



JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	31-12-14	31-12-13
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa ⁽⁹⁾	68.071	65.121
Goodwill ⁽¹⁰⁾	63.654	53.652
Overige immateriële vaste activa ⁽¹¹⁾	42.957	40.066
Deelnemingen ⁽¹²⁾	4.991	4.526
Uitgestelde belastingvorderingen ⁽¹⁹⁾	7.410	11.285
Pensioenvordering ⁽¹⁸⁾	2.521	1.564
Overige financiële vaste activa ⁽¹³⁾	2.183	2.463
	191.787	178.677
Vlottende activa		
Vorraden ⁽¹⁴⁾	244.457	238.308
Handelsvorderingen ⁽¹⁵⁾	133.252	99.495
Overige financiële instrumenten ⁽²²⁾	6.039	0
Belastingvorderingen	14.979	8.864
Overige vorderingen	18.602	18.622
Liquide middelen	13.529	15.907
	430.858	381.196
Activa aangehouden voor verkoop ⁽⁵⁾	0	19.711
Totaal activa	622.645	579.584

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 120 t/m 159.

	31-12-14	31-12-13
Passiva		
Eigen vermogen ⁽¹⁶⁾		
Geplaatst kapitaal	249	244
Reserves	249.579	220.719
Resultaat boekjaar	26.083	19.020
	275.911	239.983
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen ⁽¹⁷⁾	70.865	103.313
Pensioenvoorzieningen ⁽¹⁸⁾	6.621	5.506
Uitgestelde belastingverplichtingen ⁽¹⁹⁾	8.768	9.681
Voorzieningen ⁽²⁰⁾	5.896	5.330
Uitgestelde opbrengsten ⁽²¹⁾	2.560	2.462
	94.710	126.292
Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen en bankkredieten ⁽¹⁷⁾	94.971	96.087
Handelsschulden	108.502	71.238
Overige financiële instrumenten ⁽²²⁾	4.385	9.027
Belastingsschulden	22.192	12.455
Voorzieningen ⁽²⁰⁾	5.695	6.635
Uitgestelde opbrengsten ⁽²¹⁾	550	650
Overige schulden	15.729	16.547
	252.024	212.639
Passiva aangehouden voor verkoop ⁽⁵⁾	0	670
Totaal passiva	622.645	579.584

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 120 t/m 159.



↖
LAPIERRE XELIUS EFI 400

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

	2014	2013
Netto-omzet⁽¹⁾	882.404	848.971
Kosten grond- en hulpstoffen	614.105	589.431
Kostengedeelte van de voorraadmutatie	1.130	552
Personeelskosten ⁽²⁾	107.413	106.615
Afschrijvingen ⁽³⁾	8.903	8.692
Overige bedrijfskosten ⁽⁴⁾	106.571	106.744
	838.122	812.034
	44.282	36.937
Reorganisatiekosten ⁽⁵⁾	-1.616	-3.004
Verkoop van bedrijfsactiviteiten en acquisitiekosten ⁽⁵⁾	951	0
Bedrijfsresultaat	43.617	33.933
Aandeel in resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen ⁽¹²⁾	387	489
Financiële baten ⁽⁶⁾	272	520
Financiële lasten ⁽⁶⁾	-9.031	-12.200
	-8.372	-11.191
Resultaat voor belastingen	35.245	22.742
Belastingen ⁽⁷⁾	-9.162	-3.722
Nettowinst	26.083	19.020
Winst per aandeel⁽⁸⁾ (in euro's)		
Winst per aandeel	1,06	0,77
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	24.685.681	24.195.467
Winst per aandeel (verwaterd)	1,05	0,77
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	24.828.198	24.328.392

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 120 t/m 159.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

(in duizenden euro's)

	2014	2013
Nettowinst	26.083	19.020
<i>Items die naderhand niet naar de winst- en verliesrekening gereclassificeerd worden</i>		
▪ Herberekening pensioenverplichtingen	-1.406	1.177
▪ Mutatie belastinglatenties	370	-30
	-1.036	1.147
<i>Items die naderhand mogelijk naar de winst- en verliesrekening gereclassificeerd worden</i>		
▪ Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	14.997	-707
▪ Omrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	6.550	-8.425
▪ Mutatie belastinglatenties	-3.635	86
	17.912	-9.046
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	42.959	11.121

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro's)

	2014	2013
Kasstroom inzake operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	43.617	33.933
Afschrijvingen ⁽³⁾	8.915	8.695
Op aandelen gebaseerde beloningen ⁽²⁾	266	267
Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen	52.798	42.895
Mutatie voorraden	-396	12.510
Mutatie vorderingen	-29.777	-1.631
Mutatie handelsschulden en overige schulden	38.396	-62.764
Mutatie voorzieningen en uitgestelde opbrengsten	-4.858	-1.784
	3.365	-53.669
Operationele kasstroom	56.163	-10.774
Betaalde rente	-9.183	-9.931
Betaalde vennootschapsbelasting	-8.754	-2.542
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	38.226	-23.247
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente	270	634
Investerings materiële vaste activa ⁽⁹⁾	-10.464	-6.727
Desinvesterings materiële vaste activa ⁽⁹⁾	483	2.113
Investerings immateriële vaste activa ⁽¹¹⁾	-382	-1.128
Mutaties financiële vaste activa	740	-1.158
Verkoop bedrijfsactiviteiten ⁽⁵⁾	23.397	0
Bedrijfscombinaties ⁽²³⁾	-13.970	-1.392
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	74	-7.658
Vrije kasstroom ¹⁾	38.300	-30.905
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten		
Opname langlopende leningen	54	110.000
Aflossing langlopende leningen	-33.256	-72.005
Opname/aflossing bankkredieten	-1.024	13.863
Dividenduitkering ⁽²⁴⁾	-7.238	-10.836
Aandelen- en optieregelingen	-53	-352
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-41.517	40.670
Netto kasstroom	-3.217	9.765
Effect valutaomrekening liquide middelen	839	-410
Liquide middelen per 1 januari	15.907	6.552
Liquide middelen per 31 december	13.529	15.907

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)

2013	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Hedging reserve	Omrekeningsreserve	Overige wettelijke reserves	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2013	239	44.799	-8.426	-4.310	1.984	182.207	23.292	239.785
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa					-313	313		0
Herberekening pensioenverplichtingen						1.177		1.177
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten			-707					-707
Mutatie belastinglatenties			86			-30		56
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten				-8.425				-8.425
Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	0	0	-621	-8.425	-313	1.460	0	-7.899
Resultaat boekjaar						23.292	-4.272	19.020
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	0	0	-621	-8.425	-313	24.752	-4.272	11.121
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen ⁽²⁾						267		267
Dividenduitkering						-10.836		-10.836
Stockdividend	5	-5						0
Optie-uitoefening en aandelenregeling		-352						-352
Overige mutaties					-141	139		-2
Stand per 31 december 2013	244	44.442	-9.047	-12.735	1.530	196.529	19.020	239.983

2014

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Hedging reserve	Omrekeningsreserve	Overige wettelijke reserves	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2014	244	44.442	-9.047	-12.735	1.530	196.529	19.020	239.983
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa					-359	359		0
Herberekening pensioenverplichtingen						-1.406		-1.406
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten			14.997					14.997
Mutatie belastinglatenties			-3.635			370		-3.265
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten				6.550				6.550
Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	0	0	11.362	6.550	-359	-677	0	16.876
Resultaat boekjaar						19.020	7.063	26.083
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	0	0	11.362	6.550	-359	18.343	7.063	42.959
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen ⁽²⁾						266		266
Dividenduitkering ⁽²⁴⁾						-7.238		-7.238
Stockdividend	5	-5						0
Optie-uitoefening en aandelenregeling		-53						-53
Overige mutaties					250	-256		-6
Stand per 31 december 2014	249	44.384	2.315	-6.185	1.421	207.644	26.083	275.911

8 kg Trockner 1,00 €
Heißmangel 1,00 €

schsalon.de



↗
WINORA HOLIDAY

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014

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 131 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 2014 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 2014.

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 standaarden en interpretaties

De door de EU goedgekeurde standaarden IFRS 10 Geconsolideerde Jaarrekening, IFRS 11 Gezamenlijke Overeenkomsten, IFRS 12 Toelichtingen op Belangen in andere Entiteiten en de aanpassingen op IFRS 7 met betrekking tot het salderen van financiële activa en financiële passiva, zijn voor het eerst toegepast in het boekjaar 2014. Deze standaarden hebben geen materiële invloed op de geconsolideerde jaarrekening, maar de toelichting is op onderdelen uitgebreid.

Accell Group heeft ervoor gekozen de nieuwe standaarden IFRS 9 Financiële Instrumenten en IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten niet eerder toe te passen. Deze standaarden hebben naar verwachting geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening.

Presentatiewijzigingen

In de geconsolideerde jaarrekening 2014 is software, indien deze geen integraal onderdeel van de gerelateerde hardware vormt, als immaterieel vast actief geclassificeerd. Voorheen werd deze software als materieel vast actief geclassificeerd. De presentatiewijziging heeft geen impact op het eigen vermogen en/of de winst- en verliesrekening. De vergelijkende cijfers over 2013 zijn als volgt aangepast:

Geconsolideerde balans (€ x 1.000)	31 dec. 2013 herzien	31 dec. 2013
Materiële vaste activa	65.121	65.797
Overige immateriële vaste activa	40.066	39.390

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. 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".

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.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (VERVOLG)

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 -verplichtingen. 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 worden 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 acht 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 directeurs van dochterondernemingen die een significante bijdrage leveren aan het resultaat van Accell Group. Aan de directeurs 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

Materiële vaste activa worden verantwoord tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Ontvangen subsidies, welke direct gerelateerd zijn aan materiële vaste activa, worden in mindering gebracht op de kostprijs.

Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode. Hierbij wordt de kostprijs, verminderd met een eventuele restwaarde, toegerekend aan de verwachte economische levensduur. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De geraamde economische levensduur per categorie is:

Bedrijfsgebouwen	30 - 50 jaar
Machines en overige activa	3 - 10 jaar

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (VERVOLG)

Het resultaat op desinvesteringen van materiële vaste activa wordt bepaald als het verschil tussen de verkoop-opbrengst 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 gebruik gemaakt 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

■ *Merkrechten, patenten en klantenbestanden*

Bij acquisitie van dochterondernemingen activeert Accell Group specifiek identificeerbare immateriële vaste activa afzonderlijk van goodwill, zoals merkrechten, 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 over de verwachte economische levensduur, die over het algemeen voor patenten op vijf jaar en voor klantenbestanden op tien tot twintig jaar worden geraamd.

De activa met een onbepaalbare levensduur, zoals merkrechten, worden niet afgeschreven, maar beoordeeld op duurzame waardevermindering zoals beschreven onder goodwill. Merkrechten hebben een onbepaalbare levensduur omdat de overgenomen merken zich bevinden in het midden- en hogere segment met een veelal lange historie en traditie in de lokale en internationale markten waarin ze opereren.

▪ **Software**

Software wordt geclassificeerd als immaterieel vast actief of als materieel vast actief, afhankelijk van welk element het meest significant is. Indien software geen integraal onderdeel is van de gerelateerde hardware, wordt software als immaterieel vast actief geclassificeerd. Afschrijving van software begint vanaf het moment van in gebruikname en vindt op lineaire wijze plaats over de verwachte economische levensduur van drie tot vijf jaar.

▪ **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.

Voorraden

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.

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.

Voorraden 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.

Activa aangehouden voor verkoop

Voor verkoop aangehouden activa worden gewaardeerd op de laagste van de boekwaarde en de reële waarde onder aftrek van verkoopkosten. Bij classificatie van activa voor verkoop worden eventuele bijzondere waardeverminderingen ten laste van het resultaat gebracht.

Eigen vermogen

Gewone aandelen worden geclassificeerd 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.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (VERVOLG)

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 zowel gelijk aan de reële waarde als aan de geamortiseerde kostprijs.

▪ *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 zowel gelijk aan de reële waarde als 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 zowel gelijk aan de reële waarde als 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, 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, 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 pensioenaanspraken worden gediscoconteerd om de contante waarde te bepalen en de reële waarde van de activa wordt hierop in mindering gebracht. De actuariële berekeningen worden overeenkomstig de 'projected unit credit' methode door erkende actuarissen uitgevoerd. De verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen worden voor iedere regeling afzonderlijk berekend. Indien een pensioenregeling een overschot heeft, wordt deze na aftrek van het effect van toepasselijke IFRIC 14 bepalingen, als pensioenvordering gepresenteerd.

Accell Group verantwoordt winsten en verliezen op de afwikkeling van een toegezegde pensioenregeling op het moment dat de afwikkeling plaatsvindt. Actuariële verliezen en winsten worden in het overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten verwerkt.

▪ *Toegezegde pensioenregelingen verwerkt als toegezegde bijdrageregelingen*

Het merendeel van de Nederlandse werkmaatschappijen heeft haar pensioenregelingen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds voor de Metalektro. Veelal kwalificeren regelingen van bedrijfstakpensioenfondsen als toegezegde pensioenregelingen. Het bedrijfstakpensioenfonds voor de Metalektro heeft Accell Group geïnformeerd dat de pensioenregeling kwalificeert als toegezegde bijdrageregeling. Bovendien zijn de interne administratieve systemen van het bedrijfstakpensioenfonds er niet op ingericht om de bedrijfsspecifieke informatie op te leveren die nodig is om de regeling als toegezegde pensioenregeling te verwerken. Dienovereenkomstig verwerkt Accell Group deze regeling als toegezegde bijdrageregeling in de jaarrekening. De pensioenkosten zijn gelijk aan de te betalen pensioenpremie voor de periode.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (VERVOLG)

▪ *Toegezegde bijdrageregelingen*

Verplichtingen inzake toegezegde bijdrage pensioenregelingen worden als kosten verantwoord zodra ze verschuldigd zijn. Betalingen inzake overheidspensioenregelingen worden behandeld als betalingen inzake toegezegde bijdrageregelingen 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 vanaf boekjaar 2014 onderscheid in de volgende operationele segmenten, te weten Fietsen, Onderdelen & accessoires, en Fitness.

Het segment Fietsen, gericht op het midden en hogere segment van de markt, omvat onder andere kinderfietsen, comfortabele en luxe stadsfietsen, sportieve fietsen en elektrische fietsen. Het segment Onderdelen & accessoires richt zich op het midden en hogere segment van de aftermarket voor fietsonderdelen en -accessoires. Het segment Fitness richt zich op het midden en hogere segment en daarbij specifiek op de markt voor thuisgebruik. De werkmaatschappijen worden niet afzonderlijk geïdentificeerd als operationeel segment maar samengevoegd in een 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 distributiekanaal van hun producten of diensten. Een aantal werkmaatschappijen in het segment Fietsen realiseert ook in beperkte mate gerelateerde omzet in fietsonderdelen en -accessoires. Een aantal werkmaatschappijen in het segment Onderdelen & accessoires realiseert ook in beperkte mate fietsomzet. 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

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 activiteiten en de producten die worden voortgebracht. Vanwege de verkoop van een substantieel deel van de fitnessactiviteiten in het tweede halfjaar van 2014, is de segmentering in 2014 nader onderverdeeld in Fietsen, Onderdelen & accessoires en Fitness. Bovendien sluit deze segmentering goed aan bij de acquisities in 2014 en 2015 van Comet en CSN, bedrijven die fietsonderdelen en -accessoires verkopen. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De segmentsinformatie is als volgt samengesteld:

	Netto-omzet		Intersegments-omzet		Segmentresultaat	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen	658.144	626.006	16.178	15.640	45.980	39.780
Onderdelen & accessoires	211.532	201.521	18.072	18.735	11.337	10.177
Fitness	12.728	21.444	104	623	-54	-338
Eliminatie intersegmentsomzet			-34.354	-34.998		
Reorganisatiekosten					-1.616	-3.004
Verkoop van bedrijfsactiviteiten en acquisitiekosten					951	0
Subtotaal segmenten	882.404	848.971	0	0	56.598	46.615
Aandeel in resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen					387	489
Niet gealloceerde kosten					-12.981	-12.682
Financiële baten					272	520
Financiële lasten					-9.031	-12.200
Resultaat voor belastingen					35.245	22.742

Activa en passiva per segment:

	Activa		Passiva	
	2014	2013	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen	479.260	455.754	274.870	259.872
Onderdelen & accessoires	120.524	105.778	53.868	58.006
Fitness	6.577	12.264	6.365	7.888
Niet gealloceerde corporate	16.284	5.788	11.631	13.835
Subtotaal segmenten	622.645	579.584	346.734	339.601
Eigen vermogen			275.911	239.983
Balanstotaal			622.645	579.584

	Afschrijvingen		Investerings	
	2014	2013	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen	5.944	5.660	5.830	8.406
Onderdelen & accessoires	2.270	2.031	15.004	1.697
Fitness	52	166	0	45
Niet gealloceerde corporate	637	835	538	466
Totaal segmenten	8.903	8.692	21.372	10.614

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⁾	
	2014	2013	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Nederland	236.736	210.022	30.240	27.760
Duitsland	198.449	202.113	50.785	50.552
Overig Europa	298.172	270.664	76.483	64.893
Noord-Amerika	117.409	128.599	16.049	13.737
Overige landen	31.638	37.573	10.820	10.450
	882.404	848.971	184.377	167.392

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

2. Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt samengesteld:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Lonen en salarissen	86.725	86.126
Sociale lasten	14.339	14.586
Pensioenpremies	3.915	5.031
Winstdeling	2.168	605
Op aandelen gebaseerde beloningen	266	267
	107.413	106.615

De bezoldiging van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen is toegelicht in de enkelvoudige jaarrekening.

Op aandelen gebaseerde beloningen

In 2014 zijn onvoorwaardelijke 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 kunnen 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	Toekennings- datum	Looptijd	Aandelenkoers op toekennings- datum	Reële waarde op toekennings- datum
Voorwaardelijke aandelen				<i>in €</i>	<i>in €</i>
Voorwaardelijk toegekend in 2013	45.305	22-02-13	2-3 jaar	13,57	289.000
Voorwaardelijk toegekend in 2014	39.142	26-02-14	2 jaar	14,13	230.000

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 € 249.000 ten laste van het resultaat 2014 gebracht.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

3. Afschrijvingen

De afschrijvingslasten zijn als volgt samengesteld:

	2014	2013 ¹⁾
	€ x 1.000	€ x 1.000
Afschrijvingslasten immateriële vaste activa	1.080	1.245
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa ⁽¹¹⁾	217	0
Afschrijvingslasten materiële vaste activa	7.618	7.450
Boekverlies bij verkoop materiële vaste activa	-12	-3
	8.903	8.692

1) De vergelijkende cijfers 2013 zijn aangepast, als gevolg van de presentatiewijziging van software van materieel vast actief naar immaterieel vast actief.

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.

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Externe kosten voor onderzoek en ontwikkeling	1.904	1.788
Leasekosten	2.942	3.354
	4.846	5.142

5. Reorganisaties en verkoop bedrijfsactiviteiten en acquisitiekosten

Reorganisatiekosten

Reorganisatiekosten betreffen de lasten voor reorganisaties in Nederland en in Noord Amerika voor in totaal €1,6 miljoen voor belasting (2013: € 3,0 miljoen).

Verkoop bedrijfsactiviteiten en acquisitiekosten

Op 31 januari 2014 heeft Accell Group de activiteiten van haar Duitse dochteronderneming Hercules verkocht aan Zweirad-Einkaufs-Genossenschaft (ZEG) in Duitsland. De activa aangehouden voor verkoop van Hercules bestonden per balansdatum 2013 uit voorraden van € 12,9 miljoen, handelsdebiteuren van € 5,2 miljoen en materiële vaste activa van € 1,6 miljoen. De passiva bestonden uit crediteuren van € 0,5 miljoen en bankkredieten van € 0,1 miljoen. Na aftrek van kosten bedraagt de boekwinst op deze verkoop € 2,3 miljoen voor belasting.

Op 1 augustus 2014 heeft Accell Group de activiteiten van haar Nederlandse dochtermaatschappij *Tunturi Fitness* verkocht aan investeerders. De handelsvoorraden van € 4,9 miljoen en de materiële vaste activa van € 0,1 miljoen zijn verkocht. Tevens is het personeel bestaande uit 32 medewerkers aan de koper overgedragen. Bij de overdracht zijn daarnaast een aantal operationele verplichtingen afgekocht. Het boekverlies op de verkoop van de fitness activiteiten bedraagt € 1,0 miljoen voor belasting.

De acquisitiekosten betreffen de kosten van de overname van *Comet* van in totaal € 0,3 miljoen.

6. Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn als volgt samengesteld:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Rentebaten	272	520
Rentelasten	-7.634	-8.854
Bankkosten	-1.958	-2.688
Valutakoersverschillen	561	-658
	-8.759	-11.680

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:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Acute belastingen	9.691	5.783
Latente belastingen	-529	-2.061
Belastingen in winst- en verliesrekening	9.162	3.722
Belastingen op basis van gewogen gemiddelde toepasselijke tarief	8.932	4.121
Fiscaal niet-aftrekbare bedragen	482	115
Deelnemingsvrijstelling	-439	-210
Voordeel uit belastingfaciliteiten	-924	-467
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	1.245	16
Aanpassingen van acute belastingen inzake voorgaande jaren	-125	-136
Aanpassingen van latente belastingen inzake voorgaande jaren	-9	283
Belastingen in winst- en verliesrekening	9.162	3.722

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

De effectieve belastingdruk betreft de gerapporteerde belastinglasten welke kunnen worden toegerekend aan het boekjaar, gedeeld door het resultaat voor belastingen. De effectieve belastingdruk in 2014 bedraagt 26,0% (2013: 16,4%). De gunstige effecten op het tarief door de juridische herstructurering van de Duitse activiteiten in 2009 zijn inmiddels volledig benut, waardoor het effectieve tarief in Duitsland stijgt. De belastingdruk wordt negatief beïnvloed door het niet langer opnemen van de geactiveerde belastingvorderingen bij de integratie van Currie Tech in Accell North America en het niet activeren van belastingvorderingen als gevolg van de reorganisatie verliezen in Canada. De voordelen uit de innovatiebox en fiscale subsidies hebben net als voorgaande jaren een positief effect op de belastingdruk.

8. Winst per aandeel

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

	2014	2013
Winst t.b.v. winst per aandeel (nettowinst toekomend aan de aandeelhouders van Accell Group N.V.)	€ 26.083.000	€ 19.020.000
Aantal uitstaande aandelen per ultimo	24.864.956	24.402.849
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen t.b.v. winst per aandeel	24.685.681	24.195.467
Mogelijk effect aandelenopties en voorwaardelijke aandelen op aandelenuitgifte	142.517	132.925
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	24.828.198	24.328.392
Gerapporteerde winst per aandeel	€ 1,06	€ 0,79
Gerapporteerde winst per aandeel (verwaterd)	€ 1,05	€ 0,78
Correctiefactor conform IAS33	1,00	0,98171
Winst per aandeel boekjaar	€ 1,06	€ 0,77
Winst per aandeel boekjaar (verwaterd)	€ 1,05	€ 0,77

9. Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt:

	Bedrijfsgebouwen en terreinen	Machines en overige activa ¹⁾	Totaal materiële vaste activa ¹⁾
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Verkrijgingsprijs			
<i>Stand per 1 januari 2013</i>	65.677	91.924	157.601
▪ Investeringsen	1.513	5.147	6.660
▪ Investeringsen als gevolg van acquisities	0	5	5
▪ Desinvesteringen	-2.015	-98	-2.113
▪ Herrubricering naar activa aangehouden voor verkoop	-1.610	-23	-1.633
▪ Valuta omrekeningsverschillen	-237	-359	-596
<i>Stand per 1 januari 2014</i>	63.328	96.596	159.924
▪ Investeringsen	1.953	8.511	10.464
▪ Investeringsen als gevolg van acquisities	0	92	92
▪ Desinvesteringen	-162	-321	-483
▪ Herrubricering naar activa aangehouden voor verkoop	0	0	0
▪ Valuta omrekeningsverschillen	115	380	495
<i>Stand per 31 december 2014</i>	65.234	105.258	170.492
Cumulatieve afschrijvingen			
<i>Stand per 1 januari 2013</i>	17.583	69.770	87.353
▪ Afschrijvingen	990	6.460	7.450
<i>Stand per 1 januari 2014</i>	18.573	76.230	94.803
▪ Afschrijvingen	1.264	6.354	7.618
<i>Stand per 31 december 2014</i>	19.837	82.584	102.421
Boekwaarde			
<i>Stand per 1 januari 2014</i>	44.755	20.366	65.121
<i>Stand per 31 december 2014</i>	45.397	22.674	68.071

1) De vergelijkende cijfers 2013 zijn aangepast, als gevolg van de presentatiewijziging van software van materieel vast actief naar immaterieel vast actief.

Bedrijfsgebouwen en terreinen met een boekwaarde van € 3,6 miljoen per 31 december 2014 zijn als onderpand verstrekt ter zekerheidsstelling van de trustees van het Engelse pensioenfonds.

De investeringen in 2014 betreffen vooral reguliere investeringen bij de dochterondernemingen. Daarnaast is in 2014 geïnvesteerd in de productielocatie in Nederland en in een geautomatiseerd magazijnsysteem voor de levering van onderdelen.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

10. Goodwill

Het verloop van de goodwill is als volgt:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Kostprijs		
<i>Stand per 1 januari</i>	55.958	55.613
▪ Toevoegingen als gevolg van acquisities	7.398	1.291
▪ Afname als gevolg van verkoop	0	-70
▪ Valuta omrekeningsverschillen	2.604	-876
<i>Stand per 31 december</i>	65.960	55.958
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen		
<i>Stand per 1 januari</i>	2.306	2.306
▪ Bijzondere waardevermindering	0	0
<i>Stand per 31 december</i>	2.306	2.306
Boekwaarde		
<i>Stand per 1 januari</i>	53.652	53.307
<i>Stand per 31 december</i>	63.654	53.652

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.

Zoals onder noot 1 is toegelicht, is de segmentsinformatie nader onderverdeeld in Fietsen en Onderdelen & accessoires. Naar aanleiding hiervan is de goodwill aan deze segmenten toegewezen op basis van de relatieve waarde methode per 31 december 2013. De boekwaarde van de goodwill (met onbepaalbare levensduur) is op segmentsniveau als volgt verdeeld:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen	42.286	40.333
Onderdelen & accessoires	21.368	13.319
Fitness	0	0
	63.654	53.652

De volgende belangrijke veronderstellingen zijn gehanteerd bij de bepaling van de bedrijfswaarde van de segmenten Fietsen en Onderdelen & accessoires en zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden in de specifieke markten en landen:

- omzetontwikkeling, op basis van historisch gemiddelde van de laatste 3 jaar, voor Fietsen respectievelijk Onderdelen & accessoires van 7,6% respectievelijk van 4,1% (2013: 4,7%).
- operationele marge, op basis van gemiddelde van de laatste 3 jaar, voor Fietsen respectievelijk Onderdelen & accessoires van 5,3% respectievelijk van 4,0% (2013: 6,0%).
- werkkapitaalontwikkeling, op basis van de historisch gemiddelde verhoudingsgetallen ten opzichte van de omzet in de laatste 3 jaar, voor Fietsen respectievelijk Onderdelen & accessoires van 33% respectievelijk van 27% (2013: 33%).
- een constante groeivoet van 3,0% (2013: 3,0%) is gehanteerd voor de raming van de oneindige kasstroom na de initiële periode van 5 jaar.
- kasstromen worden verdisconteerd met een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet na belastingen van 7,5% (2013: 7,6%).

De gehanteerde vermogenskostenvoet komt conform IAS 36.55 overeen met een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet voor belastingen van 9,8% (2013: 9,9%).

Uit de beoordeling van de bijzondere waardevermindering in 2014 blijkt dat er sprake is van een substantiële overwaarde van de goodwill. 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.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

11. Overige immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt:

	Merkrechten en patenten	Klanten- bestanden en licenties	Overige ¹⁾	Totale overige immateriële vaste activa ¹⁾
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Verkrijgingsprijs				
<i>Stand per 1 januari 2013</i>	39.340	1.064	2.811	43.215
▪ Investeringsen	29	1.500	229	1.758
▪ Investeringsen als gevolg van acquisities	0	900	0	900
▪ Valuta omrekeningsverschillen	-419	-504	-2	-925
<i>Stand per 1 januari 2014</i>	38.950	2.960	3.038	44.948
▪ Investeringsen	103	0	279	382
▪ Investeringsen als gevolg van acquisities	0	3.000	36	3.036
▪ Valuta omrekeningsverschillen	685	85	0	770
<i>Stand per 31 december 2014</i>	39.738	6.045	3.353	49.136
Cumulatieve afschrijvingen				
<i>Stand per 1 januari 2013</i>	2.509	55	1.073	3.637
▪ Afschrijvingen	194	235	816	1.245
<i>Stand per 1 januari 2014</i>	2.703	290	1.889	4.882
▪ Afschrijvingen	67	272	741	1.080
▪ Bijzondere waardevermindering	217	0	0	217
<i>Stand per 31 december 2014</i>	2.987	562	2.630	6.179
Boekwaarde				
<i>Stand per 1 januari 2013</i>	36.247	2.670	1.149	40.066
<i>Stand per 31 december 2014</i>	36.751	5.483	723	42.957

1) De vergelijkende cijfers 2013 zijn aangepast, als gevolg van de presentatiewijziging van software van materieel vast actief naar immaterieel vast actief.

De merkrechten per 31 december 2014 betreft de waardering van met name de merken Raleigh en Diamondback vanuit de overname van Raleigh (€ 21,8 miljoen) alsmede Ghost (€ 9,4 miljoen). Daarnaast zijn de merkrechten van SBS, Brasseur, Hellberg, Currie en Van Nicholas gewaardeerd voor in totaal € 5,2 miljoen.

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

De boekwaarde van de merkrechten (met onbepaalbare levensduur) zijn op segmentsniveau als volgt verdeeld:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen	35.838	35.395
Onderdelen en accessoires	500	500
Fitness	0	0
	36.338	35.895

De merkrechten met onbepaalbare levensduur worden onderworpen aan een beoordeling van bijzondere waardevermindering. De belangrijkste uitgangspunten bij de beoordeling bestaan uit de gebudgetteerde verwachtingen ten aanzien van de omzet van de merken, de royaltyvergoedingen van de merken, en de verdiscontering van kasstromen met een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet na belastingen van 7,5%. Deze beoordeling heeft eind 2014 geleid tot een bijzondere waardeverminderinglast van € 0,2 miljoen voor een merk van Hellberg, omdat de omzet van dit merk is teruggelopen.

Investerings in klantenbestanden en licenties betreft het klantenbestand van het in 2014 overgenomen Comet. De levensduur van dit klantenbestand wordt ingeschat op 20 jaar en hierover zal vanaf 2015 worden afgeschreven. Het klantenbestand bestaat verder uit de waardering van het Turkse dealernetwerk en een Fins klantenbestand. Tevens is in 2013 de verlenging van een licentie-overeenkomst met 10 jaar geactiveerd. De levensduur van het Turkse klantenbestand wordt ingeschat op 20 jaar en die van het Finse klantenbestand op 10 jaar, over beide bestanden wordt vanaf respectievelijk 2012 en 2013 afgeschreven.

De overige immateriële vaste activa betreffen kosten voor ontwikkeling, die met name verband houden met de ontwikkeling in elektrische fietsen, en voor software.

De afschrijvingskosten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de afschrijvingen. De resterende afschrijvingstermijn voor geactiveerde patenten bedraagt 4 jaar, voor het Turkse klantenbestand 17 jaar, voor het Finse klantenbestand 8 jaar evenals voor de licentie-overeenkomst.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

12. Deelnemingen

In de geconsolideerde jaarrekening 2014 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 Germany GmbH, Sennfeld, Duitsland	100%
Accell Hunland Kft, Toszeg, Hongarije	100%
Accell IT Services B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Accell Italia Srl., Milaan, Italië	100%
Accell Ltd, St. Peter Port, Guernsey	100%
Accell Nederland B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Accell North America Inc, Kent, Washington, Verenigde Staten	100%
Accell Suisse AG, Alpnach Dorf, Zwitserland	100%
ATC Ltd (Taiwan Branch), Taipei, Taiwan	100%
Brasseur S.A., Luik, België	100%
Comet S.L., Urnieta, Spanje	100%
Currie Tech Corp., Simi Valley, Californië, Verenigde Staten	100%
Cycles Lapierre S.A.S., Dijon, Frankrijk	100%
Cycles France-Loire S.A.S., Saint-Cyprien, Frankrijk	100%
Delta Metal Technology Ltd, Shenzhen, R.o.C.	100%
E. Wiener Bike Parts GmbH, Sennfeld, Duitsland	100%
Ghost-Bikes GmbH, Waldsassen, Duitsland	100%
Raleigh Canada Ltd, Oakville, Ontario, Canada	100%
Raleigh UK Ltd, Nottingham, Verenigd Koninkrijk	100%
Swissbike Vertriebs GmbH, Alpnach Dorf, Zwitserland	100%
Tunturi-Hellberg Oy Ltd, Turku, Finland	100%
Tunturi-Proway Oy Ltd, Turku, Finland	100%
Vartex AB, Varberg, Zweden	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 gedeponeerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Leeuwarden.

Niet-geconsolideerde deelnemingen	Deelnemingspercentage	
	2014	2013
Jalacell OÜ, Tallinn, Estland (i)	35%	35%
Babboe B.V., Utrecht, Nederland (ii)	38%	38%
Atala SpA, Monza, Italië (iii)	50%	50%
Von Backhaus ApS, Odense, Denemarken (iv)	40%	40%

- (i) Jalacell OÜ is een joint venture van Accell Fitness Division B.V. opgezet ten behoeve van de assemblage en opslag van fitnessapparatuur. Momenteel ontplooit Jalacell andere activiteiten in de metaalindustrie.
- (ii) Babboe B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met de marketing en verkoop van bakfietsen.
- (iii) Atala SpA is een handelsonderneming die fietsen onder eigen merk ontwerpt en verkoopt.
- (iv) Von Backhaus ApS is een handelsonderneming die fietsen onder eigen merk ontwerpt en verkoopt.

Deze deelnemingen hebben een strategisch karakter. De stemrechten zijn gelijk aan het procentuele gehouden belang.

Het verloop van de niet-geconsolideerde deelnemingen is als volgt:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	4.526	4.549
▪ Investering	0	100
▪ Desinvestering	46	-294
▪ Dividend	-77	-25
▪ Resultaat	496	196
Stand per 31 december	4.991	4.526

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

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Totale vaste activa	1.316	1.394
Totale vlottende activa	11.929	9.725
Totale langlopende verplichtingen	649	1.895
Totale kortlopende verplichtingen	9.022	6.163
Totale omzet	19.748	17.226
Totaal aandeel resultaat	387	489

In 2014 is Velogic B.V. gefailleerd, Accell Group had hierin een belang van 20%. Dit heeft geleid tot een verlies van € 0,1 miljoen in 2014, die in mindering is gebracht op het aandeel resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

13. Overige financiële vaste activa

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Leningen verstrekt aan verbonden partijen	2.183	2.463	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. De waardering van deze lening vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve rentemethode. Gegeven de karakteristieken van de lening is de nominale waarde bij benadering zowel gelijk aan de reële waarde als aan de geamortiseerde kostprijs. Het kortlopende deel van de lening is in de balans opgenomen onder de overige vorderingen.

14. Voorraden

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Voorraden onderweg	45.719	34.334
Componenten ten behoeve van productie	70.022	64.482
Halffabrikaat	2.819	2.841
Handelsgoederen en gereed product	125.897	136.651
	244.457	238.308

Voorraden 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 € 12,6 miljoen gewaardeerd tegen lagere netto opbrengstwaarde. De afwaardering van de voorraden naar lagere opbrengstwaarde van € 3,1 miljoen (2013: € 2,5 miljoen) is als last verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De kosten van voorraad die opgenomen zijn als last gedurende het boekjaar betreft € 659,3 miljoen (2013: € 632,5 miljoen).

15. Handelsvorderingen

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Handelsvorderingen	140.620	105.953
Voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	-7.368	-6.458
	133.252	99.495

De nominale waarde van de handelsvorderingen benadert de reële waarde. In 2013 heeft Accell Group de factoring overeenkomsten beëindigd. Per balansdatum 2013 betrof dit een resterend bedrag van € 10,7 miljoen.

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:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
<i>Stand per 1 januari</i>	6.458	5.864
▪ Verbruik	-1.697	-1.409
▪ Dotatie	2.438	1.999
▪ Vrijval	-256	-216
▪ Valuta omrekeningsverschillen	425	220
<i>Stand per 31 december</i>	7.368	6.458

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen is in onderstaand overzicht weergegeven.

	Bruto	Bruto waarde afgewaardeerde debiteuren	waarvan voorzien	Netto
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Per 31 december 2014:				
▪ Nog niet vervallen	115.176	181	80	115.096
▪ Minder dan 90 dagen vervallen	10.633	1.888	225	10.408
▪ 90-150 dagen vervallen	2.328	1.242	283	2.045
▪ Meer dan 150 dagen vervallen	12.483	9.524	6.780	5.703
Totaal	140.620	12.835	7.368	133.252
Per 31 december 2013:				
▪ Nog niet vervallen	79.090	488	164	78.926
▪ Minder dan 90 dagen vervallen	11.880	783	116	11.764
▪ 90-150 dagen vervallen	3.690	637	175	3.515
▪ Meer dan 150 dagen vervallen	11.293	8.277	6.003	5.290
Totaal	105.953	10.185	6.458	99.495

Accell Group hanteert diverse specifieke en in beperkte mate individuele betalingscondities met haar afnemers die afhankelijk van de 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	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Term loans	70.619	102.856	12.500	12.500
Overige bankleningen	246	457	226	217
Bankkredieten	0	0	82.245	83.370
	70.865	103.313	94.971	96.087

Begin 2013 is Accell Group een financieringsovereenkomst aangegaan met een syndicaat van zes (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 oorspronkelijke financiering bestaat uit € 125 miljoen aan lange leningen (term loans) en een werkkapitaalfinanciering (revolving credit facility) van € 175 miljoen, waarvan € 65 miljoen aan seizoensfaciliteit. Op een deel van de term loans wordt regulier € 12,5 miljoen per jaar afgelost. Naar aanleiding van de verkoop van de activiteiten van Hercules en Tunturi Fitness heeft een aanvullende aflossing plaatsgevonden van € 20,5 miljoen.

De rentevoet voor de lange leningen is vastgezet en bedraagt in 2014 circa 3,7%. Met de nieuwe overeenkomst zijn vrijwel alle oude financieringsafspraken vervallen, behalve de bestaande 10-jarige lening van de Deutsche Bank van € 15 miljoen. Deze lening is onderdeel gemaakt van de nieuwe faciliteit en de convenanten zijn geharmoniseerd, maar de lening heeft een resterende looptijd van 7 jaar en kent een (in principe vaststaand) rentepercentage van 5,8%, waarbij de in deze rente besloten liggende kredietopslag één keer per jaar wordt vastgesteld.

De financiering was in eerste instantie gecommitteerd voor 3 jaar met een mogelijkheid tot verlenging naar 5 jaar. Alle deelnemende banken hebben in de loop van 2014 met de verlenging tot 5 jaar ingestemd.

Accell Group heeft als zekerheid de handelsvorderingen en voorraden van haar Nederlandse, Duitse, Engelse en Amerikaanse werkmaatschappijen afgegeven aan de verstrekkers. Met betrekking tot de resterende leningen zijn geen zekerheden verstrekt. Het rentepercentage van de resterende leningen bedraagt gemiddeld 2,5%.

Het beleid inzake renterisico's is opgenomen onder noot 22 'financiële instrumenten en risicobeheer'. Hierin worden tevens de financiële convenanten behandeld, zoals die zijn vastgelegd in de financieringsovereenkomst.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

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
Term loans	68.119	15.000	83.119
Overige bankleningen	472	0	472
Subtotaal	68.591	15.000	83.591
Deel leningen met looptijd korter dan 1 jaar	-12.726	0	-12.726
Stand per 31 december 2014	55.865	15.000	70.865

18. Pensioenvoorzieningen en -vorderingen

Toegezegde pensioenregelingen

Accell Group draagt bij aan toegezegde gefinancierde pensioenregelingen voor deelnamegerechtigde werknemers. De toegezegde pensioenregelingen hebben met name betrekking op de Engelse pensioenregeling, welke circa 85% van de pensioenverplichting en meer dan 90% van de fondsbeleggingen beslaat. De Engelse pensioenregeling is onderworpen aan de Britse wetgeving en wordt door een separaat fonds geadmistreerd die juridisch gescheiden is van de onderneming. De vertegenwoordigers van dit fonds ('trustees') worden aangesteld door de onderneming. De pensioenuitkeringen zijn gerelateerd aan het laatst verdiende loon op pensioendatum en aan het aantal dienstjaren. Sinds december 2002 is het toegezegde gedeelte van deze regeling bevroren en worden er in deze regeling geen nieuwe aanspraken toegekend. Uit de statuten van de Engelse pensioenregeling blijkt dat de onderneming een onvoorwaardelijk recht in de vorm van terugbetalingen heeft op het moment dat er sprake is van een overschot en het fonds geen verdere verplichtingen meer heeft c.q. dan wel op het moment dat de regeling geliquideerd wordt.

De Engelse pensioenregeling stelt de onderneming bloot aan actuariële risico's, zoals marktrisico, renterisico en inflatierisico. Er is voor de onderneming geen sprake van ongebruikelijke, specifieke risico's in de regeling. De beleggingsstrategie is om circa 33% van de pensioenbeleggingen aan te houden in veilige vastrentende waarden (aan de index gerelateerde Britse staatsobligaties en obligaties in onder meer vastgoed) en circa 67% in beleggingen met een rendementsdoelstelling (bestaande uit gediversificeerde groeifondsen en obligatieportefeuilles). Deze strategie weerspiegelt het risicoprofiel van de pensioenverplichting en de houding van de trustees en de onderneming ten aanzien van de risico's. De opbrengsten van de rendementsstrategie wordt niet alleen bereikt door directe investeringen in rendementsbeleggingen, maar de obligatieportefeuilles die aandelen gerelateerd zijn staan blootstelling toe aan rendementen door het gebruik van futures welke gedekt worden door onderpand in de vorm van aan de index gerelateerde Britse staatsobligaties.

Daarnaast draagt Accell Group bij aan gefinancierde toegezegde pensioenregelingen voor deelnamegerechtigde werknemers in Canada en Taiwan, een bevroren niet-gefinancierde toegezegde pensioenregeling in Duitsland en een niet-gefinancierde toegezegde pensioenregeling in Hongkong. De toegezegde pensioenregelingen van Accell Group kennen geen werknemersbijdragen meer, omdat dit met name bevroren regelingen betreffen.

De overeenkomstig IAS 19 uitgevoerde actuariële berekeningen per 31 december 2014 zijn verricht door actuarissen van erkende pensioenadviesbureaus. Bij de bepaling van de toegekende aanspraken worden de volgende belangrijke uitgangspunten en veronderstellingen op basis van een gewogen gemiddelde gebruikt:

	2014	2013
Disconteringsvoet	3,2%	4,3%
Verwachte stijging van salarissen	2,5%	2,8%
Inflatie	2,1%	2,4%
Gemiddelde levensverwachting van gepensioneerden vanaf de pensioengerechtigde leeftijd (jaren):		
Mannen	20,8	20,7
Vrouwen	23,0	22,8
Gemiddelde levensverwachting van huidige werknemers vanaf de pensioengerechtigde leeftijd (jaren):		
Mannen	22,1	21,8
Vrouwen	24,5	24,2

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

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Huidige servicekosten	61	65
Servicekosten voor verstreken dienstdtijd	0	-53
Administratiekosten	410	307
Netto rentekosten	165	209
Totaal	636	528

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

In het overzicht van de gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten zijn de volgende bedragen met betrekking tot de toegezegde pensioenregelingen opgenomen:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
<i>Herberekening van de netto pensioenverplichting:</i>		
▪ Rendement op fondsbeleggingen (met uitzondering van die bedragen die zijn opgenomen in de netto rentekosten)	7.711	987
▪ Actuariële winsten en (verliezen) die ontstaan als gevolg van demografische veronderstellingen	1.681	0
▪ Actuariële winsten en (verliezen) die ontstaan als gevolg van veranderingen in financiële veronderstellingen	-9.798	410
▪ Actuariële winsten en (verliezen) die ontstaan als gevolg van ervaringsaanpassingen	5.517	-66
▪ Aanpassingen van de limiet voor opgenomen activa	-6.517	-154
Totaal	-1.406	1.177

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

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Pensioenvordering	2.521	1.564
Pensioenvoorzieningen	-6.621	-5.506
Netto pensioenverplichting	4.100	3.942

De pensioenverplichtingen en de reële waarde van fondsbeleggingen zijn als volgt nader uit te splitsen:

	Engelse regeling	Overige	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Per 31 december 2013			
Contante waarde gefinancierde pensioenverplichting	70.444	6.708	77.152
Af: Reële waarde fondsbeleggingen	-81.622	-6.626	-88.248
Tekort/ (overschot)	-11.178	82	-11.096
Contante waarde niet-gefinancierde pensioenverplichtingen	0	5.424	5.424
Fondsstatus	-11.178	5.506	-5.672
Limiet voor opgenomen activa	9.614	0	9.614
Netto pensioenverplichting (vordering) per 31 december 2013	-1.564	5.506	3.942

	Engelse regeling	Overige	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Per 31 december 2014			
Contante waarde gefinancierde pensioenverplichting	75.348	6.886	82.234
Af: Reële waarde fondsbeleggingen	-95.111	-6.971	-102.082
Tekort/ (overschot)	-19.763	-85	-19.848
Contante waarde niet-gefinancierde pensioenverplichtingen	0	6.706	6.706
Fondsstatus	-19.763	6.621	-13.142
Limiet voor opgenomen activa	17.242	0	17.242
Netto pensioenverplichting (vordering) per 31 december 2014	-2.521	6.621	4.100

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

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

	Engelse regeling	Overige	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari 2013	73.283	14.956	88.239
Huidige servicekosten	0	65	65
Rentekosten	2.853	437	3.290
Actuariële (winsten) en verliezen die ontstaan als gevolg van veranderingen in financiële veronderstellingen	37	-447	-410
Actuariële (winsten) en verliezen die ontstaan als gevolg van ervaringsaanpassingen	0	66	66
Verplichtingen als gevolg van de beëindiging van overeenkomsten	0	-905	-905
Valuta omrekeningsverschillen op buitenlandse pensioenregelingen	-1.971	-1.014	-2.985
Uitgekeerde bedragen	-3.758	-1.026	-4.784
Stand 31 december 2013	70.444	12.132	82.576
Huidige servicekosten	0	61	61
Rentekosten	3.211	445	3.656
Actuariële (winsten) en verliezen die ontstaan als gevolg van demografische veronderstellingen	-1.681	-116	-1.797
Actuariële (winsten) en verliezen die ontstaan als gevolg van veranderingen in financiële veronderstellingen	8.101	1.697	9.798
Actuariële (winsten) en verliezen die ontstaan als gevolg van ervaringsaanpassingen	-5.423	185	-5.238
Valuta omrekeningsverschillen op buitenlandse pensioenregelingen	4.321	267	4.588
Uitgekeerde bedragen	-3.625	-1.079	-4.704
Toegezegde pensioenverplichting per 31 december 2014	75.348	13.592	88.940

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

	Engelse regeling	Overige	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari 2013	82.616	7.620	90.236
Rente-opbrengsten	3.259	228	3.487
Herberekeningswinst (verlies):			
▪ Rendement op fondsbeleggingen (exclusief bedragen die zijn opgenomen in de netto rentekosten)	303	710	1.013
Werkgeversbijdragen	833	349	1.182
Administratiekosten	-239	-94	-333
Uitgekeerde fondsen als gevolg van de beëindiging van overeenkomsten	0	-852	-852
Valuta omrekeningsverschillen op buitenlandse pensioenregelingen	-1.968	-586	-2.554
Uitgekeerde bedragen	-3.182	-749	-3.931
Stand 31 december 2013	81.622	6.626	88.248
Rente-opbrengsten	3.759	284	4.043
Herberekeningswinst (verlies):			
▪ Rendement op fondsbeleggingen (exclusief bedragen die zijn opgenomen in de netto rentekosten)	7.456	410	7.866
Werkgeversbijdragen	1.232	337	1.569
Administratiekosten	-339	-63	-402
Valuta omrekeningsverschillen op buitenlandse pensioenregelingen	5.006	216	5.222
Uitgekeerde bedragen	-3.625	-839	-4.464
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december 2014	95.111	6.971	102.082

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

De reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Liquide middelen	1.301	728
Aandelengerelateerde beleggingen		
▪ Obligatiefondsen die aandelengerelateerd zijn	25.558	20.197
▪ Gediversificeerde groeifondsen	19.287	18.070
▪ Absoluut rendementsobligaties	17.153	16.362
▪ Overige effecten	4.261	4.063
Subtotaal aandelengerelateerde beleggingen	66.259	58.692
Waardeschuldpapieren		
▪ Aan de index gerelateerde Britse staatsobligaties	20.581	20.046
▪ Obligaties in vastgoed	11.778	6.583
▪ Overige obligaties	2.061	2.083
Subtotaal waardeschuldpapieren	34.420	28.712
Overig	102	116
Totaal	102.082	88.248

De reële waarden van bovengenoemde aandelengerelateerde beleggingen en waardeschuldpapieren worden vastgesteld op basis van genoteerde marktprijzen in actieve markten. Het werkelijk behaalde rendement op fondsbeleggingen was € 11,9 miljoen in 2014 (2013: € 5,0 miljoen).

De gemiddelde looptijd van de pensioenverplichting is 16 jaar per 31 december 2014 (2013: 17 jaar). Significante actuariële veronderstellingen bij de bepaling van de pensioenverplichting zijn de disconteringsvoet en de verwachte salarisstijging. De onderstaande gevoeligheidsanalyses zijn bepaald op basis van redelijkerwijs mogelijke veranderingen van de betreffende veronderstellingen per jaareinde. De analyse laat de onderlinge afhankelijkheid buiten beschouwing:

- indien de disconteringsvoet 1% hoger is, zal de pensioenverplichting met € 10,3 miljoen afnemen (2013: € 8,1 miljoen);
- indien de disconteringsvoet 1% lager is, zal de pensioenverplichting met € 10,0 miljoen toenemen (2013: € 7,8 miljoen);
- indien de verwachte salarisstijging met 1% toeneemt, zal de pensioenverplichting met € 5,7 miljoen toenemen (2013: € 5,4 miljoen);
- indien de verwachte salarisstijging met 1% afneemt, zal de pensioenverplichting met € 5,7 miljoen afnemen (2013: € 5,2 miljoen).

De gevoeligheidsanalyses zijn per jaareinde opgesteld met behulp van dezelfde methoden als de pensioenverplichting in de balans. De gevoeligheidsanalyses zijn wellicht niet representatief voor de werkelijke verandering in de pensioenverplichting. Het is namelijk onwaarschijnlijk dat de veranderingen in veronderstellingen geïsoleerd plaats zullen vinden, omdat een aantal van de veronderstellingen met elkaar samenhangen.

Uit de IAS 19 berekening van de pensioenverplichtingen en fondsbeleggingen blijkt dat de Engelse pensioenregeling een overschot heeft van € 19,8 miljoen per 31 december 2014. De onderneming verricht sinds 2011 aanvullende stortingen, uit hoofde van afspraken tussen de onderneming en het fonds, ter versterking van de financiële buffers van het pensioenfonds. Deze stortingen bedragen cumulatief € 2,5 miljoen per eind december 2014. Uit het in 2014 opgestelde waarderingrapport blijkt dat de financiële positie van het fonds sterk verbeterd is. Begin 2015 zijn de onderneming en de trustees derhalve overeengekomen om de jaarlijkse stortingen te verlagen tot € 0,4 miljoen (2014: € 0,8 miljoen). De stortingen zullen jaarlijks beoordeeld worden en leiden niet tot additionele kosten voor de onderneming, omdat deze betalingen leiden tot een verbetering van de fondsbeleggingen, welke aan de onderneming toekomen wanneer de pensioenregeling geleidelijk zal aflopen of wanneer deze uiteindelijk beëindigd zal worden.

De doelstelling van de onderneming is om de Engelse pensioenregeling over te dragen aan een verzekeringsmaatschappij, zodra de netto opbrengst minimaal gelijk is aan het totaal van de verrichte aanvullende stortingen. Ook in andere toekomstscenario's zullen er aanzienlijke kosten verbonden zijn aan het afwickelen van de pensioenverplichtingen waardoor Accell Group een limiet voor opgenomen activa ('actiefplafond') verantwoordt ter hoogte van de gecumuleerde aanvullende stortingen. Het verschil tussen het waarderingsoverschot en de gecumuleerde aanvullende stortingen, zijnde € 17,2 miljoen, wordt aldus niet als pensioenvordering op de balans per 31 december 2014 opgenomen.

Naar aanleiding van vragen van de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') heeft Accell Group in de loop van 2014 overleg gehad met de AFM over de toepassing van verslaggevingsregels rondom de Engelse pensioenregeling. Op grond van IFRIC 14.10 t/m 14.14 is Accell Group van mening dat toepassing van het actiefplafond zoals hierboven beschreven, recht doet aan het te verwachten realiseerbare overschot.

Indien het waarderingsoverschot geheel als vordering zou zijn opgenomen, zou dit per 31 december 2014 hebben geleid tot een hoger eigen vermogen van € 17,2 miljoen (2013: € 9,6 miljoen). De mutatie in de limiet voor opgenomen activa in 2014 zou dan hebben geleid tot een hoger totaal van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten van € 7,6 miljoen.

De onderneming heeft bedrijfsgebouwen en terreinen als onderpand aan de trustees van het Engelse pensioenfonds verstrekt, zoals toegelicht onder noot 9 'materiële vaste activa'. Daarnaast heeft de onderneming aan de trustees een groepsgarantie verstrekt, waarbij in het geval van een faillissement van de Engelse dochtermaatschappij, Accell Group garant staat voor eventuele tekorten in de Engelse pensioenregeling tot een maximum van € 11,0 miljoen.

In 2015 zal Accell Group naar verwachting een bedrag van € 0,9 miljoen inzake de toegezegde pensioenregelingen als bijdrage betalen.

Toegezegde bijdrageregelingen

Bedrijfstakpensioenfonds

De onderneming heeft circa 525 werknemers in Nederland, die deelnemen aan de regeling van het bedrijfstakpensioenfonds Metalektro, vastgesteld in overeenstemming met de CAO van de bedrijfstak waarin Accell Group werkzaam is. Deze CAO heeft geen einddatum. Het bedrijfstakpensioenfonds heeft ongeveer 1.250 deelnemende bedrijven en 144.000 deelnemers die bijdragen aan de regeling. De bijdrage van Accell Group aan de regeling van het bedrijfstakpensioenfonds is minder dan 1,0% van het totaal van de bijdragen aan de regeling. De regeling beheerst haar risico's op een wereldwijde basis, en niet op bedrijfs- of werknemersniveau, en is onderworpen aan Nederlandse wetgeving.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

De Nederlandse Pensioenwet schrijft voor dat een bedrijfstakpensioenfonds haar regeling dient te monitoren op basis van specifieke criteria, waaronder de dekkinggraad van de fondsbeleggingen ten opzichte van de pensioenverplichtingen. Deze dekkinggraad dient hoger te zijn dan 104,3%. Iedere onderneming die deelneemt aan een regeling van een Nederlands bedrijfstakpensioenfonds betaalt een premie die berekend wordt als percentage van het pensioengevend salaris, waarbij iedere onderneming hetzelfde percentage bijdraagt. De premie kan jaarlijks fluctueren gebaseerd op de dekkinggraad van het bedrijfstakpensioenfonds. De pensioenrechten van iedere werknemer zijn gebaseerd op het gemiddelde salaris van de werknemer tijdens het dienstverband.

De dekkinggraad van het bedrijfstakpensioenfonds is gedaald tot 102,0% per 31 december 2014 (*31 december 2013: 104,3%*). Als gevolg van de lage dekkinggraad heeft Metalekro een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank, die toezicht houdt op alle pensioenfonds in Nederland. Door de lage dekkinggraad en als gevolg van de verplichtingen vanuit het herstelplan is de pensioenpremie 24,1% in 2014 (*2013: 24,1%*). De dekkinggraad wordt berekend door de fondsbeleggingen te delen door de pensioenverplichting en is gebaseerd op de werkelijke markttrente.

Het bedrijfstakpensioenfonds heeft de onderneming geïnformeerd dat de regeling kwalificeert als een toegezegde bijdrageregeling. Zij geeft als reden hiervoor dat de aangesloten ondernemingen slechts een plicht hebben tot het betalen van de 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 mogelijk aanwezige overschotten. Bovendien zijn de interne administratieve systemen van het bedrijfstakpensioenfonds er niet op ingericht om de bedrijfsspecifieke informatie op te leveren die nodig is om de regeling als toegezegde pensioenregeling te verwerken. Dienovereenkomstig verwerkt Accell Group deze regeling als toegezegde bijdrage-regeling in de jaarrekening.

De pensioenkosten van het bedrijfstakpensioenfonds zijn voor Accell Group voor iedere periode gelijk aan de te betalen pensioenpremie voor die periode. Een voorwaardelijke verplichting kan ontstaan, door bijvoorbeeld mogelijke actuariële verliezen die gerelateerd zijn aan andere (voormalige) deelnemende ondernemingen, omdat iedere onderneming die deelneemt aan een regeling van een bedrijfstakpensioenfonds deelt in de actuariële risico's van iedere andere (voormalig) deelnemende onderneming. De regeling stelt de deelnemende ondernemingen derhalve 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 pensioenverplichting, fondsbeleggingen en kosten toe te rekenen aan de individuele deelnemende ondernemingen.

Overige toegezegde pensioenregelingen

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 2014 is een last van € 3,3 miljoen uit hoofde van toegezegde bijdrageregelingen in de jaarrekening verantwoord.

19. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen zijn als volgt samengesteld:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde belastingvorderingen	7.410	11.285
Uitgestelde belastingverplichtingen	8.768	9.681
Saldo uitgestelde belastingen	-1.358	1.604

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 2013	7.364	-1.832	2.809	-5.890	-2.216	235
Mutatie a.g.v. acquisities	0	0	0	-220	0	-220
Mutatie via overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	0	0	86	0	-30	56
Mutatie via resultaat	2.105	44	0	16	307	2.472
Mutatie a.g.v. aanpassing belastingtarief	-466	0	0	74	-19	-411
Transfer van/naar current tax	-454	0	0	0	0	-454
Valuta omrekeningsverschillen	-159	10	0	77	-2	-74
Stand 31 december 2013	8.390	-1.778	2.895	-5.943	-1.960	1.604
Mutatie a.g.v. acquisities	9	0	0	-840	-11	-842
Mutatie via overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	0	0	-3.635	0	370	-3.265
Mutatie via resultaat ⁽⁷⁾	-1.620	-35	0	358	1.826	529
Mutatie a.g.v. aanpassing belastingtarief	0	0	0	0	0	0
Transfer van/naar current tax	0	0	0	0	0	0
Valuta omrekeningsverschillen	631	20	0	-63	28	616
Stand 31 december 2014	7.410	-1.793	-740	-6.488	253	-1.358

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

De uitgestelde belastingvorderingen bestaan uit compensabele verliezen en fiscale compensabele afschrijvingen. Alleen voor de compensabele verliezen gelden termijnen waarin deze dienen te worden gerealiseerd. De compensabele verliezen van Tunturi-Hellberg Oy Ltd zullen naar verwachting worden gerealiseerd binnen de termijn, die loopt van 2015 tot en met 2022. Verder zullen naar verwachting de compensabele verliezen van Accell North America, die zijn ontstaan zowel in de periode van voor de overname als daarna, binnen de daarvoor geldende termijn worden gerealiseerd.

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

20. Voorzieningen

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde beloningen	2.102	1.672	96	318
Garantieverbindingen	2.928	2.473	3.381	3.873
Overige voorzieningen	866	1.185	2.218	2.444
	5.896	5.330	5.695	6.635

Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

	Uitgestelde beloningen	Garantie-verbindingen	Overige voorzieningen	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari 2014	1.990	6.346	3.629	11.965
Verbruik van de voorziening	-382	-3.068	-2.748	-6.198
Dotatie aan de voorziening	564	2.689	1.616	4.869
Vrijval van de voorziening	-22	-9	-53	-84
Effect discontering van voorzieningen	0	0	0	0
Valuta omrekeningsverschillen	48	351	640	1.039
Stand per 31 december 2014	2.198	6.309	3.084	11.591

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 garantieverplichtingen wordt opgenomen voor de kosten die naar verwachting voortvloeien uit per balansdatum lopende garantieverplichtingen 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 garantieverplichtingen zullen naar verwachting een looptijd hebben tussen de 1 en 5 jaar. De overige voorzieningen betreffen met name de opgenomen voorzieningen voor de reorganisatie van de activiteiten in Nederland en Noord Amerika. Deze voorzieningen zijn over het algemeen kortlopend.

21. Uitgestelde opbrengsten

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde opbrengsten	2.560	2.462	550	650

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

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

22. Financiële instrumenten en risicobeheer

Categorieën financiële instrumenten in de balans per 31 december:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Activa		
<i>tegen geamortiseerde kostprijs</i>		
langlopende vorderingen	2.183	2.463
handelsvorderingen en overige vorderingen	151.854	118.117
liquide middelen	13.529	15.907
<i>tegen reële waarde middels kasstroomafdekking</i>		
overige financiële instrumenten	6.039	0
Passiva		
<i>tegen geamortiseerde kostprijs</i>		
rentedragende verplichtingen	165.836	199.400
handelsschulden en overige schulden	124.231	87.785
<i>tegen reële waarde middels kasstroomafdekking</i>		
overige financiële instrumenten	4.385	9.027

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 waarderingsmodellen. 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:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Valutaderivaten - cashflow hedging	6.039	-5.201
Rentederivaten - cashflow hedging	-4.385	-3.826
	1.654	-9.027

De reële waarde van valuta- en rentederivaten worden door betrokken financiële instellingen bepaald aan de hand van 'Mark to Market'-methode (MTM-methode). In 2014 is uit hoofde van de reële waardeaanpassingen van instrumenten, ter afdekking van valuta- en rentefluctuaties met betrekking tot toekomstige kasstromen,

€ 8,1 miljoen ten gunste van de hedging reserve verantwoord. De effecten van de financiële instrumenten die direct worden opgenomen in de hedge reserve bedraagt in 2014 € 1,1 miljoen (2013: € -2,2 miljoen). De totale mutatie van de hedge reserve bedraagt derhalve in 2014 € 11,4 miljoen (2013: € -0,6 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 2014 als effectief beoordeeld.

Verloop van de hedging reserve:

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	-9.047	-8.426
bedrag opgenomen in eigen vermogen	9.455	-10.570
bedrag opgenomen in kostprijs voorraden	844	8.746
bedrag opgenomen in rentelasten	1.063	1.203
Stand per 31 december	2.315	-9.047

Valutaderivaten

De valutaderivaten die per balansdatum zijn opgenomen worden gedurende het jaar 2015 geëffectueerd. De per balansdatum openstaande valutaderivaten zijn als volgt te specificeren:

Valutaderivaat	Valuta	Contractwaarde in € 1.000		Reële waarde in € 1.000	
		2014	2013	2014	2013
Put	USD	40.538	98.341	5.513	-3.253
Call	USD	0	37.500	0	107
Put	JPY	21.087	12.681	-626	-1.358
Call	JPY	0	9.041	0	4
Put	CNY	9.526	0	802	0
Call	CNY	0	0	0	0
Put	TWD	4.192	5.117	338	-258
Call	TWD	0	0	0	0
Put	CAD	0	4.075	0	2
Call	CAD	0	1.675	0	1
Put	CHF	0	0	0	0
Call	CHF	0	115	0	0
Put	TRY	1.300	2.400	12	-258
Call	TRY	0	0	0	0
Put	SEK	0	0	0	0
Call	SEK	0	7.420	0	-188
				6.039	-5.201

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

Rentederivaten

Accell Group heeft renteswap afgesloten, om de variabele rente op de leningen om te zetten naar een vaste rente. In 2008 en 2013 zijn renteswaps afgesloten om de renterisico's van de langlopende leningen te beheersen.

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

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Nominale waarde	3.405	4.240
Reële waarde	-980	414

Het beleid van Accell Group ten aanzien van financierings-, liquiditeits-, krediet- 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. Als gevolg van de groei van de onderneming in de afgelopen jaren heeft Accell Group in 2012 besloten om de financieringsstructuur te harmoniseren. Dit heeft geleid tot een volledige herfinanciering van de onderneming in 2013. Hierbij is het uitgangspunt geweest om een goede balans te vinden tussen lange termijn groepsfinanciering en de sterk schommelende seizoensfinanciering van het werkkapitaal. De financieringsovereenkomst vereist dat Accell Group op kwartaalbasis aan de door de kredietverstrekkers gestelde ratio's voldoet; in 2014 is aan alle financiële convenanten voldaan.

De solvabiliteit op basis van het groepsvermogen bedraagt per 31 december 2014 44,3% (per 31 december 2013: 41,4%). Zoals onder de valuta- en renterisico's is toegelicht, heeft de mutatie in de hedging reserve 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.

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 financieringsovereenkomst zijn financiële convenanten op kwartaalbasis opgenomen bestaande uit:

- term loan/EBITDA ratio (schuldratio) per ultimo 2015 kleiner dan 2,25;
- solvabiliteitsratio groter dan 30% per ultimo 2015 (waarbij het eigen vermogen en het balanstotaal per ultimo worden gecorrigeerd voor o.a. immateriële vaste activa en de bijbehorende latente belastingen);
- rentedekking groter dan 5,5 per ultimo 2015;
- met betrekking tot het seizoenkrediet mag het actuele gebruik ervan niet meer bedragen dan 50% van het kwalificerende netto werkkapitaal.

Ultimo boekjaar 2014 heeft Accell Group een totaal aan aangetrokken leningen en bankkrediet van € 165,8 miljoen; hiervan heeft 43% een langlopend karakter. Naast het bankkrediet heeft de groep per ultimo boekjaar nog € 157,1 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	89,5	124,8	16,3	91,8	16,7
Kortlopende verplichtingen	239,3	234,4	234,4		

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 doordat in 2014 individuele Europese debiteuren met een verwacht openstaand saldo groter dan € 0,1 miljoen veelal verzekerd zijn bij een kredietverzekeringsmaatschappij. Er zijn geen zekerheden of garanties ontvangen ter afdekking van het kredietrisico, anders dan de eigendomsvoorbehouden bij de levering van goederen. Bij de verkoop van fietsen en fietsonderdelen vindt verkoop plaats aan een breed netwerk van fietsspeciaalzaken, 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 € 140,6 miljoen, is de voorziening voor waardevermindering € 7,4 miljoen; in 2014 is de feitelijke uitval € 1,7 miljoen (2013: € 1,4 miljoen).

Marktrisico

Het marktrisico omvat valuta- 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.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

Beheersing valutarisico's

Gezien het internationale karakter van de activiteiten loopt Accell Group risico's bij aan- en verkopen in vreemde valuta. Dit betreft met name Amerikaanse dollars (USD), Japanse yen (JPY), Taiwanese dollars (TWD), Britse ponden (GBP), Canadese dollars (CAD), Turkse lira (TRY), Zweedse kronen (SEK), Hongaarse forint (HUF), Zwitserse franken (CHF) en Chinese Renminbi (CNY). Het beleid van Accell Group is erop gericht om de blootstelling aan alle significante valutarisico's te beheersen, voornamelijk de verwachte inkopen in USD, JPY, CNY en TWD, door de valutarisico's voor aanvang van ieder seizoen voor een belangrijk deel af te dekken. Hierbij wordt gebruik gemaakt van valuta-termijncontracten, -swaps en/of -opties.

In verband met de afgesloten cashflow hedge transacties worden ongerealiseerde winsten en verliezen op de derivaten tijdelijk in de hedging reserve van het eigen vermogen verwerkt. De cashflow hedge transacties zijn in 2014 effectief geweest. De hedging reserve 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, zou dit leiden tot een mutatie in de waardering van de hedge-instrumenten van respectievelijk circa € 0,5 miljoen en circa € 0,2 miljoen in de hedging reserve 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 Bank, Deutsche Bank, ING Bank, Rabobank of HSBC. 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 2014 is de variabele rente op alle langlopende rentedragende schulden afgedekt middels renteswaps. Deze instrumenten zijn algemeen beschikbaar en worden niet als gespecialiseerd of bijzonder risicovol beschouwd.

Per 31 december 2014 is de looptijd van 43% 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 € 0,2 miljoen.

23. Bedrijfscombinaties

Begin november 2014 is 100% van de aandelen in Comet S.L. ("Comet") te Urnieta, Spanje verworven. Comet is marktleider in Spanje in de verkoop van fietsonderdelen en -accessoires en beschikt over een uitgebreid distributienetwerk in haar thuismarkt en heeft daarnaast relevante marktposities in Frankrijk en Portugal. De cijfers van Comet zijn vanaf 1 november 2014 meegeconsolideerd.

De transactie is verantwoord volgens de overnamemethode. De voorlopige samenstelling van de verworven netto-activa is als volgt:

	Reële waarde opgenomen bij overname	Reële waarde- aanpassingen	Boekwaarden
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Vaste activa	3.137	2.913	224
Overige activa	8.230	0	8.230
Liquide middelen	4.446	0	4.446
Overige schulden en overnameverplichtingen	-4.795	-840	-3.955
	11.018		
Goodwill	7.398		
Liquide middelen verkregen	-4.446		
Netto-investeringskasstroom verwerving van dochteronderneming	13.970		

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. Comet heeft in de periode van consolidatiedatum tot balansdatum € 3,5 miljoen aan de omzet bijgedragen. De bijdrage aan de nettowinst in het boekjaar 2014 is € 0,2 miljoen. De omzet zou circa € 23,3 miljoen hoger zijn indien de overname had plaatsgevonden per 1 januari 2014. Het effect op de nettowinst zou circa € 0,8 miljoen zijn geweest. De aan de acquisities gerelateerde kosten (externe juridische en due-diligence kosten) bedroeg in totaal € 0,3 miljoen. Deze kosten maken onderdeel uit van de overige bedrijfskosten en zijn separaat in de winst- en verliesrekening verantwoord.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

24. Dividend

Het dividend over het boekjaar 2013 is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2014 vastgesteld op € 0,55 per aandeel dan wel een dividend in aandelen. Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 46% van de aandeelhouders heeft gekozen voor stockdividend. Per 22 mei 2014 is € 7.238.000 aan contant dividend uitbetaald en zijn 454.596 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 € 0,61 per aandeel ter beschikking te stellen. Dit dividendvoorstel dient nog te worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 23 april 2015 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 leaseovereenkomsten inzake IT-apparatuur en auto's. De totale verplichting bedraagt nominaal circa € 2,9 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 2,3 jaar. Daarnaast heeft de vennootschap financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende huurcontracten. De verplichting bedraagt nominaal circa € 6,4 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 4,0 jaar.

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

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Binnen één jaar	1.020	1.933
In de periode van twee tot en met vijf jaar	17.106	15.713
Na vijf jaar	14.084	10.969
	32.210	28.615

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	
	2014	2013	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Atala SpA	4.764	5.771	1.721	322

Er is sprake van de volgende openstaande saldi ultimo boekjaar:

	Bedragen te vorderen van verbonden partijen		Bedragen te betalen aan verbonden partijen	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Atala SpA	1.672	1.366	19	58

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 kosten gemaakt die samenhangen met oninbare of dubieuze vorderingen die zijn verschuldigd door verbonden partijen.

Leningen aan verbonden partijen

	31-12-2014	31-12-2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Leningen aan verbonden partijen	2.308	2.588

Ultimo boekjaar had Accell Fitness Division B.V. een openstaande vordering op Jalacell OÜ van € 2,3 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.

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

Overig

Voor een toelichting op het totaal van de beloningen voor managers op sleutelposities van € 2,3 miljoen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening op bladzijde 164.

27. Gebeurtenissen na balansdatum

Overname CSN

In januari 2015 is 100% van de aandelen in Cycle Service Nordic ApS ("CSN") te Odense, Denemarken verworven. CSN is een distributeur van fietsonderdelen en -accessoires in Scandinavië met een winstgevend omzetsniveau van ongeveer € 13 miljoen. Het bedrijf heeft 40 medewerkers. De cijfers van CSN zijn vanaf 1 januari 2015 meegeconsolideerd.

De voorlopige samenstelling van de verworven netto-activa is als volgt:

	Reële waarde opgenomen bij overname	Reële waarde- aanpassingen	Boekwaarden
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Vaste activa	318	0	318
Overige activa	6.067	0	6.067
Liquide middelen	228	0	228
Overige schulden en overnameverplichtingen	-5.918	-1.074	-4.844
	695		
Goodwill	1.347		
Liquide middelen verkregen	-228		
Netto-investeringskasstroom verwerving van dochteronderneming	1.814		



↗
KOGA PROMINENCE

TOELICHTINGEN (VERVOLG)

28. Kosten van de externe accountant

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

	2014			2013		
	€ 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	390	117	507	352	138	490
Andere controleopdrachten	123	44	167	126	40	166
Adviesdiensten op fiscaal terrein	0	14	14	0	21	21
Andere niet-controlediensten	0	0	0	0	0	0
	513	175	688	478	199	677

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2014	2013
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	168	133
Goodwill	3.110	3.110
Overige immateriële vaste activa	50	77
Financiële vaste activa ^{a)}	326.894	421.363
	330.222	424.683
Vlottende activa		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	6.482	7.479
Overige vorderingen	17.371	6.136
Liquide middelen	75.760	8.065
	99.613	21.680
Totaal activa	429.835	446.363
Passiva		
Eigen vermogen ^{b)}		
Geplaatst kapitaal	249	244
Agioreserve	44.384	44.442
Hedging reserve	2.315	-9.047
Omrekeningsreserve	-6.185	-12.735
Overige wettelijke reserves	1.421	1.530
Overige reserves	207.644	196.529
Resultaat boekjaar	26.083	19.020
	275.911	239.983
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	83.119	115.356
Overige voorzieningen	0	0
	83.119	115.356
Kortlopende verplichtingen		
Schulden aan groepsmaatschappijen	2.155	405
Rentedragende leningen en bankkredieten	58.306	80.165
Overige schulden	10.344	10.454
	70.805	91.024
Totaal passiva	429.835	446.363

De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 162 t/m 166.

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

	2014	2013
	€ x 1.000	€ x 1.000
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	29.352	20.029
Overige resultaten	-3.269	-1.009
	26.083	19.020

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:

	2014	2013
Deelnemingen		
<i>Stand per 1 januari</i>	185.078	236.661
Resultaten	29.352	20.029
Investerings/desinvesterings	0	-58.538
Dividenduitkeringen	0	-8.182
Valuta omrekeningsverschillen	1.308	-5.678
Overige mutaties	-159	786
<i>Stand per 31 december</i>	215.579	185.078
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
<i>Stand per 1 januari</i>	236.285	91.461
Verstrekke leningen	29.532	268.580
Afgeloste leningen	-154.502	-123.756
<i>Stand per 31 december</i>	111.315	236.285
Totaal financiële vaste activa	326.894	421.363

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 24.864.956 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 248.649,56 bedraagt.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

I. Geplaatst Kapitaal

Stand per 31 december 2013	244	
Stockdividend	5	
Stand per 31 december 2014		249

II. Agioreserve

Hieronder is opgenomen hetgeen op aandelen is gestort boven de nominale waarde.

Stand per 31 december 2013	44.442	
Stockdividend	-5	
Optie-uitoefening en aandelenregeling	-53	
Stand per 31 december 2014		44.384

III. Hedging reserve

De hedging reserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto-mutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkinginstrumenten, rekening houdend met uitgestelde belastingverplichtingen.

Stand per 31 december 2013	-9.047	
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	14.997	
Mutatie belastinglatentie	-3.635	
Stand per 31 december 2014		2.315

IV. Omrekeningsreserve

De omrekeningsreserve bevat wisselkoersverschillen door omrekening van het saldo van deelnemingen in vreemde valuta.

Stand per 31 december 2013	-12.735	
Valutare resultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	6.550	
Stand per 31 december 2014		-6.185

V. Overige wettelijke reserves

Deze wettelijke reserves worden aangehouden voor geactiveerde ontwikkelingskosten en een wettelijke reserve deelnemingen.

Stand per 31 december 2013	1.530	
Mutatie immateriële vaste activa	-359	
Overige mutaties	250	
Stand per 31 december 2014		1.421

VI. Overige reserves

Stand per 31 december 2013	196.529	
Mutatie resultaat 2013	19.020	
Dividenduitkering 2013	-7.238	
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen	266	
Herberekening pensioenverplichtingen	-1.406	
Mutatie belastinglatentie	370	
Mutatie immateriële vaste activa	359	
Overige mutaties	-256	
Stand per 31 december 2014		207.644

VII. Resultaat boekjaar

Stand per 31 december 2013	19.020	
Mutatie resultaat 2013	-19.020	
Resultaat boekjaar 2014	26.083	
Stand per 31 december 2014		26.083

Totaal eigen vermogen per 31 december 2014		275.911
--	--	---------

De wettelijke reserves, waaronder begrepen 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 volgt ¹⁾:

	Salaris	Bonus	Pensioen- premies	Op aandelen gebaseerde beloningen
	in €	in €	in €	in €
R.J. Takens	461.000	230.500	141.948	101.827
H.H. Sybesma	354.000	177.000	63.002	78.258
J.M. Snijders Blok	291.000	145.500	62.171	64.266
Totaal	1.106.000	553.000	267.121	244.351

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. Voor 2014 is een bonus van 50% van het salaris uitgekeerd.

Raad van Commissarissen

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

	in €
A.J. Pasman	51.458
J. van den Belt	39.916
P.B. Ernsting	39.916
A. Kuiper	39.916
Totaal	171.206

Aandelen

Ultimo 2014 heeft de heer Takens 105.580 aandelen in zijn bezit, de heer Sybesma heeft 5.000 aandelen en de heer Snijders Blok heeft 24.412 aandelen.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING (VERVOLG)

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 0,6%.

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:

	Aantal per 31-12-2013	Aantal per 31-12-2014	Toekennings- datum	Looptijd	Uitoefenprijs	Reële waarde op toekennings- datum	Gemiddelde aandelen- koers bij uitoefening
Optie-series					in €	in €	in €
Uitgegeven in 2010	25.640	25.640	19-02-10	3-5 jaar	16,65	2,84	nvt
Uitgegeven in 2011	24.480	24.480	24-02-11	3-5 jaar	19,39	3,57	nvt
Uitgegeven in 2014	0	7.950	26-02-14	3-8 jaar	14,13	2,13	nvt

De verleende optierechten zijn als volgt verdeeld:

	Aantal per 01-01-2014	Verleend in 2014	Uitgeoefend in 2014	Aantal per 31-12-2014	Gemiddelde uitoefenprijs beginperiode	Gemiddelde uitoefenprijs per ultimo	Gewogen gemiddelde resterende looptijd per ultimo
Bestuurders					in €	in €	
R.J. Takens	20.480	3.300	-	23.780	17,99	17,45	1,56
H.H. Sybesma	16.260	2.550	-	18.810	17,99	17,46	1,54
J.M. Snijders Blok	13.380	2.100	-	15.480	17,99	17,47	1,54
	50.120	7.950	-	58.070			

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.

Personeelsleden

In 2014 heeft Accell Group N.V. gemiddeld 25 personeelsleden in dienst (2013: 24).

Lonen en salarissen, sociale lasten en pensioenlasten bedragen in 2014 € 3,6 miljoen, € 0,2 miljoen en € 0,4 miljoen (2013: € 3,2 miljoen, € 0,4 miljoen en € 0,4 miljoen).

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 belastingsschuld 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. van den Belt, vice-voorzitter

P.B. Ernsting

A. Kuiper

Raad van Bestuur

R.J. Takens, CEO

H.H. Sybesma, CFO

J. M. Snijders Blok, COO

Heerenveen, 11 maart 2015

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 € 0,61 per aandeel (2013: € 0,55) naar keuze te ontvangen in contanten of aandelen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Zie voor gebeurtenissen na balansdatum noot 27.



OVERIGE GEGEVENS (VERVOLG)

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Accell Group N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Accell Group N.V. (de vennootschap) gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Accell Group N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Accell Group N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Wat we hebben gecontroleerd

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 31 december 2014;

de volgende overzichten over 2014:

2. de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de enkelvoudige balans per 31 december 2014;
2. de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2014; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Accell Group N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA). Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onze controle-aanpak

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 3,5 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 10% van de winst voor belastingen. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 175 duizend rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

Accell Group N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Accell Group N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op de significante onderdelen van de groep. De significante groepsonderdelen betreffen Accell Nederland, Accell North America, Accell Germany, Raleigh UK, Cycle Lapierre en Accell Bisiklet. Bij de controle van de significante groepsonderdelen hebben wij gebruik gemaakt van lokale Deloitte accountants. Bij andere onderdelen hebben wij beoordelingswerkzaamheden of specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd. Bij Accell Group N.V. hebben wij zelf controlewerkzaamheden uitgevoerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij groepsonderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

OVERIGE GEGEVENS (VERVOLG)

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Waardering van goodwill

Wij verwijzen naar de jaarrekening pagina 115 (*Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling*) en paragraaf 10 (*toelichting goodwill*). Op 31 december 2014 bedraagt de goodwill in de jaarrekening € 63,7 miljoen (2013: 53,7 miljoen). De jaarlijkse goodwill impairment toets is gebaseerd op schattingen en veronderstellingen van de Raad van Bestuur.

Voor de waardering van goodwill is de realiseerbare waarde bepaald op basis van de in de afgelopen drie jaren historische gerealiseerde groeifactoren die zijn doorberekend om te komen tot de verwachte vrije kasstromen voor de jaren 2015 tot en met 2020 rekening houdend met de restwaarde.

Naar aanleiding van de gewijzigde operationele segmenten binnen Accell naar 'Fietsen' en 'Onderdelen & accessoires' zijn ook de kasstroom genererende eenheden aangepast en heeft een allocatie van de goodwill plaatsgevonden naar de kasstroom genererende eenheden op basis van relatieve waarde.

Op grond van de goodwill impairment test heeft de Raad van Bestuur geconcludeerd dat er geen sprake is van bijzondere waardevermindering.

Wij hebben voor onze controlewerkzaamheden ons onder meer gericht op de juistheid van de berekeningen en de onderbouwing van de veronderstellingen die aan de verwachte toekomstige kasstromen ten grondslag liggen. Voor de gehanteerde vermogenskostenvoet en methodiek hebben wij ter toetsing gebruik gemaakt van een waarderingsdeskundige van Deloitte. De historische gerealiseerde groeifactoren zijn getoetst op consistentie met de voorgaande jaarrekeningen en interne rapportages. Wij hebben verder de impairment-analyse getoetst aan de marktwaarde van de onderneming zoals blijkt uit een vermenigvuldiging van de beurskoers met het aantal aandelen per 31 december 2014. Hieruit volgt een acceptabele uitkomst waarbij de intrinsieke waarde (beurswaarde) hoger ligt dan de waarde-in-gebruik.

We hebben tot slot ook specifiek aandacht besteed aan de allocatie van de goodwill aan de segmenten 'Fietsen' en 'Onderdelen & accessoires' in verband met de gewijzigde segmentindeling gedurende 2014. De allocatiesleutels voor deze segmenten hebben wij getoetst op redelijkheid aan de hand van de interne rapportages waarbij de omzet, brutomarge en resultaat voor belastingen de belangrijkste uitgangspunten waren.

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Waardering latente belastingvorderingen

Wij verwijzen naar de jaarrekening pagina 113 (*Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling*) en paragraaf 19 (*toelichting uitgestelde belastingen*). Op 31 december 2014 bedragen de latente belastingvorderingen in de jaarrekening € 7,4 miljoen (2013: € 11,3 miljoen). De vennootschap waardeert deze latente belastingvorderingen omdat het waarschijnlijk is dat zij als gevolg van te verwachten toekomstige fiscale winsten deze latente belastingvorderingen kan realiseren. Deze latente belastingvorderingen hebben vooral betrekking op Accell North America en Finland. De verwachte realiseerbaarheid van deze latente belastingvorderingen is gebaseerd op schattingen en veronderstellingen van de Raad van Bestuur. De waardering van de latente belastingvorderingen is een kernpunt in onze controle daar deze van materieel belang is voor de jaarrekening en is gebaseerd op fiscaal stille reserves, prognoses en veronderstellingen over de toekomstige winstgevendheid welke in werkelijkheid kunnen afwijken.

Wij hebben in de controle aandacht besteed aan de realiseerbaarheid van de actieve belastinglatenties. Voor onze werkzaamheden hebben wij gebruik gemaakt van een belastingdeskundige van Deloitte. De waarschijnlijkheid van de realisatie van de belastingvordering wordt beïnvloed door onzekerheden, zoals de vervalltermijn van de verrekenbare verliezen en de omvang van de toekomstige fiscale winsten. Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het toetsen van de gebruikte veronderstellingen aan de hand van fiscaal stille reserves. Voorts hebben wij de toelichting in de jaarrekening gecontroleerd.

Verwerking pensioenen

Wij verwijzen naar de jaarrekening pagina 118 en 119 (*Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling*) en paragraaf 18 (*toelichting Pensioenvoorzieningen en -vorderingen*). Op 31 december 2014 bedraagt de netto pensioenverplichting in de jaarrekening € 4,1 miljoen (2013: 3,9 miljoen). Accell Group N.V. heeft een toegezegde pensioenregeling in het Verenigd Koninkrijk. De specifieke situatie van dit pensioenfonds is uitgebreid toegelicht in paragraaf 18 in de jaarrekening.

De verwerking en de toelichting van de pensioenen is een belangrijk aandachtspunt geweest in onze controle. Wij hebben specifiek aandacht besteed aan de beoordeling van de redelijkheid en consistentie van de gehanteerde actuariële veronderstellingen met behulp van onze pensioenspecialisten.

Een ander belangrijk kernpunt in onze controle van de pensioenen was de verwerking en de toelichting van het surplus van het Engelse pensioenfonds en de toepassing van het actiefplafond. Voor de controle hebben wij gebruik gemaakt van onze interne verslaggevingsspecialist.

Tot slot hebben wij de uitgebreide toelichting in de jaarrekening gecontroleerd.

OVERIGE GEGEVENS (VERVOLG)

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW en voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Een volledig beschrijving van onze verantwoordelijkheden is beschikbaar op:

- www.nba.nl/standaardteksten-controleverklaring

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd.
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn benoemd als accountant van Accell Group N.V. sinds 1998 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Utrecht, 11 maart 2015

Deloitte Accountants B.V.
drs. A.J. Heitink RA



MEERJARENOVERZICHT

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Netto-omzet	882,4	849,0	772,5	628,5	577,2	572,6	538,0	476,1
Personeelskosten	107,4	106,6	101,6	80,6	76,6	73,5	71,5	67,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	43,6	33,9	32,7	34,8	46,4	49,9	46,2	35,0
Financiële baten en lasten	-8,8	-11,7	-6,9	-7,8	-4,2	-5,5	-6,0	-5,6
Belastingen	9,2	3,7	2,6	3,1	5,8	11,8	11,8	9,6
Nettowinst	26,1	19,0	23,3	40,3	36,4	32,7	28,6	19,8
Afschrijvingen	8,9	8,7	8,2	7,4	7,5	7,4	6,9	5,8
Vrije kasstroom ¹⁾	38,3	-30,9	-19,9	16,9	-1,1	27,1	12,2	-10,0
Investerings materiële vaste activa	10,6	6,8	22,8	11,2	6,2	6,7	12,9	12,6
Balanstotaal	622,6	579,6	589,7	434,0	383,9	337,3	335,4	277,6
Materiële vaste activa	68,1	65,8	71,2	64,1	59,6	61,2	61,3	54,9
Werkzaam vermogen (capital employed) ²⁾	452,1	447,1	407,5	349,2	301,2	258,7	259,3	223,6
Groepsvermogen	275,9	240,0	239,8	214,6	180,4	151,8	132,1	107,1
Netto schuld	152,3	183,5	143,8	115,7	100,5	84,8	99,0	99,6
Voorzieningen	30,1	30,3	27,9	22,5	23,3	33,1	31,3	16,9
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)	2.796	2.926	2.776	2.234	1.877	1.787	1.778	1.713
Aantal uitstaande aandelen ultimo	24.864.956	24.402.849	23.863.432	21.094.760	20.609.012	20.034.168	19.556.344	18.985.900
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	24.685.681	24.195.467	22.897.471	20.905.497	20.385.290	19.856.130	19.342.818	18.813.480
Marktkapitalisatie	338,2	327,0	317,6	297,4	389,5	292,2	176,0	235,0
Gegevens per aandeel ³⁾ (in €)								
Groepsvermogen	11,18	9,74	10,06	9,52	8,05	6,78	5,92	4,79
Vrije kasstroom	1,55	-1,25	-0,83	0,75	-0,05	1,21	0,55	-0,45
Nettowinst	1,06	0,77	0,98	1,79	1,62	1,46	1,28	0,88
Dividend ⁴⁾	0,61	0,54	0,72	0,85	0,78	0,70	0,62	0,53
Verhoudingsgetallen (in %)								
ROCE	9,6	7,6	8,0	10,0	15,4	19,3	17,8	17,7
ROE	9,5	7,9	9,7	18,8	20,2	21,6	21,6	22,8
Bedrijfsresultaat/omzet	4,9	4,0	4,2	5,5	8,0	8,7	8,6	8,3
Nettowinst/omzet	3,0	2,2	3,0	6,4	6,3	5,7	5,3	5,1
Vrije kasstroom/omzet	4,3	-3,6	-2,6	2,7	7,6	7,0	7,0	5,4
Balanstotaal/omzet	70,6	68,3	76,3	69,1	66,5	58,9	62,3	58,3
Solvabiliteit (o.b.v. groepsvermogen)	44,3	41,4	40,7	49,4	47,0	45,0	39,4	38,6
Netto schuld/EBITDA ⁵⁾	2,9	4,0	3,2	2,6	1,9	1,5	1,8	2,2
Uitkeringspercentage	57,7	70,0	74,1	47,8	47,9	47,9	48,1	48,1
Dividendrendement (incl. verwatering ³⁾)	4,5	4,0	5,4	6,1	4,1	4,8	6,8	4,2
Slotkoers aandeel	13,60	13,40	13,31	14,10	18,90	14,59	9,00	12,38

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

2) Werkzaam vermogen is balanstotaal minus liquide middelen en 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 2007-2013 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 2013 en voorgaande jaren is 0,98171.

4) Het dividend per aandeel over boekjaar 2014 betreft het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

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

Tunturi-Hellberg Oy Ltd

Varusmestarintie 26
FIN-20360
Turku, Finland
T +358 (0)10 27 33 200
F +358 (0)10 27 33 202
▪ www.tunturi.fi

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

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

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

Accell Nederland B.V.

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

Batavus

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

Koga

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

Sparta

Wilmsdorp 37, 7327 AD
Apeldoorn, Nederland
T +31 (0)55 357 87 00
F +31 (0)55 357 87 05
▪ www.sparta.nl

Juncker Bike Parts

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



Colofon

Tekst:

Accell Group, Heerenveen
Citigate First Financial, Amsterdam

Vormgeving, opmaak en coördinatie:

Boerma Reclame, Gouda

Drukwerk en distributie:

Het Staat Gedrukt, Gouda

© Accell Group N.V., Heerenveen, 2015







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

