factoring overeenkomsten niet worden nagekomen, kunnen de factormaatschappijen de inning van de overgedragen handelsvorderingen van Accell Group overnemen danwel geen nieuwe handelsvorderingen meer aannemen. De kans dat dit zich voordoet is echter zeer gering.

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben afhankelijk van het seizoen een betalingstermijn van 30-150 dagen.

De voorziening voor bijzondere waardevermindering wordt bepaald middels een individuele beoordeling van vervallen handelsvorderingen.

Om kredietrisico's ten aanzien van handelsvorderingen te beheersen heeft Accell Group een kredietbeleid uitgewerkt. Het beleid inzake kredietrisico's is opgenomen onder noot 22 "financiële instrumenten en risicobeheer".

De mutaties in de voorziening voor bijzondere waardevermindering van handelsvorderingen is als volgt:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	5.387	3.540
Verbruik	-1.300	-1.374
Dotatie	2.260	3.378
Vrijval	-490	-176
Valuta omrekeningsverschillen	7	19
Stand per 31 december	5.864	5.387

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen is in onderstaand overzicht weergegeven.

	Bruto	Bruto waarde afgewaardeerde debiteuren	waarvan voorzien	Netto
Per 31 december 2012	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Nog niet vervallen	75.905	1.027	203	75.702
Minder dan 90 dagen vervallen	20.092	3.345	209	19.883
90-150 dagen vervallen	4.620	1.807	558	4.062
meer dan 150 dagen vervallen	9.740	8.086	4.894	4.846
Totaal	110.357	14.265	5.864	104.493

	Bruto	Bruto waarde afgewaardeerde debiteuren	waarvan voorzien	Netto
Per 31 december 2011	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Nog niet vervallen	67.963	229	28	67.935
Minder dan 90 dagen vervallen	9.048	2.686	234	8.814
90-150 dagen vervallen	3.791	1.157	299	3.492
meer dan 150 dagen vervallen	10.161	6.389	4.826	5.335
Totaal	90.963	10.461	5.387	85.576

Accell Group hanteert diverse specifieke en in beperkte mate individuele betalingscondities met haar afnemers die afhankelijk van aard van de leveranties verschillen en ook per land kunnen verschillen. Door het seizoensmatige karakter van de activiteiten worden er aan klanten zogenaamde wintercondities geboden, waarbij de klanten kunnen kiezen voor een extra betalingskorting of een langere betalingstermijn. Dit is gebruikelijk in de branche.

16) Eigen Vermogen

Het geconsolideerde eigen vermogen is gelijk aan het enkelvoudige eigen vermogen. De toelichtingen en verloopoverzichten van het eigen vermogen zijn opgenomen in de enkelvoudige jaarrekening.

17) Rentedragende leningen

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Roll-over lening	0	4.629	4.548	0
EURIBOR-leningen	0	27.000	27.000	4.000
Overige bankleningen	15.780	16.365	34.101	2.179
Bankkredieten	0	0	68.968	65.739
	15.780	47.994	134.617	71.918

Als gevolg van de groei van de onderneming in de afgelopen jaren en de acquisitie van Raleigh, heeft Accell Group in de loop van 2012 besloten de financieringsstructuur te harmoniseren en over te gaan tot een volledige herfinanciering van de onderneming. Uitgangspunt hierbij is geweest om een goede balans te vinden tussen lange termijn groepsfinanciering en de sterk schommelende seizoensfinanciering van het werkkapitaal.

Begin 2013 heeft Accell Group een financieringsovereenkomst getekend met een syndicaat van 6 (internationale) banken voor een totale groepsfinanciering van € 300 miljoen. De in het syndicaat deelnemende banken zijn ABN AMRO Bank, Deutsche Bank, ING Bank, Rabobank, BNP Paribas en HSBC.

De nieuwe financiering is gecommiteerd voor 3 jaar (met een mogelijke verlenging tot 5 jaar) en bestaat uit € 125 miljoen aan lange leningen (term loans) en een werkkapitaalfinanciering (revolving credit facility) van € 175 miljoen, waarvan € 65 miljoen aan seizoensfaciliteit. De rentevoet voor de term loans is vastgezet, de rentevoet op de werkkapitaalfinanciering is variabel.

Met de nieuwe overeenkomst vervallen vrijwel alle oude financieringsafspraken, behalve de bestaande 10-jarige lening van de Deutsche Bank van € 15 miljoen. Deze lening is wel onderdeel gemaakt van de nieuwe faciliteit en de convenanten zijn geharmoniseerd, maar de lening heeft een resterende looptijd van 9 jaar en kent een (in principe vaststaand) rentepercentage van 6%, waarbij de in deze rente besloten liggende kredietopslag een keer per jaar wordt vastgesteld.

Met betrekking tot de resterende leningen zijn beperkte zekerheden verstrekt. Het rentepercentage van de resterende leningen bedraagt gemiddeld 3,6%.

Het beleid inzake renterisico's is opgenomen onder noot 22 "financiële instrumenten en risicobeheer".

De langlopende rentedragende schulden dienen als volgt afgelost te worden:

	Looptijd korter dan 5 jaar	Looptijd langer dan 5 jaar	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Roll-over lening	4.548	0	4.548
EURIBOR-leningen	27.000	0	27.000
Overige bankleningen	34.827	15.054	49.881
Subtotaal	66.375	15.054	81.429
Deel leningen met looptijd korter dan 1 jaar	-65.649	0	-65.649
Stand per 31 december 2012	726	15.054	15.780

18) Pensioenvoorzieningen en -verplichtingen

De pensioenvoorziening zoals opgenomen in de balans betreft een bevroren toegezegde pensioenregeling, die is ontstaan ten tijde van de overname van één van de buitenlandse dochterondernemingen. Door de acquisitie van Raleigh in 2012 zijn er pensioenvoorzieningen en -verplichtingen toegevoegd. De overeenkomstig IAS 19 uitgevoerde actuariële berekeningen zijn verricht door actuarissen van erkende pensioen adviesbureaus. Bij de bepaling van de toegekende aanspraken worden de volgende belangrijke uitgangspunten en veronderstellingen op basis van een gewogen gemiddelde gebruikt:

	2012	2011
Disconteringsvoet	4,0%	4,8%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,0%	4,9%
Inflatie	2,2%	1,8%
Gemiddelde stijging van het salaris	2,1%	0,2%

In de winst- en verliesrekening zijn de volgende bedragen met betrekking tot de toegezegde pensioenregelingen opgenomen:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	96	36
Rentekosten	584	258
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-386	-21
Amortisatie van actuariële winsten/verliezen	15	0
Totaal	309	273

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

In de balans zijn de volgende bedragen met betrekking tot de toegezegde pensioenregelingen opgenomen:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Contante waarde gefinancierde pensioenverplichting	82.723	1.138
Af: Reële waarde fondsbeleggingen	-90.236	-584
Tekort/(overschot)	-7.513	554
Huidige waarde niet-gefinancierde pensioenverplichtingen	10.511	4.491
Fondsstatus	2.998	5.045
Ongerealiseerde actuariële resultaten	7.604	-769
Pensioenverplichting	10.602	4.276

De mutatie in de contante waarde van de pensioenverplichting is als volgt:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	5.629	4.885
Rentekosten	584	258
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	96	36
Uitgekeerde bedragen	-239	-384
Actuariële resultaten	1.059	182
Amortisatie actuariële resultaat	0	0
Administratieve kosten	-5	-5
Mutatie agv. acquisities	80.871	657
Pensioenverplichting per 31 december	87.995	5.629

De mutatie in de reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	584	644
Verwacht rendement	386	21
Actuariële resultaten	230	-101
Werkgeversbijdragen	29	30
Uitgekeerde bedragen	-7	-5
Administratieve kosten	-5	-5
Mutatie agv. acquisities	89.019	0
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december	90.236	584

Historische informatie pensioenverplichtingen:

	2012	2011	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Contante waarde gefinancierde pensioenverplichting	82.723	1.138	678	956
Af: Reële waarde fondsbeleggingen	-90.236	-584	-644	-579
Tekort/(overschot)	-7.513	554	34	377
Ervaringsaanpassingen pensioenverplichtingen	-1.390	-27	-13	-36
Ervaringsaanpassingen fondsbeleggingen	4.536	-71	-12	160

In overeenstemming met IAS 19 mag een onderneming de terugbetaling of verlaging van toekomstige bijdragen als beschikbaar beschouwen, indien de onderneming de terugbetaling uit de pensioenregeling of verlagingen van toekomstige bijdragen kan ontvangen op enig moment tijdens het bestaan of afwikkeling van de pensioenregeling. Accell Group verwacht op dit moment geen terugbetaling of verlaging van de toekomstige bijdragen te ontvangen en heeft daarom het positieve waardeverschil van pensioenbeleggingen en -verplichtingen niet op de balans opgenomen. Deze aanpassing is verwerkt onder de onrealiseerde actuariële resultaten.

Tot en met 2007 kende Accell Group uitsluitend een bevroren toegezegde pensioenregeling. Deze regeling kent alleen een niet-gefinancierde pensioenverplichting; fondsbeleggingen uit hoofde van pensioenvoorzieningen zijn hierop niet van toepassing. Tevens worden er in deze regeling geen nieuwe aanspraken toegekend. De door acquisitie van Raleigh toegevoegde pensioenregelingen zijn bevroren; op deze regelingen worden geen nieuwe aanspraken toegekend. Nieuwe aanspraken worden bij Raleigh alleen toegekend onder toegezegde bijdrageregelingen.

In 2013 zal Accell Group naar verwachting een bedrag van € 1,5 miljoen inzake de toegezegde pensioenregelingen als bijdrage betalen.

Toegezegde bijdrageregelingen

Het merendeel van de Nederlandse werkmaatschappijen heeft haar pensioenregelingen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds Metalektro. Het pensioenfonds van de Metalektro (PME) heeft Accell Group geïnformeerd dat de pensioenregeling van de aangesloten leden onder IAS 19 opgenomen behoort te worden als een toegezegde bijdrageregeling. Aangesloten ondernemingen hebben slechts een plicht tot het betalen van jaarlijks verschuldigde pensioenpremies. Er bestaat voor de aangesloten ondernemingen geen enkele verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren. Evenmin bestaat er enige aanspraak op mogelijke aanwezige overschotten. Uit het jaarverslag 2011 van Metalektro blijkt dat deze eind 2011 een negatieve algemene reserve heeft. Uit persberichten van Metalektro begin 2013 blijkt dat de dekingsgraad eind 2012 beneden 105% ligt.

De werknemers van de buitenlandse dochterondernemingen zijn over het algemeen aangesloten bij een door de lokale overheid uitgevoerde pensioenregeling. De dochterondernemingen zijn alleen verplicht een bepaald percentage van de salariskosten aan de lokale pensioenbeheerder af te dragen.

In 2012 is een last van € 4,2 miljoen uit hoofde van toegezegde bijdrageregelingen in de jaarrekening verantwoord.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

19) Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen zijn als volgt samengesteld:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde belastingvorderingen	11.409	4.694
Uitgestelde belastingverplichtingen	11.792	8.580
Saldo uitgestelde belastingen	-383	-3.886

Het verloop van de actieve en passieve belastinglatenties is als volgt:

	Compensabele verliezen deelnemingen	Herwaardering materiële vaste activa	Financiële instrumenten	Merkwaardering	Overige belastinglatenties	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand 1 januari 2011	4.153	-3.582	1.710	-3.002	-696	-1.417
Mutatie agv. acquisities	0	-419	0	-313	3	-729
Mutatie via eigen vermogen	0	0	-1.668	0	0	-1.668
Mutatie via resultaat	628	129	0	-5	-619	133
Mutatie agv. aanpassing belastingtarief	-140	0	0	11	-4	-133
Transfer van/naar current tax	0	2	0	0	-28	-26
Valuta omrekeningsverschillen	11	-16	0	-1	-40	-46
Stand 31 december 2011	4.652	-3.886	42	-3.310	-1.384	-3.886
Mutatie agv. acquisities	3.600	0	0	-2.576	-1.282	-258
Mutatie via eigen vermogen	0	519	2.767	0	0	3.286
Mutatie via resultaat	400	78	0	4	-2	480
Mutatie agv. aanpassing belastingtarief	-34	61	0	0	-11	16
Transfer van/naar current tax	0	0	0	0	0	0
Valuta omrekeningsverschillen	-18	-15	0	-8	20	-21
Stand 31 december 2012	8.600	-3.243	2.809	-5.890	-2.659	-383

De uitgestelde belastingvorderingen bestaan uit compensabele verliezen en uitgestelde afschrijvingsrechten van Tunturi-Hellberg Oy Ltd. Naar verwachting zullen de verliezen worden gerealiseerd binnen de daarvoor geldende termijn, die is verspreid over de periode 2015 tot en met 2022. De uitgestelde afschrijvingsrechten hebben geen vervaldatum. Voorts is er als gevolg van de afbouw van fitness-activiteiten in Noord-Amerika een belastingvordering ontstaan in Nederland uit hoofde van de liquidatieverliesregeling. Door de acquisitie van Raleigh zijn compensabele verliezen opgenomen onder andere in de Verenigde Staten. De verwachting is dat deze uitgestelde belastingvordering over langere termijn wordt vereffend gezien de beperkingen in de compensatieregeling.

Accell Group en haar 100% Nederlandse dochterondernemingen vormen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting.

20) Voorzieningen

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde beloningen	1.390	636	128	49
Garantieverbindingen	2.266	2.216	2.987	2.557
Overige voorzieningen	280	1.216	900	70
	3.936	4.068	4.015	2.676

Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

	Uitgestelde beloningen	Garantieverbindingen	Overige voorzieningen	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari 2012	685	4.773	1.286	6.744
Dotatie aan de voorziening	878	3.500	1.081	5.459
Verbruik van de voorziening	-50	-2.760	-666	-3.476
Vrijval van de voorziening	-20	-107	-520	-647
Effect discontering van voorzieningen	4	-159	0	-155
Valuta omrekeningsverschillen	21	6	-1	26
Stand per 31 december 2012	1.518	5.253	1.180	7.951

De uitgestelde beloningen betreffen de voorzieningen voor toekomstige jubileumuitkeringen en uitbetalingen bij uitdiensttreding in sommige landen. De voorziening is gebaseerd op basis van de contractuele verplichtingen en veronderstellingen met betrekking tot kans van sterfte en uitdiensttreding.

De voorziening voor garantieverbindingen wordt opgenomen voor de kosten die naar verwachting voortvloeien uit per balansdatum lopende garantieverbindingen uit hoofde van geleverde goederen en diensten. De voorziening is gebaseerd op schattingen aan de hand van historische garantiegegevens.

De voorziening voor uitgestelde beloningen en garantieverbindingen zullen naar verwachting een looptijd hebben tussen de 1 en 5 jaar. De overige voorzieningen houden voornamelijk verband met opgenomen voorzieningen bij acquisities. Deze voorzieningen zijn over het algemeen kortlopend.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

21) Uitgestelde opbrengsten

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde opbrengsten	1.988	1.935	1.000	1.000

Uitgestelde opbrengsten betreffen ontvangsten uit hoofde van extra garantie aanspraken die in de komende vijf jaar gerealiseerd zullen worden.

22) Financiële instrumenten en risicobeheer

Categorieën financiële instrumenten in de balans per 31 december:	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Activa		
tegen geamortiseerde kostprijs		
Langlopende vorderingen	2.692	2.683
Handelsvorderingen en overige vorderingen	120.027	96.760
Liquide middelen	6.552	4.259
tegen reële waarde middels kasstroomafdekking		
Overige financiële instrumenten	0	7.626
Passiva		
tegen geamortiseerde kostprijs		
Rentedragende verplichtingen	150.397	119.912
Handelsschulden en overige schulden	149.326	65.169
tegen reële waarde middels kasstroomafdekking		
Overige financiële instrumenten	8.799	4.708

De reële waarde van de overige financiële instrumenten wordt bepaald op basis van andere input dan genoteerde koersen/prijzen die waarneembaar zijn (level 2). Bij deze bepaling wordt gebruik gemaakt van algemeen geaccepteerde waardingsmodellen. De hiermee vastgestelde waarde is gelijk aan de prijs waartegen het derivaat op een transparante markt vervreemd kan worden.

De overige financiële instrumenten bestaan uit:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Valutaderivaten - cashflow hedging	-3.392	7.626
Rentederivaten - cashflow hedging	-5.407	-4.708
	-8.799	2.918

De reële waarde van valuta- en rentederivaten worden door betrokken financiële instellingen bepaald aan de hand van 'Mark to Market'-methode (MTM-methode).

In 2012 is uit hoofde van de reële waardeaanpassingen van instrumenten, ter afdekking van valuta- en rentefluctuaties met betrekking tot toekomstige kasstromen, € 8,3 miljoen ten laste van de hedgingreserve verantwoord (2011: € 5,0 miljoen). Van kasstroomafdekkingen van renterisico's wordt verwacht dat de onderliggende kasstromen plaatsvindt op het moment dat de rente verschuldigd is van de leningen met een 1- of 3-maands variabele rente. De kasstroomafdekkingen van de valuta- en rentederivaten zijn in 2012 als effectief beoordeeld.

Verloop van de hedgingreserve:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	-126	-5.128
bedrag opgenomen in eigen vermogen	-10.794	5.887
bedrag opgenomen in kostprijs voorraden	1.455	-1.702
bedrag opgenomen in rentelasten	1.039	817
Stand per 31 december	-8.426	-126

Valutaderivaten

De valutaderivaten die per balansdatum zijn opgenomen worden gedurende het jaar 2013 geëffectueerd.

De per balansdatum openstaande valutaderivaten zijn als volgt te specificeren:

Valutaderivaat	Valuta	Contract waarde in € 1.000		Reële waarde in € 1.000	
		2012	2011	2012	2011
Put	USD	78.952	40.912	-3.041	3.384
Call	USD	80.222	14.583	1.046	1.665
Put	JPY	70.314	9.367	-1.282	234
Call	JPY	8.310	7.759	6	2.616
Put	HUF	3.189	3.520	56	-481
Call	HUF	0	0	0	0
Put	TWD	7.127	9.000	-177	208
Call	TWD	0	0	0	0
				-3.392	7.626

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

Rentederivaten

In 2007 heeft Accell Group een 10-jarige renteswap afgesloten, om de variabele rente op de leningen om te zetten naar een vaste rente. In 2011 en 2012 zijn renteswaps afgesloten om de renterisico's ten behoeve van de werkkapitaalfinanciering te beheersen.

De onderstaande tabel toont zowel de nominale waarde als de reële waarde van de rente verplichtingen uit hoofde van de leningen in combinatie met de rentederivaten per balansdatum:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Nominale waarde	6.837	8.438
Reële waarde	1.430	3.730

Het beleid van Accell Group ten aanzien van financierings-, krediet-, liquiditeits- en marktrisico's (valuta en rente) is hieronder toegelicht.

Beheersing van financieringsrisico's

De onderneming voert een financieringsbeleid waarbij de continuïteit van Accell Group voorop staat. Bij de beheersing van het kapitaal wordt hiermee rekening gehouden. Accell Group dient te voldoen aan de door de kredietverstrekker gestelde ratio's.

De solvabiliteit op basis van het groepsvermogen bedraagt per 31 december 2012 41,1% (per 31 december 2011: 49,5%). Zoals onder de valuta- en renterisico's is toegelicht, heeft de mutatie in de hedgingreserve een effect op de solvabiliteit per jaareinde. Accell Group heeft geen invloed op de waarde-ontwikkeling van de hieraan ten grondslag liggende afgeleide financiële instrumenten.

Kredietrisico

Bij de activiteiten van Accell Group is sprake van een verschillend kredietrisico. Het maximum kredietrisico is gelijk aan de balanswaarde van de handelsvorderingen en de overige vorderingen. De risico's zijn beperkt door handelsvorderingen deels te verkopen aan factormaatschappijen. Er zijn geen zekerheden of garanties ontvangen ter afdekking van het kredietrisico, anders dan de eigendomsvoorbeholden bij de levering van goederen.

Bij de verkoop van fietsen en fietsonderdelen vindt verkoop plaats aan een breed netwerk van fietsspecialisten, waarmee veelal reeds jarenlang zaken wordt gedaan. In het kredietbeleid is onder andere vastgelegd dat bij acceptatie van grote afnemers, de kredietwaardigheid van deze potentiële afnemer zowel intern als extern moet worden getoetst en tevens wordt een kredietlimiet vastgesteld.

Binnen Accell Group is geen sprake van een significante concentratie van kredietrisico's, omdat er sprake is van een groot aantal afnemers. Er zijn geen afnemers die meer dan 10% bijdragen aan de omzet.

De kredietrisico's worden voortdurend bewaakt. Openstaande vorderingen na vervaldatum worden ultimo boekjaar individueel beoordeeld, leidend tot een onderbouwing voor de voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen.

Bij een totaal aan openstaande handelsvorderingen van € 110,4 miljoen, is de voorziening voor waardevermindering € 5,9 miljoen; in 2012 is de feitelijke uitval € 1,3 miljoen (2011: € 1,4 miljoen).

Ook bij de verkoop van fitnessapparatuur wordt veelal geleverd aan een netwerk van detailhandelszaken en distributeurs. Kredietrisico's worden hier ook op individuele wijze beoordeeld.

Liquiditeitsrisico

Met betrekking tot de beheersing van het liquiditeitsrisico houdt Accell Group rekenschap met het sterk seizoensmatige karakter van de activiteiten. Bij de financiering van de groep wordt er derhalve een onderscheid gemaakt tussen lange termijn (kern)financiering en het seizoenskrediet. In de nieuwe financieringsovereenkomst zijn financiële convenanten opgenomen bestaande uit:

- Term loan/ EBITDA ratio (schuldratio) per ultimo 2013 kleiner dan 3,0
- Solvabiliteitsratio groter dan 25% (waarbij het eigen vermogen en het balanstotaal per ultimo worden gecorrigeerd voor o.a. immateriële vaste activa en latente belastingen)
- Rentedekking groter dan 4,5

Ultimo boekjaar heeft Accell Group een totaal aan aangetrokken leningen en bankkrediet van € 150,4 miljoen; hiervan heeft 10% een langlopend karakter. Naast het bankkrediet heeft de groep per ultimo boekjaar nog € 175,7 miljoen aan overige kortlopende verplichtingen.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van het totaal aan financiële verplichtingen inclusief de geschatte rentebetalingen op langlopende leningen.

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen
Langlopende verplichtingen	85,4	97,6	68,8	8,3	20,5
Kortlopende verplichtingen	244,6	234,8	234,8	-	-

Marktrisico

Het marktrisico omvat valutarisico's en renterisico's. Accell Group gebruikt verschillende instrumenten om valuta- en renterisico's af te dekken, die voortvloeien uit de bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. De treasury-activiteiten van Accell Group zijn gecentraliseerd en worden verricht in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door Accell Group zijn vastgelegd. Het is het beleid van de vennootschap om alleen instrumenten aan te houden waarvoor een reële commerciële basis (transacties en verplichtingen) aanwezig is. De valuta- en renterisico's van Accell Group zijn gedurende het jaar niet gewijzigd. Bovendien is de manier waarop Accell Group met deze risico's omgaat, gedurende het boekjaar niet gewijzigd.

Beheersing valutarisico's

Gezien het karakter van de internationale activiteiten loopt Accell Group risico's bij het aan- en verkopen van de benodigde vreemde valuta. Dit betreft met name inkopen van onderdelen in Amerikaanse dollars (USD), Japanse Yen (JPY) en Taiwanese Dollars (TWD), operationele kosten in Hongaarse Forint (HUF) en verkopen in Amerikaanse en Canadese dollars (CAD) en Britse Ponden (GBP). Het beleid van Accell Group is er op gericht de valutarisico's van de verwachte in- en verkopen in vreemde valuta's te beheersen door de valutarisico's voor aanvang van het seizoen voor een belangrijk deel af te dekken. Hierbij wordt gebruik gemaakt van valuta-termijncontracten, -swaps en -opties.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

In verband met de afgesloten cashflow hedge transacties worden ongerealiseerde winsten en verliezen op de derivaten tijdelijk in de hedgingreserve van het eigen vermogen verwerkt. De cashflow hedge transacties zijn in 2012 effectief geweest. De hedgingreserve muteert als gevolg van de waarde-ontwikkeling van de afgesloten valutaderivaten en renteswaps. Op deze waarde-ontwikkeling kan Accell Group geen invloed uitoefenen. Wanneer de EUR/USD-koers en de EUR/JPY-koers 1% zouden afwijken van de huidige eindejaarskoers dan zou dit leiden tot een mutatie van respectievelijk circa € 1,5 miljoen en circa € 0,7 miljoen in de hedgingreserve van het eigen vermogen. Door het indekken van toekomstige cashflows en de toepassing van cashflow hedging wordt het eigen vermogen beïnvloed door de waarde-ontwikkeling van de hieraan ten grondslag liggende derivaten.

Alle afgeleide financiële instrumenten zijn afgesloten met ABN-AMRO, Deutsche Bank of RBS. Zolang de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten positief is en deze nog niet zijn afgewikkeld, loopt de vennootschap kredietrisico op deze banken. Vanwege de goede kredietwaardigheid van deze banken wordt dit risico aanvaardbaar geacht.

Beheersing renterisico's

Per 31 december 2012 is de rente op het merendeel van de langlopende rentedragende schulden vast en op de kortlopende rentedragende schulden variabel. Om de renterisico's te beheersen heeft Accell Group in 2007 voor de leningen een renteswap afgesloten. In 2011 en 2012 zijn renteswaps afgesloten om de renterisico's ten behoeve van de werkkapitaalfinanciering te beheersen. Deze instrumenten zijn algemeen beschikbaar en worden niet als gespecialiseerd of bijzonder risicovol beschouwd.

Per 31 december 2012 is de looptijd van 10% van de rentedragende leningen langer dan één jaar. Een stijging of daling van honderd basispunten in de marktrente geldend voor kort bankkrediet zou hebben geleid tot een daling respectievelijk stijging van de winst voor belastingen met circa € 1,3 miljoen.

23) Bedrijfscombinaties

Begin januari 2012 is de overname van alle aandelen in Currie Technologies ("Currie") LLC te Chatsworth, Californië, Verenigde Staten afgerond. Currie ontwerpt en verkoopt hoogwaardige hybride elektrische fietsen en elektrisch aangedreven steps. De onderneming levert zowel aan het grootwinkelbedrijf als aan fietsspecialisten. Daarnaast is begin januari 2012 100% van de aandelen in Van Nicholas B.V. te Numansdorp, Nederland verworven. Van Nicholas is gespecialiseerd in de ontwikkeling, design en assemblage van uitsluitend titanium fietsen in de uitvoering van mountain bikes, racefietsen en tourfietsen. De cijfers van beide ondernemingen worden vanaf 1 januari 2012 meegeconsolideerd.

Eind april 2012 heeft Accell Group bekend gemaakt dat er overeenstemming is bereikt over de overname van alle aandelen in Raleigh Cycle Ltd ("Raleigh") te Jersey, Verenigd Koninkrijk. Raleigh is een sterk en bekend wereldwijd fietsmerk en voert tevens de merken Diamondback en Avenir. De onderneming heeft productie- en distributieondernemingen in Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en Canada met daarnaast wereldwijde licentieactiviteiten en een inkooporganisatie in Azië. De cijfers van Raleigh worden vanaf 25 april 2012 meegeconsolideerd. Eind 2012 is control verkregen in de VSL B.V. te Dieren, Nederland. Dit is een producent van metalen en kunststof spatborden. De overnamebalans van VSL is meegeconsolideerd per 31 december 2012.

Alle transacties zijn verantwoord volgens de overnamemethode. De samenstelling van de verworven gecombineerde netto-activa is als volgt:

	Raleigh		
	Reële waarde opgenomen bij overname € x 1.000	Reële waarde-aanpassingen € x 1.000	Boekwaarden € x 1.000
Vaste activa	34.376	25.609	8.767
Overige activa	89.358	-3.043	92.401
Liquide middelen	2.792	0	2.792
Overige schulden en overnameverplichtingen	-86.237	-14.082	-72.155
	40.289		
Goodwill	19.922		
Liquide middelen verkregen	-2.792		
Netto-investeringskasstroom verwerving van dochteronderneming	57.419		

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

	Overige acquisities		
	Reële waarde opgenomen bij overname	Reële waarde- aanpassingen	Boekwaarden
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Vaste activa	1.817	1.696	121
Overige activa	4.989	-141	5.130
Liquide middelen	300	-131	431
Overige schulden en overnameverplichtingen	-10.351	-1.092	-9.259
	-3.245		
Goodwill	5.866		
Liquide middelen verkregen	-300		
Netto-investeringskasstroom verwerving van dochteronderneming	2.321		

De overige acquisities zijn gecombineerd weergegeven in verband met de beperkte omvang van de geacquireerde ondernemingen ten opzichte van Accell Group.

Het overnamebedrag voor de acquisities behelst effectief een premie voor verwachte synergie, groei van omzet en de gezamenlijke kennis van het personeel. Deze aspecten van de overname kunnen niet betrouwbaar worden gewaardeerd en niet afzonderlijk van het goodwill bedrag worden opgenomen. De betaalde goodwill is fiscaal niet aftrekbaar. De overige activa bestaan uit bruto contractuele handelsvorderingen en overige vorderingen van € 58,4 miljoen, hierop is op overnamedatum een reële waarde aanpassing gemaakt van € 0,6 miljoen die naar verwachting niet tot een kasstroom zal leiden.

Raleigh en de overige acquisities hebben in de periode van consolidatiedatum tot balansdatum respectievelijk € 100,7 miljoen en € 16,7 miljoen aan de omzet bijgedragen. De bijdrage van deze acquisities aan de nettowinst in het boekjaar 2012 is respectievelijk € 2,6 miljoen en € -0,3 miljoen. De omzet zou circa € 56,6 miljoen hoger zijn geweest indien de overnames hadden plaatsgevonden per 1 januari 2012. Het effect op de nettowinst zou circa € 1,5 miljoen zijn geweest. De aan de acquisities gerelateerde kosten (externe juridische kosten en due-diligence kosten) bedroegen in totaal € 3,4 miljoen. Deze kosten maken onderdeel uit van de overige bedrijfskosten en zijn separaat in de winst- en verliesrekening verantwoord.

24) Dividend

Het dividend over het boekjaar 2011 is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2012 vastgesteld op € 0,92 per aandeel dan wel een dividend in aandelen. Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 48% van de aandeelhouders heeft gekozen voor stockdividend. Per 22 mei 2012 is € 10.978.000 aan contant dividend uitbetaald en zijn 745.704 aandelen uitgegeven en aan het uitstaande aandelenkapitaal toegevoegd.

Met betrekking tot het huidige boekjaar stelt de Raad van Bestuur voor om aan de aandeelhouders een keuze-dividend van € 0,75 per aandeel ter beschikking te stellen. Dit dividendvoorstel dient nog te worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april 2013 en is nog niet als schuld in deze jaarrekening verantwoord.

25) Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Operationele lease- en huurverplichtingen

De vennootschap heeft financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende verbintenissen, voortvloeiend uit lease-overeenkomsten inzake IT-apparatuur en auto's. De totale verplichting bedraagt nominaal circa € 3,5 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 2,1 jaar. Daarnaast heeft de vennootschap financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende huurcontracten. De verplichting bedraagt nominaal circa € 5,7 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 3,7 jaar.

Op balansdatum heeft Accell Group lopende niet-opzegbare operationele lease- en huurverplichtingen die als volgt vervallen:

	2012	2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Binnen één jaar	616	697
In de periode van twee tot en met vijf jaar	18.348	14.464
Na vijf jaar	9.682	9.750
	28.646	24.911

26) Transacties tussen verbonden partijen

Onderlinge transacties en balanssaldi tussen Accell Group en haar minderheidsdeelnemingen zijn niet in de consolidatie geëlimineerd.

Transacties uit hoofde van levering van goederen

De transacties van groepsmaatschappijen aan verbonden partijen zijn hieronder weergegeven:

	Verkoop van goederen		Inkoop van goederen	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Atala SpA	5.343	7.215	0	0
Overige verbonden partijen	0	0	0	18

Er is sprake van de volgende openstaande saldi ultimo boekjaar:

	Bedragen te vorderen van verbonden partijen		Bedragen te betalen aan verbonden partijen	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Atala SpA	1.069	1.519	50	0

De openstaande bedragen zijn niet voorzien en de afwikkeling hiervan zal plaats vinden in liquide middelen. Er zijn geen garanties gegeven of ontvangen. Verder zijn er geen lasten gemaakt die samenhangen met oninbare of dubieuze vorderingen die door verbonden partijen is verschuldigd.

Leningen aan verbonden partijen

	31-12-2012	31-12-2011
	€ x 1.000	€ x 1.000
Leningen aan verbonden partijen	2.817	3.008

Leningen aan verbonden partijen betreffen zowel een langlopende als kortlopende financiering. Ultimo boekjaar had Tunturi Fitness B.V. een openstaande vordering op Jalacell OÜ van € 2,7 miljoen verband houdende met de financiering van vaste activa en werkkapitaal, waarbij een hypotheekrecht op het bedrijfspand en pandrechten op overige activa als zekerheid dienen. In 2012 heeft Accell Group een kortlopende lening van € 0,1 miljoen verstrekt aan Velogic B.V.

Voor een toelichting op het totaal van de beloningen voor managers op sleutelposities wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening op bladzijde 146.

27) Gebeurtenissen na balansdatum

Herfinanciering

Begin 2013 zijn de bankschulden geherfinancierd. Deze herfinanciering is in de jaarrekening toegelicht onder noot 17 "rentedragende leningen".

Beëindiging productie-activiteiten Canada

Begin 2013 heeft Accell Group aangekondigd dat dochteronderneming Raleigh Canada de productie- en assemblageactiviteiten zal beëindigen. De faciliteit blijft als distributie- en servicecentrum actief om de positie van Raleigh Canada op de Canadese markt te blijven ondersteunen.

28) Kosten van de externe accountant

De totale kosten voor dienstverlening geleverd door Deloitte Accountants B.V. bestaan uit:

	2012			2011		
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
	Deloitte accountants B.V.	Overig Deloitte netwerk	Totaal Deloitte	Deloitte Accountants B.V.	Overig Deloitte netwerk	Totaal Deloitte
Onderzoek van de jaarrekening	436	49	485	297	48	345
Andere controleopdrachten	106	0	106	137	0	137
Adviesdiensten op fiscaal terrein	0	22	22	0	59	59
Andere niet-controlediensten	314	0	314	87	0	87
	856	71	927	521	107	628

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2012	2011
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	162	126
Goodwill	8.555	3.391
Overige immateriële vaste activa	160	480
Financiële vaste activa ^{a)}	330.673	236.642
	339.550	240.639
Vlottende activa		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	15.297	8.510
Overige vorderingen	7.238	12.797
Liquide middelen	19.286	35.990
	41.821	57.297
Totaal activa	381.371	297.936

	2012	2011
Passiva		
Eigen vermogen ^{b)}		
Geplaatst kapitaal	239	211
Agioreserve	44.799	14.565
Herwaarderingsreserve	5.695	7.800
Hedging reserve	-8.426	-126
Omrekeningsreserve	-2.957	-3.613
Overige wettelijke reserve	1.984	2.233
Overige reserves	183.209	153.299
Resultaat boekjaar	23.167	40.277
	247.710	214.646
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	15.000	46.629
Overige voorzieningen	0	0
	15.000	46.629
Kortlopende verplichtingen		
Schulden aan groepsmaatschappijen	600	209
Rentedragende leningen en bankkredieten	107.263	28.963
Overige schulden	10.798	7.489
	118.661	36.661
Totaal passiva	381.371	297.936

De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 144 t/m 148.

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

	2012	2011
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	28.834	42.645
Overige resultaten	-5.667	-2.368
	23.167	40.277

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Onder toepassing van artikel 2:362 lid 8 BW zijn de gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen die Accell Group N.V. toepast in de geconsolideerde jaarrekening. Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

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 enkelvoudige jaarrekening.

Deelnemingen

Dochterondernemingen die in de consolidatie worden betrokken zijn in overeenstemming met artikel 2:362 lid 8 BW gewaardeerd op basis van de nettovermogenswaarde, waarbij het eigen vermogen en het resultaat van de dochterondernemingen is bepaald volgens de grondslagen van Accell Group N.V.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

(in duizenden euro's)

a) Financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa luidt als volgt:

	2012	2011
Deelnemingen		
Stand per 1 januari	175.481	161.900
Resultaten	28.834	42.645
Investerings/desinvesterings	68.156	2.150
Dividenduitkeringen	-32.277	-27.147
Valuta omrekeningsverschillen	1.013	-1.364
Overige mutaties	-1.995	-2.703
Stand per 31 december	239.212	175.481
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Stand per 1 januari	61.161	52.656
Verstrekke leningen	43.761	26.643
Afgeloste leningen	-13.461	-18.138
Stand per 31 december	91.461	61.161
Totaal financiële vaste activa	330.673	236.642

b) Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000, verdeeld in 27.500.000 gewone aandelen, 5.000.000 cumulatief preferente aandelen F en 32.500.000 cumulatief preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van € 0,01. Hiervan zijn per balansdatum uitgegeven en volgestort 23.863.432 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 238.634,32 bedraagt.

Ter financiering van de overname van Raleigh heeft in 2012 een uitbreiding van het aandelenkapitaal plaatsgevonden middels een aandelenemissie van 2.000.000 gewone aandelen. Onder aftrek van kosten heeft deze emissie € 30,8 miljoen opgebracht.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

I. Geplaatst Kapitaal	
Stand per 31 december 2011	211
Aandelenemissie	20
Stockdividend	7
Optie-uitoefening en aandelenregeling	1
Stand per 31 december 2012	239
II. Agioreserve	
Hieronder is opgenomen hetgeen op aandelen is gestort boven de nominale waarde.	
Stand per 31 december 2011	14.565
Aandelenemissie	30.788
Stockdividend	-7
Optie-uitoefening en aandelenregeling	-547
Stand per 31 december 2012	44.799
III. Herwaarderingsreserve	
De herwaarderingsreserve wordt gevormd bij herwaardering van bedrijfsgebouwen en terreinen tegen reële waarde, rekening houdend met uitgestelde belastingverplichtingen.	
Stand per 31 december 2011	7.800
Herwaardering land en gebouwen	-2.515
Mutatie belastinglatentie	519
Realisatie herwaarderingsreserve	-109
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	0
Stand per 31 december 2012	5.695
IV. Hedgingreserve	
De hedgingreserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto-mutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten, rekening houdend met uitgestelde belastingverplichtingen.	
Stand per 31 december 2011	-126
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	-11.067
Mutatie belastinglatentie	2.767
Stand per 31 december 2012	-8.426
V. Omrekeningsreserve	
De omrekeningsreserve bevat wisselkoersverschillen door omrekening van het saldo van deelnemingen in vreemde valuta.	
Stand per 31 december 2011	-3.613
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	656
Stand per 31 december 2012	-2.957
VI. Overige wettelijke reserves	
Deze wettelijke reserves worden aangehouden voor geactiveerde ontwikkelingskosten en een wettelijke reserve deelnemingen.	
Stand per 31 december 2011	2.233
Mutatie immateriële vast activa	-293
Overige mutaties	44
Stand per 31 december 2012	1.984
VII. Overige reserves	
Stand per 31 december 2011	153.299
Mutatie resultaat 2011	40.277
Dividenduitkering 2011	-10.978
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen	257
Realisatie herwaarderingsreserve	109
Mutatie immateriële vast activa	293
Overige mutaties	-48
Stand per 31 december 2012	183.209
VIII. Resultaat boekjaar	
Stand per 31 december 2011	40.277
Mutatie resultaat 2011	-40.277
Resultaat boekjaar 2012	23.167
Stand per 31 december 2012	23.167
Totaal eigen vermogen per 31 december 2012	247.710

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING (VERVOLG)

De wettelijke reserves, waaronder begrepen de herwaardingsreserve en de hedging reserve (artikel 2:390 BW), de omrekeningsreserve (artikel 2:389 lid 8 BW) en de overige wettelijke reserves (voor geactiveerde ontwikkelingskosten; artikel 2:365 lid 2 BW en wettelijke reserve deelnemingen; art. 2:389 lid 6 BW), zijn reserves die ingevolge artikel 2:373 lid 4 BW dienen te worden aangehouden en die derhalve niet beschikbaar zijn voor uitkering aan de aandeelhouders.

Bezoldiging Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Raad van Bestuur

De bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur is als volgt¹⁾:

	Salaris	Bonus	Pensioenpremies	Op aandelen gebaseerde beloningen
	in €	in €	in €	in €
R.J. Takens	435.500	69.680	134.583	69.491
H.H. Sybesma	335.000	53.600	59.441	54.268
J.M. Sniijders Blok	275.000	44.000	61.263	44.615
Totaal	1.045.500	167.280	255.287	168.374

¹⁾ Het bezoldigingsbeleid van de onderneming is weergegeven in het remuneratierapport en wordt ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De in het verslagjaar verantwoorde bonussen hebben betrekking op het verslagjaar en zijn afhankelijk van door de Raad van Commissarissen bepaalde doelstellingen. Van de maximaal te bereiken bonus (50%) werd 16,0% uitgekeerd.

Raad van Commissarissen

De bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Commissarissen is als volgt:

	in €
A.J. Pasma	48.788
J.H. Menkveld	37.845
J. van den Belt	37.845
P.B. Ernsting	37.845
Totaal	162.323

Aandelen

Ultimo 2012 heeft de heer Takens 124.288 aandelen in zijn bezit, de heer Sybesma heeft 14.492 aandelen en de heer Sniijders Blok heeft 13.152 aandelen.

Regeling opties en voorwaardelijke aandelen

De vennootschap kent een aandelen- en optieregeling voor de Raad van Bestuur. Bij volledige uitoefening/toekenning van de tot nu toe verleende optierechten en voorwaardelijke aandelen neemt het aantal geplaatste aandelen toe met 0,8%.

Volgens het beleid van de vennootschap worden toegekende rechten niet afgedekt door het inkopen van eigen aandelen door de vennootschap. Op het moment van de uitoefening van de opties worden, in geval van zogenaamde equity-settlement, door de vennootschap nieuwe aandelen uitgegeven.

Hieronder is een overzicht opgenomen van het aantal en de ontwikkeling in de uitstaande optierechten:

Optie-series	Aantal per		Toekenningsdatum	Looptijd	Uitoefenprijs	Reële waarde op toekenningsdatum	Gemiddelde aandelenkoers bij uitoefening
	31-12-2011	31-12-2012					
					in €	in €	in €
Uitgegeven in 2008	45.000	31.400	22-02-08	3-5 jaar	12,58	2,82	14,18
Uitgegeven in 2009	47.000	31.800	20-02-09	3-5 jaar	9,08	1,86	14,18
Uitgegeven in 2010	25.640	25.640	19-02-10	3-5 jaar	16,65	2,84	
Uitgegeven in 2011	24.480	24.480	24-02-11	3-5 jaar	19,39	3,57	

In 2012 zijn op 23 mei 28.800 opties uitgeoefend.

De verleende optierechten zijn als volgt verdeeld:

	Aantal per 01-01-2012	Verleend in 2012	Uitgeoefend in 2012	Aantal per 31-12-2012	Gemiddelde uitoefenprijs beginperiode	Gemiddelde uitoefenprijs per ultimo	Gewogen gemiddelde resterende looptijd per ultimo
Bestuurders:					in €	in €	
R.J. Takens	66.880	-	13.600	53.280	13,23	13,39	1,48
H.H. Sybesma	31.460	-	15.200	16.260	13,68	17,99	2,65
J.M. Sniijders Blok	43.780	-	0	43.780	13,22	13,22	1,22
	142.120	-	28.800	113.320			

Voor de toekenning van de opties aan de bestuurders baseert de Raad van Commissarissen zich op de realisatie van de met de Raad van Bestuur overeengekomen doelstellingen en de verwachte bijdrage van de leden van de Raad van Bestuur aan de verdere ontwikkeling van de vennootschap. Na toekenning zijn de optierechten onvoorwaardelijk.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING (VERVOLG)

Personeelsleden

In 2012 heeft Accell Group N.V. gemiddeld 20 personeelsleden in dienst (2011: 18), waarvan 2 medewerkers werkzaam zijn in het buitenland (2011: 2).

Lonen en salarissen, sociale lasten en pensioenlasten bedragen in 2012 € 2,8 miljoen, € 0,4 miljoen en € 0,4 miljoen (2011: € 2,2 miljoen, € 0,1 miljoen en € 0,4 miljoen). In de sociale lasten is een reservering opgenomen voor de eenmalige Nederlandse crisisheffing van € 0,2 miljoen; Accell Group beschouwt deze crisisheffing niet als bezoldiging.

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.

De vennootschap heeft zich op grond van artikel 2:403 lid 1 onder f BW hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de Nederlandse dochterondernemingen. Daartoe strekkende verklaringen zijn ter inzage gelegd ten kantore van het handelsregister waar de rechtspersoon, waarvoor de aansprakelijkheidsstelling is geschied, zijn zetel heeft.

Raad van Commissarissen

A.J. Pasman, voorzitter
J.H. Menkveld, vicevoorzitter
J. van den Belt
P.B. Ernsting

Raad van Bestuur

R.J. Takens, CEO
H.H. Sybesma, CFO
J. M. Sniijders Blok, COO

Heerenveen, 12 maart 2013

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Artikel 25 (gedeeltelijk)

Lid 4

De raad van bestuur 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

Hetgeen daarna van de winst resteert staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders ten behoeve van de houders van gewone aandelen. De algemene vergadering van aandeelhouders kan op voorstel van de raad van bestuur dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen besluiten dat een uitkering van dividend aan de houders van gewone aandelen geheel of gedeeltelijk plaatsvindt niet in geld maar in aandelen in het kapitaal van de vennootschap.

Dividendvoorstel

Aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend uit te keren van € 0,75 per aandeel (2011: € 0,92) naar keuze te ontvangen in contacten of aandelen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Zie voor gebeurtenissen na balansdatum noot 27.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Accell Group N.V., gevestigd te Heerenveen, Nederland

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de, in dit jaarverslag opgenomen, jaarrekening 2012 van Accell Group N.V. te Heerenveen gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2012, de geconsolideerde balans per 31 december 2012, het geconsolideerd kasstroomoverzicht, het geconsolideerde overzicht van veranderingen in het eigen vermogen, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over 2012 en de toelichting waarin opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2012 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2012 met de toelichting, waarin opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Accell Group N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Accell Group N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag (pagina 29 tot 78), voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 12 maart 2013
Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: drs. A.J. Heitink RA

MEERJARENOVERZICHT

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Netto-omzet	772,5	628,5	577,2	572,6	538,0	476,1	431,7	372,1
Personeelskosten	101,6	80,6	76,6	73,5	71,5	67,5	66,1	57,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	32,5	34,8	46,4	49,9	46,2	35,0	30,1	25,7
Financiële baten en lasten	-7,0	-7,8	-4,2	-5,5	-6,0	-5,6	-3,9	-3,0
Belastingen	2,6	3,1	5,8	11,8	11,8	9,6	7,9	7,2
Nettowinst	23,2	40,3	36,4	32,7	28,6	19,8	18,4	15,5
Afschrijvingen	8,3	7,4	7,5	7,4	6,9	5,8	4,9	4,6
Vrije kasstroom ¹⁾	-19,9	16,9	-1,1	27,1	12,2	-10,0	-32,9	18,5
Investerings materiële vaste activa	22,8	11,2	6,2	6,7	12,9	12,6	10,7	8,8
Balanstotaal	602,1	434,0	383,9	337,3	335,4	277,6	245,6	183,8
Materiële vaste activa	77,0	64,1	59,6	61,2	61,3	54,9	48,7	43,1
Werkzaam vermogen (capital employed) ²⁾	426,4	353,4	302,5	259,5	259,9	223,8	190,8	138,2
Groepsvermogen	247,7	214,6	180,4	151,8	132,1	107,1	91,9	77,4
Netto schuld	143,8	115,7	100,5	84,8	99,0	99,6	87,1	49,5
Voorzieningen	33,3	22,5	23,3	33,1	31,3	16,9	11,6	11,3
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)	2.776	2.234	1.877	1.787	1.778	1.713	1.671	1.438
Aantal uitstaande aandelen ultimo	23.863.432	21.094.760	20.609.012	20.034.168	19.556.344	18.985.900	18.503.676	18.030.030
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	22.897.471	20.905.497	20.385.290	19.856.130	19.342.818	18.813.480	18.352.658	17.759.498
Marktkapitalisatie	317,6	297,4	389,5	292,2	176,0	235,0	240,5	183,9
Gegevens per aandeel ³⁾ (in euro)								
Groepsvermogen	10,82	9,92	8,38	7,06	6,16	4,99	4,29	3,67
Vrije kasstroom	-0,87	0,78	-0,05	1,26	0,57	-0,46	-1,54	0,88
Nettowinst	1,01	1,86	1,69	1,52	1,33	1,14	0,83	0,74
Dividend ⁴⁾	0,75	0,89	0,81	0,73	0,64	0,55	0,41	0,35
Verhoudingsgetallen (in %)								
ROCE	7,6	9,8	15,3	19,2	17,8	17,7	15,8	18,6
ROE	9,4	18,8	20,2	21,6	21,6	22,8	20,0	20,1
Bedrijfsresultaat/omzet	4,2	5,5	8,0	8,7	8,6	8,3	7,0	6,9
Nettowinst/omzet	3,0	6,4	6,3	5,7	5,3	5,1	4,3	4,2
Vrije kasstroom/omzet	-2,6	2,7	7,6	7,0	7,0	5,4	5,4	5,0
Balanstotaal/omzet	77,9	69,1	66,5	58,9	62,3	58,3	56,9	49,4
Solvabiliteit (obv. groepsvermogen)	41,1	49,5	47,0	45,0	39,4	38,6	37,4	42,1
Netto schuld/ EBITDA ⁵⁾	3,3	2,6	1,9	1,5	1,8	2,2	2,5	1,6
Uitkeringspercentage	74,1	47,8	47,9	47,9	48,1	48,1	47,4	47,5
Dividendrendement (incl. verwatering ³⁾)	5,6	6,3	4,3	5,0	7,1	4,4	3,1	3,4
Slotkoers aandeel	13,31	14,10	18,90	14,59	9,00	12,38	13,00	10,20

1) De vrije kasstroom is gedefinieerd als het saldo van de netto kasstroom uit operationele- en investeringsactiviteiten.

2) Werkzaam vermogen is balanstotaal minus kortlopende, niet rentedragende verplichtingen (inclusief het kortlopende deel van de voorzieningen).

3) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 2005-2011 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33). De in het verslagjaar gehanteerde correctiefactor voor 2011 en voorgaande jaren is 0,9658568

4) Het dividend per aandeel over boekjaar 2012 betreft het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

5) EBITDA is gebaseerd op het bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor incidentele posten.



by Spanninga

ADRESGEGEVENS

Accell Group N.V.

Postbus 435, 8440 AK
Industrieweg 4, 8444 AR
Heerenveen, Nederland
T +31 (0)513 638 703
F +31 (0)513 638 709
www.accell-group.com

Juncker Bike Parts B.V.

Fokkerstraat 25, 3905 KV
Veenendaal, Nederland
T +31 (0)318 553 030
F +31 (0)318 553 211
www.juncker.nl

Sparta B.V.

Postbus 5, 7300 AA
Wilmersdorf 37, 7327 AD
Apeldoorn, Nederland
T +31 (0)55 357 87 00
F +31 (0)55 357 87 05
www.sparta.nl

Brasseur S.A.

Rue des Steppes 13
B-4000
Liege, België
T +32 4 2 28 72 60
F +32 4 2 27 40 78
www.brasseur-bicycles.com

Batavus B.V.

Postbus 515, 8440 AM
Industrieweg 4, 8444 AR
Heerenveen, Nederland
T +31 (0)513 638 999
F +31 (0)513 638 262
www.batavus.com

Koga B.V.

Postbus 167, 8440 AD
Tinweg 9, 8445 PD
Heerenveen, Nederland
T +31 (0)513 630 111
F +31 (0)513 633 289
www.koga.com

Tunturi Fitness B.V.

Postbus 60001, 1320 AA
Purmerweg 1, 1311 XE
Almere, Nederland
T +31 (0) 36 539 7102
F +31 (0) 36 539 7102
www.tunturi.com

Accell Germany GmbH

Max-Planck-Straße 4
D-97526
Sennfeld/Schweinfurt, Duitsland
T +49 (0)9721 67516-0
F +49 (0)9721 67516-99
www.hercules-bikes.de

Winora-Staiger GmbH

Max-Planck-Straße 6
D-97526
Sennfeld, Duitsland
T +49 (0)9721 6594-0
F +49 (0)9721 6594-45
www.winora-group.de

Ghost-Bikes GmbH

An der Tongrube 3
D-95652
Waldsassen, Duitsland
T +49 (0)9632 9255-0
F +49 (0)9632 9255-16
www.ghost-bikes.com

Tunturi-Hellberg Oy Ltd

Varusmestarintie 26, Postbus 750
FIN-20361
Turku, Finland
T +358 (0)10 27 33 200
F +358 (0)10 27 33 202
www.tunturi.com

Seattle Bike Supply Inc.

7620 S. 192nd Street, WA 98032
Kent, Verenigde Staten
T +1 425 251 1516
F +1 425 251 52 79
www.seattlebikesupply.com

E. Wiener Bike Parts GmbH

Max-Planck-Straße 8
D-97526
Sennfeld, Duitsland
T +49 (0)9721 6501-0
F +49 (0)9721 6501-60
www.bike-parts.de

Cycles Lapierre S.A.S.

Postbus 173
Rue Edmond Voisenet, 21005
Dijon Cédex, Frankrijk
T +33 3 80 525 186
F +33 3 80 520 851
www.cycles-lapierre.com

Batavus Vartex AB

Batterivägen 14
SE - 432 32
Varberg, Zweden
T +46 (0) 340 64 60 00
F +46 (0) 340 61 11 90
www.vartex.se

Accell Bisiklet A.S.

Oranize Sanayi Bolgesi 3. kisim
Ahmet Tütüncüoglu Caddesi No 1
Manisa, Turkije
T +90 (0) 236 213 00 45
F +90 (0) 236 213 00 50
www.accellbisiklet.com.tr

Currie Tech Corp.

3850A Royal Avenue
Simi Valley, CA 93063
T +1 805 915 49 00
F +1 805 915 43 21
www.currietech.com

Raleigh UK Ltd

Church Street
Eastwood
Nottingham
Nottinghamshire NG16 3HT
Verenigd Koninkrijk
T +44 1773 532 600
F +44 1773 532 601
www.raleigh.co.uk

Raleigh America Inc.

6004 South 190th Street, Suite 101
Kent, WA 98032
Verenigde Staten
T +1 253 395 1100
F +1 253 872 9490
www.raleighusa.com

Van Nicholas B.V.

Energieweg 23, 3281 NH
Numansdorp, Nederland
T +31 (0)186 65 77 18
F +31 (0)186 65 77 19
www.vannicholas.com

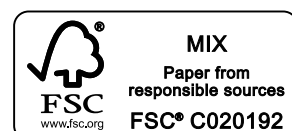
Colofon

Tekst:
Accell Group - Heerenveen
Citigate First Financial - Amsterdam

Vormgeving, opmaak en coördinatie:
Boerma Reclame - Gouda

Drukwerk en distributie:
Schefferdrukkerij - Dordrecht

©Accell Group N.V., Heerenveen, 2013





AcCell Group N.V.

Postbus 435, 8440 AK
Industrieweg 4, 8444 AR
Heerenveen, Nederland

T +31 (0)513 638 703
F +31 (0)513 638 709

www.accell-group.com