



# Inhoud



Profiel van Accell Group N.V.	7	Jaarrekening	46
Missie & Strategie	9	Geconsolideerde balans	
Kerncijfers	11	per 31 december 2005	48
Verslag van de Raad van		Geconsolideerde winst- en	
Commissarissen	12	verliesrekening over 2005	50
Algemene gang van zaken	19	Geconsolideerd overzicht van	
Financiële ontwikkeling	23	veranderingen in het eigen	
Ontwikkelingen van markten		vermogen over 2005	51
en merken	24	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	52
De organisatie	27	Segment informatie 2005	53
Merkondersteunende		Toelichting op de geconsolideerde	
activiteiten	30	jaarrekening	54
Aandeelondersteunende		Toelichtingen	64
activiteiten	31	Vennootschappelijke balans	
Corporate Governance	33	per 31 december 2005	82
Risico's en risicobeheersing	38	Vennootschappelijke winst- en	
Vooruitzichten	43	verliesrekening over 2005	83
Toelichting op de cijfers	44	Toelichting op de	
Omzet per segment	44	vennootschappelijke balans	84
Personeel	45	Overige gegevens	88
Kosten	45	Accountantsverklaring	89
Balans	45	Meerjarenoverzicht	91
		Het aandeel Accell	92

Batavus  
Koga-Miyata  
Sparta  
Loekie  
Winora/Staiger  
Hercules  
Lapierre  
Mercier  
Tunturi  
Juncker

merken



**Batavus B.V.**

Postbus 515 - 8440 AM Heerenveen - Nederland  
Industrieweg 4 - 8444 AR Heerenveen - Nederland

T +31 (0)513 638 999, F +31 (0)513 638 260  
info@batavus.com, www.batavus.com

Batavus, ruim een eeuw oud, is één van de sterkste merken van Nederland. Het programma van Batavus omvat meer dan fietsen buitenhuis. Sinds kort ook binnenhuis dankzij de introductie van fitnessapparaten. Deze lijn van home- en crosstrainers wordt naast het brede assortiment fietsen verkocht aan de gespecialiseerde vakhandel in Nederland. Daarnaast wordt het merk geëxporteerd naar België, Duitsland en Denemarken. Batavus richt zich met haar styling en innovaties steeds duidelijker op deelsegmenten, zoals de veeleisende fietser, het stadssegment, veiligheid en comfort én kinderen.



**Koga B.V.**

Postbus 167 - 8440 AD Heerenveen - Nederland  
Tinweg 9 - 8445 PD Heerenveen - Nederland

T +31 (0)513 630 111, F +31 (0)513 633 289  
info@koga.com, www.koga.com

De echte fietskenners en liefhebbers hebben het bij voorkeur over 'Koga', de absolute top in race-, trekking- en toerfietsen in Nederland en in toenemende mate ook in andere landen. Dankzij het exclusieve design, handgebouwde kwaliteit en continue innovatie is Koga-Miyata een trendsetend merk in de Europese markt. Aansprekende successen van topsporters ondersteunen de doorgaans al grote merkentrouw bij de afnemers. Koga blijft de liefhebbers aanspreken met verrassende ontwikkelingen, zoals de recent geïntroduceerde Chela, een unieke multifunctionele fietsaanhangertje en de Koga Aeroblade, een designstudy in samenwerking met het Nederlandse automerk Spyker.



**Sparta B.V.**

Postbus 5 - 7300 AA Apeldoorn - Nederland  
Wilmersdorf 37 - 7327 AD Apeldoorn - Nederland

T +31 (0)553 578 700, F +31 (0)553 578 705  
info@sparta.nl, www.sparta.nl

Sparta is een echt specialiteitenmerk, breed aanwezig in vele marktsegmenten met bijzondere producten. Altijd passend bij de doelgroep, zoals de Moederfiets, de Vaderfiets, de Omafiets, de Transportfiets (Pick up) of de Maxx, de fiets voor lange mensen. Daarnaast levert Sparta creatieve fietsen voor een jonge en trendy doelgroep met onder andere de K-10 en de Koe Granny. Sparta is bovenal hét merk voor elektrisch ondersteunde fietsen, de Sparta ION. Deze technologie wordt door Sparta steeds op een hoger niveau gebracht en ook toegepast voor andere merken binnen Accell Group. De expertise bij Sparta is de basis geweest voor de opzet van een merk-onafhankelijke service-organisatie voor alle elektrisch ondersteunde fietsen. Dit specifieke marktsegment vertegenwoordigt een hoge toegevoegde waarde en vraagt tegelijkertijd om relatief hoge investeringen in productontwikkeling en after sales service.



**Loekie B.V.**

Fokkerstraat 25 - 3905 KV Veenendaal - Nederland

T +31 (0)318 559 670, F +31 (0)318 559 671  
info@cool-loekie.com, www.cool-loekie.com

Loekie is al 25 jaar hét merk voor kinderfietsen. Loekie richt zich op de markt van 2 tot 12-jarigen en daarin is het de kunst om veiligheid, duurzaamheid en 'trendy' te combineren. Verlichting, reflectoren, handgrepen, dubbele remsystemen, afgeronde onderdelen en afgedopte moeren: het gaat samen met een groot gevoel voor styling, bijzondere kleuren en modetrends. De jonge fietsers weten precies wat ze willen hebben. En dat is geen verkleinde 'grote mensen fiets', maar een fiets specifiek ontworpen voor kinderen. Daarom betreft Loekie kinderen zeer actief bij het ontwerpen van de fietsen en het samenstellen van de collectie. Ouders en kinderen gaan voor deskundig advies naar de vakhandel.



**Winora-Staiger GmbH**

Postbus 14 22 - D-97404 Schweinfurt - Duitsland  
Max-Planck-Straße 6 - D-97526 Sennfeld - Duitsland

T +49 (0)9721 65940, F +49 (0)9721 659 445  
info@winora-group.de, www.winora-group.de

Winora is in Duitsland een begrip: een breed merk dat de hele familie aanspreekt. Van kinderfiets tot sportieve trekkingfiets. Met een moderne lijn die qua imago uitstekend aansluit bij de stijl van de moderne, kwaliteitsbewuste en servicegerichte onafhankelijke vakhandel. Dit geldt ook voor het merk Staiger, dat in delen van de Duitse markt een vergelijkbaar profiel heeft. Het programma Sinus, waarmee consumenten hun ideale fiets kunnen samenstellen bij en met de vakhandel, of met behulp van internet, is een groot succes. Zeker omdat Winora in staat is om de 'fiets op maat' binnen zeer korte tijd via de vakhandel uit te leveren. Mede dankzij de integratie van Julius Holz GmbH & Co Kg. versterkte Winora in Duitsland haar positie in de markt voor fietsonderdelen en -accessoires.



**Hercules Fahrrad GmbH & Co. KG**  
Industriestrasse 32-40 - D-90616  
Neuhof an der Zenn - Duitsland

T +49 (0)9107 9230, F +49 (0)9107 923 333  
info@hercules-bikes.de, www.hercules-bikes.de

Hercules bestaat sinds 1886 en is daarmee het merk met een van de langste tradities in de Duitse markt. Hercules focust zich op design, kwaliteit, innovatie en een duidelijke profilering van het merk. De vakhandel en consumenten worden duidelijk aangesproken onder het motto 'het sympathieke Duitse familiemerk'. Hercules ondersteunt haar sterke positie bij de Duitse vakhandel met trainingen en actieve verkoopondersteuning. Bovendien maakt Hercules waar mogelijk gebruik van innovaties binnen Accell Group. Zo is recent de collectie uitgebreid met de E-Bike 'Emove', een elektrisch ondersteunde fiets gebaseerd op de ION-technologie van Sparta.



**SA Cycles Lapierre**

Postbus 173 - 21005 Dijon - Frankrijk  
Rue Edmond Voisenet - 21005 Dijon - Frankrijk

T +33 (0)380 525 186, F +33 (0)380 520 851  
contact@cycles-lapierre.fr, www.cycles-lapierre.fr

Het merk Lapierre staat voor sportieve topprestaties, topkwaliteit en innovatie. Lapierre wordt in Frankrijk en haar exportmarkten herkend als dé trendsetter in racefietsen en mountainbikes. Lapierre is een lifestyle, waarin passie en prestatievermogen de boventoon voeren, aangevuld met een continue stroom van innovaties. Voorbeelden zijn lichtgewicht carbon frames (monocoque carbon technology) en gepatenteerde veringsconcepten waarbij nauwelijks energieverlies optreedt (FPS2 rear suspension system). De roem van Lapierre blijft ook buiten Frankrijk groeien, mede dankzij de al jarenlang succesvolle sponsoring van onder andere het wielerteam 'La Française des Jeux' (Pro Tour). Als gevolg daarvan breidt Lapierre haar distributie internationaal verder uit.



**Cycles Mercier**

France-Loire - Postbus 61 - 42161  
Andrézieux-Bouthéon - Frankrijk  
Rue Branley - 42160 - Andrézieux-Bouthéon - Frankrijk

T +33 (0)477 555 400, F +33 (0)477 366 543  
info@cycles-mercier.com, www.cycles-mercier.com

Mercier heeft een sterke positie in het Franse grootwinkelbedrijf. Met de merknamen Mercier en Poulidor en de focus op design en efficiënte marketing weet Mercier zich in dit zeer concurrerende marktsegment te onderscheiden. In het afgelopen jaar was Mercier nauw betrokken bij een uniek fietsproject in de stad Lyon. In samenwerking met JC Decaux, Europees marktleider op het gebied van buitenreclame, werd Cyclocity ingericht. Dit is een netwerk in de stad met 150 fietsstations en 2.000 fietsen. Iedere inwoner van Lyon kan een abonnement nemen en krijgt daardoor altijd binnen een paar honderd meter een fiets ter beschikking, die vervolgens weer op alle stations kan worden ingeleverd. Dit project kreeg veel aandacht van de nationale en internationale pers.



**Tunturi Oy Ltd**

Varusmestarintie 26 - Postbus 750  
- FIN-20361 - Turku - Finland

T +358 (0)2 51331, F +358 (0)2 5133323  
info@tunturi.com, www.tunturi.com

Het Finse Tunturi is sinds jaar en dag een gevestigde waarde op de Finse markt voor fietsen en fitness. Bovendien is Tunturi als merk voor fitness internationaal georiënteerd en bekend. De fitnessapparatuur van Tunturi wordt wereldwijd verkocht in meer dan 40 landen. Kenmerken als topkwaliteit, onderscheidend Fins design ('Indoor Chique'), opmerkelijke innovaties en veelzijdige trainingsprogramma's zijn de sterke wapens van Tunturi. Recent heeft Tunturi de Executive-lijn geïntroduceerd. Een lijn die past bij de missie van Tunturi, die fitness een vanzelfsprekend element in ieder huis wil laten zijn. De Tunturi Executive wordt handgebouwd en samengesteld uit kleuren die de consument zelf kiest, passend bij het interieur en de persoonlijke smaak. Het merk Bremshey is gepositioneerd als een breed fitnessmerk voor de hele familie, van beginners tot en met de fanatieke sporters. In 2005 heeft Bremshey haar assortiment uitgebreid en stevig aan de weg getimmerd. Bremshey heeft ook in Noord-Amerika snel een plaats veroverd. In dat kader wordt een aantal modellen ontwikkeld die naar verwachting aan zullen slaan in deze markt, waar de consument andere wensen heeft dan in West-Europa.



**uw vakhandelspecialist**

**Juncker BV**

Fokkerstraat 25 - 3905 KV Veenendaal - Nederland

T +31 (0)318 553 030, F +31 (0)318 553 211  
info@juncker.nl, www.juncker.nl

Juncker Bike Parts is in Nederland en België leverancier voor fietsonderdelen en -accessoires aan de vakhandel. Met een breed en diep assortiment, een groot aantal exclusieve vertegenwoordigingen en een uitgekiende logistieke operatie, weet Juncker Bike Parts te profiteren van trends in de markt. De behoefte om de fiets met meer extra's en accessoires uit te rusten neemt toe en bovendien is er steeds meer aandacht voor onderhoud en veiligheid. Onderdelen en accessoires zijn al lang geen 'bijproduct' meer: zo speelt de gespecialiseerde vakhandel actief in op deze trends met meer winkel- en schapruimte en een opvallende presentatie van accessoires.

# Jaarverslag

2005





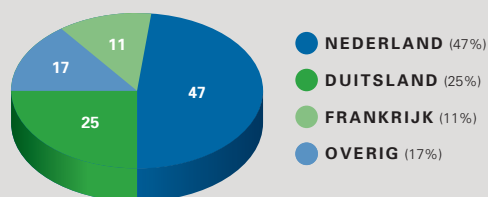
## Profiel van Accell Group NV

Accell Group is een internationale groep van ondernemingen die actief is in de ontwikkeling en marketing van innovatieve en kwalitatief hoogwaardige fietsen, fietsaccessoires en fitnessapparatuur. De merken van Accell Group hebben voor consumenten een herkenbare toegevoegde waarde, waarbij de lange traditie in hun respectievelijke markten vaak een belangrijke rol speelt. Met bekende namen als Batavus, Bremshey, Hercules, Koga-Miyata, Lapierre, Loekie, Mercier, Sparta, Staiger, Tunturi en Winora hebben de ondernemingen sterke posities in de midden- en hogere segmenten van de markt. De verkoop aan consumenten vindt voornamelijk plaats via de gespecialiseerde vakhandel.

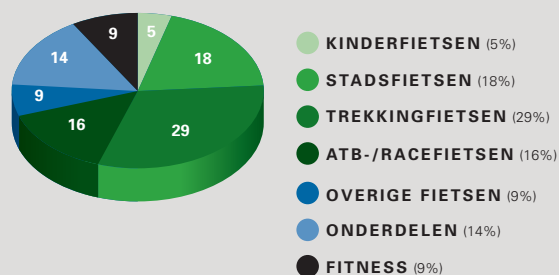
Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Duitsland, Finland, Frankrijk en Hongarije. De kernmarkten zijn Nederland (47% van de omzet), Duitsland (25%) en Frankrijk (11%). Andere Europese landen, waaronder België, Denemarken, Finland, Oostenrijk, het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en landen buiten Europa nemen 17% van de omzet voor hun rekening.

Accell Group is in Europa marktleider op de fietsenmarkt en bevindt zich in de top van de markt voor 'home use' fitnessapparatuur. De omzet bedraagt in 2005 € 369,3 miljoen (2004: € 341,1 miljoen) en de nettowinst € 15,5 miljoen (2004: € 13,2 miljoen). De aandelen Accell Group worden verhandeld op de officiële markt van Euronext Amsterdam.

**Omzet Accell Group per land 2005**



**Omzet Accell Group per productsegment 2005**





De nieuwe showroom van Batavus in Heerenveen is het vlaggenschip van het merk richting de gespecialiseerde vakhandel. Naast een compleet overzicht van het uitgebreide assortiment biedt de showroom de mogelijkheid om de belangrijkste merkwaarden van Batavus uit te dragen en uitleg te geven over de styling en innovaties voor specifieke deelsegmenten. Daarnaast heeft de showroom een belangrijke functie als ontmoetingscentrum met de vakhandel in het kader van (product)trainingen en andere vormen van kennisoverdracht.





## Missie & strategie

**Accell Group wil toonaangevend zijn op het gebied van de ontwikkeling en verkoop van duurzame consumentengoederen met betrekking tot mobiliteit voor de korte afstand, fitness en actieve recreatie. Daarmee wil Accell Group een gezond en duurzaam rendement voor haar aandeelhouders en een stimulerende werkomgeving voor haar medewerkers realiseren. Deze missie vertaalt zich in de praktijk naar de volgende strategische uitgangspunten:**

- het creëren van innovatieve en onderscheidende producten en diensten die consumenten aanspreken,
- het positioneren, promoten en uitbouwen van de sterke merken, veelal met een regionale, nationale traditie, zodat deze de voorkeur van consumenten blijven genieten,
- het ondersteunen van de gespecialiseerde vakhandel bij de verkoop aan consumenten,
- het autonoom groeien in volume door toename van marktaandeel van de bestaande merken en het realiseren van omzetgroei door de introductie van innovatieve hoogwaardige producten,
- het, onder andere door acquisities, verkrijgen van complementaire business om verdere groei te realiseren,
- het benutten van synergie van de ondernemingen binnen Accell Group,
- het investeren in de vaardigheden en kennis van de medewerkers,
- het zo vriendelijk mogelijk werken voor mens en milieu,
- het doorlopend managen van kosten en opbrengsten om de operationele marges te verbeteren.

Accell Group heeft toonaangevende posities in Nederland, Duitsland, Frankrijk en Finland. Voor de toekomst streven wij naar een verdere versteviging van deze posities en het verwerven van toonaangevende posities in andere landen.



Van links naar rechts: J.M. Snijders Blok (C.O.O.), R.J. Takens (C.E.O.), H.H. Sybesma (C.F.O.).

Accell Group heeft een organisatiestructuur met zelfstandige werkmaatschappijen die primair verantwoordelijk zijn voor de positie van het merk in hun respectievelijke markten. De holding stuurt, coördineert en streeft naar synergievoordelen door de integratie van 'back office'-activiteiten en onderlinge samenwerking, met het doel optimaal rendement te halen uit innovaties en aansprekende producten. De succesvolle introductie van elektrisch ondersteunde fietsen en van fitnessapparatuur bij diverse merken van Accell Group, waar passend in hun positionering, zijn in dat kader belangrijke voorbeelden.



# Kerncijfers

	2005	2004	2003	2002
<b>Resultaten</b>				
Omzet	369,3	341,1	289,6	259,4
Bedrijfsresultaat	25,7	22,8	16,6	13,8
Nettowinst*	15,5	13,2	9,2	6,8
Kasstroom	20,1	17,6	13,0	9,6

## Balansgegevens

Groepsvermogen	77,4	60,7	48,1	42,3
Garantievermogen	80,9	65,2	54,6	49,8
Balanstotaal	180,3	173,6	134,9	112,5
Capital employed	137,2	137,9	109,3	97,3
Investerings	8,8	7,7	10,0	5,5

## Verhoudingsgetallen (in %)

ROCE	18,7	16,5	15,2	14,1
ROE	20,1	21,7	19,1	16,0
Bedrijfsresultaat/omzet	7,0	6,7	5,7	5,3
Nettowinst*/omzet	4,2	3,9	3,2	2,6

## Gegevens per aandeel\*\*

Aantal uitstaande aandelen	9.015.015	8.656.267	8.373.903	8.309.403
Gemiddeld aantal aandelen	8.879.749	8.549.802	8.320.440	8.222.190
Winst*	1,75	1,54	1,07	0,80
Cash flow	2,26	2,05	1,52	1,13
Groepsvermogen	8,71	7,09	5,59	4,98
Garantievermogen	9,11	7,62	6,34	5,86
Dividend	0,83	0,72	0,50	0,37

## Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)

	1.438	1.405	1.213	1.061
--	-------	-------	-------	-------

\* Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening.

\*\* De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen, waarbij rekening is gehouden met de splitsing van de aandelen, die 20-12-2004 is doorgevoerd (factor 2:5).

De kerncijfers voor 2004 en 2005 zijn berekend op basis van IFRS.

# Verslag van de raad van commissarissen

## Jaarverslag

De Raad van Commissarissen biedt u hierbij het door de Raad van Bestuur opgestelde jaarverslag aan, waarin tevens de jaarrekening over het boekjaar 2005 is opgenomen. De jaarrekening is door Deloitte gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 89 van dit jaarverslag.

Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om de jaarrekening en de daarin opgenomen winstbestemming vast te stellen en de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor het gevoerde bestuur respectievelijk het gehouden toezicht op het bestuur over het afgelopen jaar.

## Samenstelling

De Raad van Commissarissen bestaat uit de volgende commissarissen:

### **Prof. dr. S.W. Douma (63), Voorzitter**

De heer Douma (Nederlandse nationaliteit) is sinds 1 oktober 1998 verbonden aan de onderneming als lid van de Raad van Commissarissen. In 2000 werd hij benoemd tot Voorzitter van de Raad. Hij is hoogleraar ondernemingsstrategie en decaan van de faculteit Technologie Management van de Technische Universiteit Eindhoven. De heer Douma vervult geen functies bij andere ondernemingen. De benoemingstermijn van de heer Douma loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2006. De Raad van Commissarissen zal in de Algemene Vergadering van voorjaar 2006 de heer Douma aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voordragen voor herbenoeming.

### **Drs. D.J. Haank (52)**

De heer Haank (Nederlandse nationaliteit) is sinds 1 oktober 1998 verbonden aan de onderneming als lid van de Raad van Commissarissen. Hij is sinds januari 2004 bestuursvoorzitter van Springer Science + Business Media. Hiervoor was hij in diverse functies werkzaam bij Reed Elsevier. De heer Haank vervult commissariaten bij de volgende niet-beursgenoteerde ondernemingen: Nuon N.V. en MSD Nederland B.V. De termijn van de heer Haank loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2006. Wegens drukke werkzaamheden is de heer Haank niet in de gelegenheid zich voor herverkiezing beschikbaar te stellen.



### **J.H. Menkveld mba (60), vice-voorzitter**

De heer Menkveld (Nederlandse nationaliteit) is op 26 april 2001 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Op 4 februari 2005 is hij benoemd tot Vice-Voorzitter van de Raad. Tot en met 2001 was hij Lid van de Raad van Bestuur van CSM. Thans is hij gepensioneerd. Hij vervult commissariaten bij de volgende vennootschappen: Bakkersland B.V., Sligro Food Group N.V., Coöperatieve Bloemenveiling FloraHolland U.A. en Meneba B.V. De benoemingstermijn van de heer Menkveld loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2009.

### **Ir. J.J. Wezenaar (69)**

De heer Wezenaar (Nederlandse nationaliteit) is op 1 september 1999 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Hij was tot 1999 Voorzitter van de Raad van Bestuur Accell Group. Thans is hij gepensioneerd. De heer Wezenaar vervult commissariaten bij de volgende niet-beursgenoteerde vennootschappen: Eromes Holding B.V., De Friesland Zorgverzekeraar, Koninklijke Nootboom Trailers B.V., N.V. Continuon Netbeheer, S.C. Heerenveen N.V., Tjaarda Oranjewoud B.V., Amefa B.V., Stam B.V. en Zaadnoordijk Yachtbuilders B.V. De benoemingstermijn van de heer Wezenaar loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorjaar 2007.

Ieder lid van de Raad van Commissarissen, met uitzondering van de heer J.J. Wezenaar, geldt als onafhankelijk in de zin van best practice bepaling III.2.2. van de Code Tabaksblad.

De Raad van Commissarissen zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in april 2006 een voordracht doen om te voorzien in de vacature die ontstaat door het vertrek van de heer Haank.

## **Werkzaamheden**

Gedurende het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen toezicht gehouden op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid en op de algemene gang van zaken binnen Accell Group. Daarbij werd expliciet aandacht besteed aan de strategie van de onderneming als geheel en aan de strategie van de belangrijkste dochterondernemingen van Accell Group.

De Raad van Commissarissen besloot in de eerste vergadering van 2005 om gegeven de beperkte omvang van de Raad (vier leden), geen auditcommissie, remuneratiecommissie of selectiecommissie in te stellen. Bijgevolg vielen de taken die volgens de Nederlandse Corporate Governance code door deze commissies behoren te worden uitgevoerd toe aan de Raad van Commissarissen als geheel.



Het Franse fietsmerk Lapierre is dé trendsetter in racefietsen en mountainbikes en staat voor sportieve topprestaties, topkwaliteit en innovatie. Mede dankzij de al jarenlange succesvolle sponsoring van onder andere het wielerteam La Française des Jeux (Pro Tour) blijft de roem van Lapierre ook buiten Frankrijk groeien. In de dagelijkse praktijk blijkt dit een krachtige ondersteuning om de internationale distributie van het merk verder uit te breiden.

## Remuneratierapport

Met betrekking tot de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur heeft de Raad van Commissarissen een remuneratierapport 2005 opgesteld. Bij de bezoldiging van de Raad van Bestuur is het beleid toegepast zoals dit is vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2005.

In 2005 is tijdens de vergadering van de Raad van Commissarissen van 23 februari 2005, buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur, het functioneren van de Raad van Bestuur als geheel en van de individuele leden besproken. Tevens zijn de salarissen van de Raad van Bestuur voor 2005 en de bonussen over 2004 vastgesteld. De bonussen over 2004 zijn opgenomen in de jaarrekening van 2004. Tijdens de vergadering van de Raad van Commissarissen op 20 februari 2006 is het remuneratiepakket van de Raad van Bestuur voor 2006 besproken. Hierbij zijn tevens de bonussen over 2005 vastgesteld. Deze bonussen zijn verwerkt in de jaarrekening van 2005.

Het bezoldigingsbeleid biedt de mogelijkheid om voor de Raad van Bestuur gekwalificeerde personen aan te trekken. Bij de vaststelling van de hoogte en de structuur van de remuneratie worden ondermeer de resultatenontwikkeling, de ontwikkeling van de beurskoers alsmede andere voor de vennootschap relevante ontwikkelingen in overweging genomen. Het beloningsbeleid is erop gericht om de beloningspakketten te positioneren op een concurrerend niveau in de Nederlandse beloningsmarkt voor bestuurders van grotere ondernemingen met vergelijkbare functiezwaarte.

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

- Jaarsalaris.

Ten behoeve van de vaststelling van de vaste beloning heeft de Raad van Commissarissen een onderzoek door een erkend bureau laten verrichten. Bij de vaststelling van de hoogte van de salarissen van de individuele leden van de Raad van Bestuur zijn de ontwikkelingen meegenomen van de vennootschap.

- Korte termijn bonusplan.

De doelstellingen die voor 2005 vooraf waren vastgelegd, zijn grotendeels gerealiseerd. Daardoor is een bonus van 47% van het jaarsalaris uitgekeerd. Van de toe te kennen bonus is 70% afhankelijk van omzet en rendementsdoelstellingen ten opzichte van voorgaand jaar en voor 30% van individuele doelstellingen. De bonus voor de leden van de Raad van Bestuur is begrensd tot maximaal 50% van de vaste beloning.

- Optieregeling.

De toekenning van opties in 2005 was afhankelijk van de prestaties in 2004. Op basis van de prestaties in 2004 zijn aan de leden van de Raad van Bestuur opties ter waarde van één jaarsalaris toegekend tegen een uitoefenkoers die gelijk is aan het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste 5 dagen voorafgaand aan de toekenning. Na toekenning zijn de opties onvoorwaardelijk en dienen de bestuurders deze minimaal drie jaar aan te houden, teneinde een nog sterkere aansluiting te creëren tussen de belangen van de Raad van Bestuur en die van de aandeelhouders.

- Pensioen.

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

- Overige secundaire arbeidsvoorwaarden.

Hierin zijn geen wijzigingen overeengekomen.

Voor de exacte bedragen van de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur wordt verwezen naar de toelichting bij de Jaarrekening. Met het oog op de invulling van het bezoldigingsbeleid in 2006 worden er door de Raad van Commissarissen geen belangrijke wijzigingen voorzien. Het volledige remuneratierapport is op de website van Accell Group geplaatst onder "Corporate Governance".

## Vergaderingen

De Raad van Commissarissen vergaderde in het verslagjaar zeven maal met de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen werd de strategie van de onderneming meerdere malen besproken. Ook kwamen de ontwikkelingen bij dochterondernemingen en ontwikkelingen in voor de onderneming relevante markten aan de orde, evenals de financiering en het financiële beleid van de onderneming.

De Raad van Commissarissen vergaderde daarnaast tweemaal met de externe accountant, de CFO en de CEO. Tijdens deze auditvergaderingen werden de (half)jaarcijfers van de onderneming besproken. Ook werd aandacht besteed aan de keuze van accounting policies en het effect van IFRS. Eenmaal vergaderde de Raad van Commissarissen apart met de CFO over de door de onderneming gebruikte en in te voeren risicobeheersing- en controlesystemen. Ook werden twee vergaderingen gewijd aan mogelijke acquisities en vonden twee vergaderingen plaats in aanwezigheid van de externe accountant buiten de aanwezigheid van de Raad van Bestuur.

Voorts vergaderde de Raad van Commissarissen tweemaal buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Een vergadering was gewijd aan het functioneren van de Raad van Bestuur als college en aan



het functioneren van de individuele leden van de Raad van Bestuur. Daarbij werd geconcludeerd dat de Raad van Bestuur als geheel naar behoren functioneerde en dat ook de afzonderlijke leden van de Raad van Bestuur goed functioneerden. Tijdens deze vergadering werden de salarissen voor 2005 en de bonus voor de leden van de Raad van Bestuur over 2004 vastgesteld. De andere vergadering was gewijd aan het functioneren van de Raad van Commissarissen en van de afzonderlijke leden van de Raad van Commissarissen. Geconcludeerd werd dat de Raad van Commissarissen als geheel en ook de leden afzonderlijk naar behoren functioneerden. Hierbij werd ook het reglement van de RvC vastgesteld.

De Raad van Commissarissen vergaderde bovendien tweemaal samen met de Raad van Bestuur en de Centrale Ondernemingsraad. Tijdens deze vergaderingen werd de gang van zaken en de strategie van de onderneming als geheel besproken en werd tevens aandacht besteed aan de ontwikkelingen bij de Nederlandse dochterondernemingen.

De Raad van Commissarissen was bij deze vergaderingen vrijwel steeds voltallig aanwezig.

De Raad van Commissarissen wil zijn erkentelijkheid uitspreken voor de inzet en het enthousiasme van de medewerkers van Accell Group gedurende het jaar 2005.

Heerenveen, 21 februari 2006

Namens de Raad van Commissarissen,



S.W. Douma



Batavus introduceerde in 2005 in samenwerking met de fitness divisie met groot succes een lijn met fitnessapparatuur. Deze lijn van home- en crosstrainers wordt verkocht aan de gespecialiseerde fietsvakhandel. Ook bij andere merken binnen Accell Group wordt, waar dit een meerwaarde in termen van omzet en rendement kan opleveren, gewerkt aan de introductie van fitnessapparatuur.

## Algemene gang van zaken

De economie vertoonde in 2005 meerdere gezichten. In Nederland kregen de berichten over de economische ontwikkeling en het consumentenvertrouwen in de tweede helft van het jaar langzaam maar zeker weer een positievere ondertoon. Voor het eerst sinds jaren werd het woord 'groei' weer vaker in de mond genomen. In de landen om ons heen was het beeld wisselend. Zo kwam in het Verenigd Koninkrijk de koopbereidheid van consumenten, zeker waar het gaat om duurzame consumentenproducten, juist zwaarder onder druk te staan. In landen als Duitsland en Frankrijk wisselde de toon van de berichten over de economie per kwartaal, met als ondertoon dat het economische herstel langzaam maar zeker op gang lijkt te komen.

In het huidige economische klimaat, dat zich langzaam maar zeker lijkt te verbeteren, profiteert Accell Group van een aantal duurzame maatschappelijke trends. Steeds grotere groepen consumenten zijn geïnteresseerd in 'gezonder leven en meer bewegen', wat zich vertaalt in actieve recreatie, meer sporten en anders omgaan met mobiliteit. Ook de dichtslibbende wegen en stadscentra, in combinatie met een steeds actiever beleid van (locale) overheden om het fietsgebruik te stimuleren, leveren daar een belangrijke bijdrage aan. In het kader van de gezondheidstrends is de combinatie van fietsen en fitness een logische: actief recreëren en sporten in de buitenlucht (zomer) worden steeds vaker binnenskamers (winter) voortgezet als de omstandigheden daarom vragen.

In de praktijk blijkt steeds weer dat grote groepen consumenten geld willen besteden aan actieve recreatie en sport. De belangrijkste voorwaarde daarvoor is dat de producten zichtbare toegevoegde waarde bieden. De markt- en merkenstrategie van Accell Group was ook in 2005 succesvol. Met haar brede merkenportfolio, gericht op de midden- en hogere segmenten van de markt, kan Accell Group dicht bij haar markten opereren. Daarbij staat innovatie op het gebied van veiligheid, comfort en design hoog in het vaandel. Een belangrijk aspect daarbij is dat de merken een lange traditie hebben, wat het vertrouwen en de herkenbaarheid bij de consumenten bevordert. Het blijft steeds een grote uitdaging om deze tradities 'van deze tijd' te laten zijn.

In het verlengde van de merkstrategie blijft de nauwe samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en de distributeurs van het grootste belang. In 2005 groeide in veel markten het gebruik van internet als verkoopkanaal. Naar onze overtuiging blijft echter de vakhandel een doorslaggevende rol spelen bij de verkoop van kwalitatief hoogwaardige producten, die vragen om advies, een vertaling van de toegevoegde waarde en een goed georganiseerde after sales service. Overigens speelt het gebruik van internet op het gebied van informatie- en serviceverstreking aan consumenten een steeds belangrijker rol.

## **Autonome groei én acquisities**

Accell Group wil haar groei realiseren zowel met autonome groei als acquisities. Ook in 2005 is zoals gebruikelijk veel aandacht besteed aan het acquisitiebeleid. Het uitgangspunt daarbij is dat overnamekandidaten complementair zijn en op korte termijn daadwerkelijk waarde aan de groep toevoegen in termen van rendement en synergie. Dit betekent dat overnames op hun waarde worden beoordeeld en niet tegen elke prijs plaatsvinden. In dit kader heeft Accell Group zich in 2005 uitgebreid georiënteerd op de voor haar relevante markten.

Mede als gevolg van de lage stand van de langdurige rente is het aantal financiële investeerders in de markt toegenomen. Dit heeft een opwaartse druk op de prijzen tot gevolg en leidt tot langduriger verkenningen en onderhandelingen met potentiële kandidaten. Zorgvuldig handelen blijft het credo.

Accell Group heeft in 2005 ook veel aandacht en energie besteed aan autonome groei. Uit de verhoogde concentratie op de 'huidige business', het realiseren van synergie-effecten tussen de diverse merken uit de portfolio en het aangaan van 'joint promotions' met andere sterke merken van buitenaf blijkt dat sterke merken van de groep nog steeds de potentie hebben om verder te groeien. Zo was bijvoorbeeld de introductie van een fitness-lijn onder het merk Batavus meteen een groot succes. Het effect van deze focus op autonome groei vertaalde zich in een stevige omzetgroei in 2005. De totale omzet groeide met 8%, waarvan 5% autonoom gerealiseerd werd. Dit geeft aan dat Accell Group voldoende potentie heeft om autonome groei te realiseren.

Vanaf 1 januari 2005 is Julius Holz GmbH & Co KG te München formeel onderdeel van Accell Group, een versterking van de positie op de Duitse markt voor fietsen, onderdelen en accessoires. Daarnaast werden in de loop van 2005 in de fitness divisie de voorheen zelfstandige distributie-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, Oostenrijk en Noord-Amerika geïntegreerd. In november 2005 kondigde Accell Group aan een deel van de activiteiten van Antec te Arnhem per 1 januari 2006 te willen overnemen. De elektrische fietsen en de door Antec gebruikte technologie sluiten uitstekend aan bij de collectie elektrische fietsen, die Accell Group op de markt brengt onder de merknamen Sparta, Batavus, Koga-Miyata en Hercules. Antec wordt per 1 januari 2006 geconsolideerd.

## **Beroep tegen NMa boete**

In april 2004 heeft de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa) aan Accell Group een boete opgelegd van € 12,8 miljoen wegens vermeende prijsafspraken. Na de bezwaarprocedure bij de NMa is deze boete in november 2005 verminderd met 10% tot een bedrag van € 11,5 miljoen, maar desondanks blijft de boete naar de mening van Accell Group buiten alle proporties aangezien de beschuldigingen geheel onterecht zijn. Accell Group heeft dan ook beroep aangetekend bij een onafhankelijke rechter. Begin maart 2006 zal het beroepschrift worden ingediend. Het dossier biedt voldoende aanknopingspunten voor rechterlijke toetsing en Accell Group heeft alle vertrouwen in een goede afloop. Accell Group neemt in overeenstemming met de IFRS standaarden derhalve geen voorziening op.

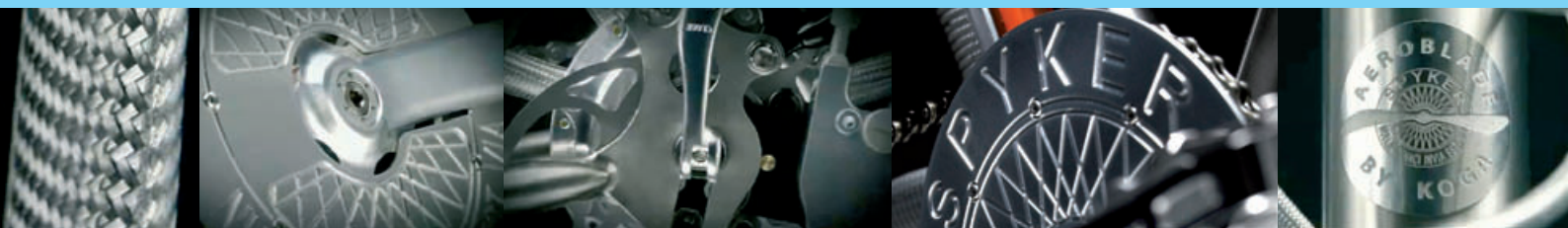


### **Onrechtmatig persbeleid van de NMa**

Het Gerechtshof in Den Haag heeft in maart 2005 Accell Group in het gelijk gesteld in de hoger beroepszaak tegen de NMa inzake onrechtmatig persbeleid. De betreffende publicaties van de NMa werden gedaan in het kader van het NMa-onderzoek naar vermeende prijsafspraken in de fietsen-industrie. Het Hof achtte bewezen dat de NMa middels bepaalde uitlatingen in een persbericht en in haar jaarverslag de belangen van Accell Group heeft geschaad. Dit is onrechtmatig en onzorgvuldig en het Hof heeft de NMa veroordeeld tot het betalen van een schadevergoeding. De schade voor Accell Group betreft met name reputatieschade en de kosten van verweer. De schadevergoeding moet nog nader worden bepaald.



De Koga Aeroblade, een designstudy in samenwerking met het Nederlandse automerk Spyker, was in december 2005 een van de blikvangers tijdens de Miljonair Fair in Amsterdam. Deze fiets, met een prijskaartje van € 12.500, ondersteunt het merkbeeld van Koga, dat staat voor exclusief design, handgebouwde kwaliteit en continue innovatie.





## Financiële ontwikkeling

Accell Group voerde ook in 2005 een actief investor relations beleid, met het doel om aandeelhouders en andere belanghebbenden zo duidelijk mogelijk te informeren over de gang van zaken en het zo concreet mogelijk aangeven van verwachtingen. Met name dat laatste punt wordt door veel beleggers gewaardeerd, hetgeen een duidelijke bijdrage levert aan de waardering van het aandeel Accell Group. Bij de presentatie van de halfjaarcijfers 2005 gaf Accell Group aan een stijging van de winst per aandeel te verwachten van circa 10%. In een trading update van 18 november 2005 werd deze winstverwachting nog eens bevestigd.

De matige start van de zomer van 2005 leidde tot relatief hoge voorraden. Extra verkoopacties hadden een positieve invloed op de marktaandeelen, hoewel deze ten koste gingen van enige druk op de brutomarge. De nazomer van 2005 kwam op een moment dat het verkoopseizoen van fietsen normaal gesproken haar einde nadert. Dit heeft geleid tot hogere verkopen door de dealers aan consumenten, met als gevolg dat de dealers hun assortimenten gingen aanvullen. Daarmee kregen de omzet en het rendement van Accell Group tegen het einde van het jaar een sterke impuls, waardoor de eerder uitgesproken verwachtingen ruimschoots werden behaald. Over heel 2005 nam de omzet met 8% toe tot € 369,3 miljoen (2004: € 341,1 miljoen). De nettowinst steeg met 18% naar 15,5 miljoen (2004: € 13,2 miljoen). De winst per aandeel steeg met 14% tot € 1,75 (2004: € 1,54). Ondanks toenemende margedruk is de operationele marge door omzetgroei en verdere kostenbeheersing verbeterd van 6,7% naar 7% van de omzet.

### **Ontwikkelingen na balansdatum**

Accell Group heeft eind februari 2006 alle uitstaande aandelen van Seattle Bike Supply Inc. (SBS) overgenomen. SBS is gevestigd in Seattle (Verenigde Staten), en is met een omzet van circa USD 36 miljoen op jaarbasis, actief in het midden en hogere segment van de markt voor sportfietsen, fietsonderdelen en accessoires en is wereldmarktleider in het BMX-segment. In 2008 (Beijing) zal BMX voor het eerst een Olympische sport zijn. SBS heeft een sterk distributienetwerk waarmee het merendeel van de fietsenspecialzaken in de Verenigde Staten en Canada wordt bediend.

Noord-Amerika is naast Europa de tweede belangrijke afzetmarkt voor hoogwaardige fietsen, fietsonderdelen en accessoires. Ook in de Verenigde Staten is er een duidelijke trend naar gezonder leven en meer bewegen. De nationale overheid en overheden van verschillende staten zijn in dit kader campagnes gestart waarmee de Amerikanen worden aangespoord meer te fietsen.

De transactie werd door Accell Group gefinancierd uit eigen middelen. De onderneming zal naar verwachting in 2006 bijdragen aan de winst per aandeel van Accell Group. Consolidatie zal naar verwachting plaatsvinden vanaf 1 maart 2006.

# Ontwikkelingen van markten en merken

## Markten

### **Profiteren van internationale trends**

Hoewel het economische beeld in de diverse West-Europese landen verschilde, kon Accell Group ook in 2005 profiteren van een aantal duurzame internationale lifestyle trends. Meer bewegen en gezonder leven is een motto dat in de Westerse wereld een steeds belangrijker plaats inneemt. Daarnaast willen grote groepen consumenten graag aan hun omgeving laten zien dat zij daar serieus mee bezig zijn, hetgeen de vraag naar innovatieve en strak vormgegeven producten stimuleert.

### **Meer bewegen en gezonder leven**

Meer bewegen en gezonder leven is een markt met grote getallen. Zo blijkt uit onderzoek dat in Nederland, fietsland bij uitstek, ruim 70% van de bevolking als 'recreatieve fietser' (tochten langer dan twee uur) kan worden beschouwd\*. Het aantal recreatieve fietsers neemt jaarlijks toe, hetgeen leidt tot een toenemende drukte op bekende landelijke fietsroutes. Diverse maatschappelijke organisaties, gesteund door de overheid, nemen dan ook initiatieven om het routenetwerk constant te verbeteren en uit te breiden. Nederland heeft als fietsland een unieke positie en is een van de weinige landen waar de fiets ook als vervoermiddel wordt gezien. In de ons omringende landen zien wij vooral een langzaam maar zekere toename van het recreatief en sportief fietsen. Een gunstige ontwikkeling voor Accell Group, aangezien de 'recreant' relatief veel geld uitgeeft aan de fiets en veel waarde hecht aan bijbehorende accessoires.

### **Fitness**

De markt voor fitness staat sterk in de belangstelling. In West-Europa zien wij, in vergelijking met de Verenigde Staten, dat er sprake is van een inhaalslag voor wat betreft het bezoek aan sportscholen en fitnesscentra. Ook in West-Europa wordt het bezoeken van fitnesscentra steeds meer een onderdeel van het dagelijkse leven. Steeds meer consumenten maken kennis met fitness en de diverse soorten apparatuur, hetgeen de aanschaf van fitnessapparatuur voor thuisgebruik stimuleert. Accell Group richt zich met haar merken op 'home use' en de positieve effecten van deze ontwikkeling waren in 2005 dan ook duidelijk zichtbaar.

\* Bron: CBS onderzoek dagrecreatie, 2003





## Merken

### **Merken**

De merkenportfolio van Accell Group heeft in 2005 geen ingrijpende wijzigingen ondergaan. In 2005 lag het accent op de verdere versterking en uitbouw van de merken. Zoals bekend hebben de merken van Accell Group vaak een lange traditie in hun specifieke markten en wordt nauw samengewerkt met de gespecialiseerde vakhandel. De uitbouw van de merken en het benutten van de onderlinge kracht leidde in 2005 tot een breed scala van activiteiten. Het 'merken' heeft zich de laatste tijd sterk ontwikkeld en gaat tegenwoordig veel verder dan het voeren van een consistente reclamecampagne via de massamedia. Merken moeten overal zichtbaar zijn, waar mogelijk een maatschappelijke functie vervullen en grenzen verleggen. Dit leverde in 2005 een aantal aansprekende voorbeelden en successen op:

#### ■ Grenzen verleggen

Grenzen vervagen en daardoor kunnen merken met een van oorsprong sterke positie in eigen land hun marktgebied steeds verder uitbreiden. Vooral onze merken met een exclusieve positionering profiteren daarvan. Topmerken als Koga-Miyata en het Franse Lapierre raken dankzij internationale successen met onder andere activiteiten op het gebied van sponsoring bij een breed internationaal publiek bekend. Kritische, voorlopende consumenten en vakhandelaren, in communicatietermen 'opinion leaders', zorgen dat er internationaal aandacht op deze merken wordt gevestigd, waardoor ook buiten landsgrenzen vraag naar deze producten ontstaat.

#### ■ Benutten van innovatiekracht

Innovatie en het bieden van daadwerkelijke toegevoegde waarde aan consumenten zijn de kernwaarden van de merken binnen Accell Group. Daarbij is het streven om onderlinge synergievoordelen altijd zo goed mogelijk te benutten. Zo zijn op basis van de kennis en technologie van Sparta, het specialiteitenmerk binnen de groep en sinds jaar en dag de grote innovator op het gebied van elektrisch ondersteunde fietsen, ook elektrisch ondersteunde fietsen aan het assortiment van Batavus, Koga-Miyata en Hercules toegevoegd. Deze merken voeren nu met succes een bij het eigen profiel passende lijn van elektrisch ondersteunde fietsen. Uiteraard worden deze vormen van samenwerking en het uitnutten van innovaties op alle fronten door Accell Group gestimuleerd.

#### ■ Line-extensions en joint promotions

Zomers fiets je buiten, 's winters doe je dat binnen: fietsen en fitness vullen elkaar uitstekend aan. In 2005 is een start gemaakt met de onderlinge samenwerking op deze terreinen. Het merk Batavus startte een eigen fitnesslijn, geïnspireerd door de apparatuur van ons merk Bremshey. Met succes, niet in de laatste plaats omdat Batavus een uitstekende relatie met de fietsvakhandel heeft, een markt waarin de verkoop van fitness-apparatuur nog geen gemeengoed is. In de praktijk blijkt dat fietsen en fitness, door het verschil in seizoenen, juist voor deze vakhandel een goede combinatie is. Het

---

succes van de introductie van Batavus fitness werd nog eens versterkt door een joint promotion actie met Yakult. Het koppelen van twee sterke merken met een vergelijkbare beleving en positie vergroot de slagkracht van ieder individueel merk aanzienlijk.

■ Rol in de maatschappij

Evenementen en gebeurtenissen met een actuele 'maatschappelijke component' vestigen op een andere manier de aandacht op onze merken. Zo was het Franse Mercier in 2005 actief betrokken bij een unieke fietsplan Cyclocity van de stad Lyon. Dit plan heeft tot doel om de verkeersdruk in de stad terug te dringen en bestaat uit 150 fietsstations met in totaal 2.000 fietsen geproduceerd door Mercier. Het plan, een initiatief van JC Decaux, Europees marktleider op het gebied van buitenreclame, geeft de bekendheid en voorkeur voor het merk Mercier een extra impuls. Bijzondere initiatieven als deze halen immers ook de landelijke pers (JC Decaux won in Frankrijk een prestigieuze prijs voor dit idee) en krijgen ook internationaal aandacht.



# De organisatie

## Raad van bestuur

### **Ir. R.J. Takens (51), Voorzitter Raad van Bestuur (C.E.O.)**

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

### **Drs. H.H. Sybesma RC (38), Lid Raad van Bestuur (C.F.O.)**

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

### **Ir. J.M. Snijders Blok (47), Lid Raad van Bestuur (C.O.O.)**

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

## Structuur

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

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

Ook op andere terreinen wordt continu gewerkt aan synergie, zoals het intensiveren van de samenwerking met toeleveranciers en de onderlinge uitwisseling van kennis op het gebied van productontwikkeling en innovaties. Zo zijn bijvoorbeeld verbeteringen op het gebied van veiligheid en comfort, waaronder

nieuwe methoden van diefstalbeveiliging, verlichtingssystemen en de ontwikkeling van nieuwe onderdelen en accessoires, voor alle merken van groot belang. Gecoördineerde ontwikkeling en productie hiervan is erg kosteneffectief.

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

## Productondersteunende activiteiten

Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Finland, Frankrijk, Duitsland en Hongarije. Dankzij investeringen in moderne productietechnieken en automatisering slaagt Accell Group erin om kwalitatief hoogwaardige en gerenommeerde producten op de markt te brengen. Accell Group hecht grote waarde aan milieuvriendelijke productiemethoden. Zo beschikken de productievestigingen in Heerenveen en Hongarije over de modernste lakkerijen van Europa. Er wordt gebruik gemaakt van 100% watergedragen lakken en acrylaat topcoatings, waarmee de uitstoot van schadelijke stoffen wordt voorkomen.

Voor de productie wordt een continue afweging gemaakt tussen 'make or buy'. De kwalitatieve hoogwaardigheid van onze producten is hierin leidend en er wordt veel aandacht besteed aan opleiding en veelzijdige inzetbaarheid van ons personeel. Naar verwachting zullen in de toekomst meer componenten worden uitbesteed aan lage lonen landen. De assemblage van de meeste eindproducten zal, vanwege de gewenste flexibiliteit, dicht bij onze afzetmarkten blijven plaatsvinden.

De fabriek in Hongarije, Accell Hunland Kft, gevestigd in Tószeg, produceert hoogwaardige kwaliteitsfietsen tegen lagere kosten. In 2005 produceerde de fabriek voornamelijk voor de Duitse merken Hercules en Winora. Om de kostenefficiency verder op te voeren zullen in 2006 de productieactiviteiten van fietsen bij Tunturi in Finland grotendeels worden verplaatst naar de fabriek in Hongarije. Daartoe zal de productiecapaciteit in Hongarije worden uitgebreid. Dit vergt een investering van circa € 4 miljoen.

Daarnaast werkt Accell Group voor de aanlevering van componenten nauw samen met een aantal productiebedrijven in het Verre Oosten. In dat kader wordt continu onderzocht of deze samenwerking kan worden uitgebreid en de outsourcing van delen van het assemblageproces economisch en kwalitatief verantwoord is.



De productie van fitnessapparatuur is, in vergelijking met de productie van fietsen, gemiddeld van een technisch hoger niveau, niet in de laatste plaats dankzij het relatief grote belang van elektronica. Dat leidt in de praktijk tot een zorgvuldige selectie en keuze voor productielocaties waar de prijs-/kwaliteitsverhouding de beste is. Het design en de ontwikkeling van fitnessapparatuur blijft altijd in eigen beheer. In 2006 zal een groot deel van de productie van fitnessapparatuur bij Tunturi worden verplaatst van Finland naar de Baltische staten. Omdat bovendien de productie van fietsen vanuit Finland wordt verplaatst naar Hongarije, zullen bij Tunturi in Finland circa 60 medewerkers afvloeien. In verband met de geldende opzegtermijnen zullen de kosten, die met de afvloeiing gemoeid zijn, en de besparingen door de verplaatsing in 2006, naar verwachting neutraal op het resultaat uitwerken.

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

# Merkondersteunende activiteiten

## Design & ontwikkeling

De geografisch sterk gedifferentieerde fietsen- en fitnessmarkt vraagt om een uitgebalanceerd merkenbeleid, gericht op een eigen gezicht en imago en rekening houdend met de diverse tradities en cultuuraspecten. De merken van Accell Group zijn veelal 'oude bekenden': zeer gerenommeerde merken die hun eigen, specifieke aanpak vragen. Per merk zijn daarom Design & Ontwikkelteams actief, gericht op de ontwikkeling van nieuwe onderdelen, modellen en kleuren. Jaarlijks presenteren zij de nieuwe collectie, waarbij de vernieuwing is gebaseerd op vormgeving, innovatie, elektronica (met name bij fitness) en kleuren.

Naast de ontwikkeling van nieuwe collecties voor de verschillende merken wordt, centraal aangestuurd, gewerkt aan kennisuitwisseling en diverse langlopende innovatieprojecten. Dankzij de centrale coördinatie kunnen innovaties door Accell Group breed worden toegepast. Door samenwerking en teamvorming bij productontwikkeling, design en productie, ontstaan gedecentraliseerde kenniscentra, waardoor kostenbesparingen, versnelling van innovatieprojecten en een kortere 'time-to-market' worden gerealiseerd.

## Marketing & verkoopondersteuning

Voor de distributie van fietsen en fitnessapparatuur legt Accell Group de nadruk op samenwerking met de vakhandel. Deze heeft een traditie van merkentrouw, focus op kwaliteit en servicegerichtheid. Mede dankzij de opkomst van andere verkoopkanalen is de vakhandel sterk in ontwikkeling. Verkooppunten worden groter en moderner, hetgeen vraagt om andere concepten op het gebied van service, ondersteuning, 'in store' marketing en direct marketing. Accell Group hecht een groot belang aan een gezonde en sterke positie van de vakhandel en ondersteunt de ontwikkeling daarvan in brede zin, onder andere met de organisatie van informatieve en inspirerende bijeenkomsten over technische ontwikkeling en de organisatie van marketing en verkoop.

De nationaal sterke merken opereren dichtbij de markt met een eigen positionering en hebben stevige marktaandelen. Ieder merk kent een eigen verkoop-, marketing-, design & ontwikkeling en service & garantie-organisatie. Deze organisatie zorgt voor een gericht merkbeleid op de markt. Daartoe worden communicatie-instrumenten ingezet als advertenties, public relations, tv-programma's, sponsoring, promotie in winkels, internet en direct marketing. In tegenstelling tot de fietsmerken is de markt voor fitness sterk internationaal georiënteerd.

Sturing van de verkoop vindt plaats op basis van marktaandelen en de marge per segment in iedere kernmarkt. Accell Group bewaakt en coördineert de positionering en activiteiten van de individuele merken.



# Aandeelondersteunende activiteiten

## Investor relations

Het afgelopen jaar is Accell Group regelmatig in het nieuws geweest. Aan (groot)aandeelhouders, pers en analisten werden de jaarcijfers 2004 en de halfjaarcijfers 2005 gepresenteerd. Daarnaast verzorgde de Raad van Bestuur in 2005 een drietal internationale roadshows voor professionele beleggers om Accell Group ook internationaal duidelijker op de kaart te zetten bij deze doelgroep. Bovendien verschenen met regelmaat interviews in (financiële) dagbladen en tijdschriften.

Accell Group voert een actief investor relations beleid, ook richting de particuliere beleggers. Zo worden regelmatig rondleidingen voor beleggers en aandeelhouders georganiseerd. Tevens worden op verschillende locaties tijdens beleggersbijeenkomsten presentaties verzorgd. Bovendien konden beleggers via de website [www.iex.nl](http://www.iex.nl) vragen stellen naar aanleiding van de halfjaar- en de jaarcijfers van Accell Group. Net als in het voorgaande jaar hebben veel beleggers gebruik gemaakt van deze mogelijkheid om met Accell Group in contact te treden.

De corporate website, [www.accell-group.com](http://www.accell-group.com), bevat naast algemene informatie over de onderneming het laatste nieuws, presentaties van de Raad van Bestuur, informatie in het kader van corporate governance, jaarverslagen, financiële resultaten en aandeelhoudersinformatie, persberichten, de financiële kalender en transacties in het eigen aandeel door bestuurders.

Het aandeel Accell Group is opgenomen in het NextPrime segment van Euronext. Met een slotkoers van € 20,40 per 31 december 2005 werd een koersstijging van bijna 30% gerealiseerd ten opzichte van de slotkoers per 31 december 2004 (€ 15,70). Deze stijging heeft een stevig fundament. Zo mag het aandeel Accell Group zich nog steeds in een toenemende belangstelling van de beleggers verheugen. In 2005 werden in totaal ongeveer 3,5 miljoen aandelen verhandeld (exclusief eventuele onderhandse transacties die ons niet bekend zijn). Dat is wederom een forse stijging ten opzichte van het aantal verhandelde aandelen in het voorafgaande jaar. Ook de onderliggende waarde van de verhandelde aandelen is in 2005 stevig toegenomen. In 2005 bedroeg de omzet € 54.537.661 (exclusief de onderhandse verkoop van het 5% belang van Navitas B.V. (voormalig Smoorenburg B.V.) aan Boron Investments, en exclusief eventuele andere onderhandse transacties die ons niet bekend zijn). Dit is een stijging van 56% ten opzichte van 2004 (de omzet in 2004 bedroeg € 34.929.789).

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

De Raad van Bestuur is trots op de toenemende belangstelling voor Accell Group, die zich in 2005 heeft vertaald in een groter handelsvolume en een hogere koers. Zij zal zich blijven inspannen om een realistische waarde van het aandeel te bewerkstelligen.

## Dividendbeleid

Bij de introductie van het aandeel Accell Group op Euronext Amsterdam in oktober 1998 werd aangekondigd dat een stabiel dividendbeleid wordt nagestreefd, gericht op een uitbetaling van tenminste 40% van de nettowinst. Zo werd over 2004 een keuzedividend van € 0,72 uitgekeerd, hetgeen neerkwam op een pay-out ratio van 47,3%. Na afloop van de keuzeperiode bleek dat het merendeel van de aandeelhouders van Accell Group had gekozen voor stock dividend. In totaal werd 74% van het dividend over 2004 uitgekeerd in aandelen. Dit hoge percentage bevestigt het vertrouwen van de aandeelhouders in Accell Group en leverde bovendien een bijdrage aan de versterking van het eigen vermogen, een belangrijk uitgangspunt voor de verdere groei van de onderneming.

Aan de aandeelhouders zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld over 2005 een dividend uit te keren van € 0,83 per aandeel naar keuze te ontvangen in contanten of in aandelen. Het dividendrendement op basis van de koers ultimo 2005 bedraagt 4,1%. De pay-out ratio over 2005 bedraagt 47,4%.

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



# Corporate governance

## Algemeen

Accell Group heeft steeds een consistent beleid gevoerd ter verbetering van haar corporate governance, in lijn met de Nederlandse en internationale ontwikkelingen. Zoals reeds gerapporteerd in het jaarverslag 2004 voldoet Accell Group sinds 1 januari 2005 aan de meeste bepalingen uit de Nederlandse Corporate Governance Code (Staatscourant nr. 250 d.d. 27 december 2004: de "Code"). Deze Code (vastgesteld door de commissie Tabaksblat) is bij algemene maatregel van bestuur van 23 december 2004 (Staatsblad 2004, 747) aangewezen als de gedragscode waaraan beursgenoteerde vennootschappen in hun jaarverslag moeten refereren.

Hieronder zal eerst de corporate governance structuur van Accell Group worden beschreven. Daarna zal gemotiveerd worden uiteengezet van welke principes en best practice bepalingen van de Code die betrekking hebben op de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, Accell Group afwijkt.

## Corporate governance structuur

### **Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het besturen van Accell Group en daarmee voor het bereiken van haar doelen, haar strategie, haar beleid en de daaruit voortvloeiende resultaatsontwikkeling. Voorts is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor het beheersen van de risico's waaraan de onderneming blootstaat. De Raad van Bestuur informeert de Raad van Commissarissen over het interne risicobeheersings- en controlesysteem, dat binnen Accell Group aanwezig is en legt daarover verantwoording af. Als één van de instrumenten van dit systeem hanteert Accell Group in ieder geval de gedragscode zoals geplaatst op haar website ([www.accell-group.com](http://www.accell-group.com) onder corporate governance, overig). In dit jaarverslag is een hoofdstuk opgenomen met de titel "Risico's en risicobeheersing", waarin het interne risicobeheersings- en controlesysteem meer in detail is beschreven.

De Raad van Bestuur legt aan de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders rekening en verantwoording af over zijn taakuitoefening. De Raad van Bestuur voorziet de Raad van Commissarissen van alle informatie die de Raad van Commissarissen nodig heeft om zijn taken te kunnen uitoefenen. Belangrijke besluiten van de Raad van Bestuur behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoals besluiten omtrent uitgifte van aandelen, het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking van Accell Group met een andere vennootschap. Ook behoeven bepaalde belangrijke besluiten van de Raad van Bestuur de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Ingeval Accell Group een tegenstrijdig belang heeft met een of meer leden van de Raad van Bestuur wordt zij vertegenwoordigd door het lid van de Raad van Commissarissen dat de Raad van Commissarissen daartoe aanwijst.

De Raad van Commissarissen bepaalt het aantal leden van de Raad van Bestuur en benoemt en ontslaat de leden van de Raad van Bestuur. Thans bestaat de Raad van Bestuur uit drie leden.

De Raad van Commissarissen heeft in 2005 een remuneratierapport opgesteld waarin het bezoldigingsbeleid van de vennootschap voor 2005 en de daarop volgende jaren is weergegeven. De Raad van Commissarissen heeft bij het opstellen van het bezoldigingsbeleid advies ingewonnen van een externe consultant. De hoofdlijnen van het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen zijn opgenomen in het hoofdstuk "Verslag van de Raad van Commissarissen" van dit jaarverslag. Het in het remuneratierapport weergegeven bezoldigingsbeleid is op 21 april 2005 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld en tevens ter kennisneming toegezonden aan de Ondernemingsraad. De Raad van Commissarissen stelt binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde beleid de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur vast. Het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid en de bezoldiging die thans toekomt aan de leden van de Raad van Bestuur voldoen aan de normen die de Code stelt.

De Raad van Bestuur heeft een klokkenluidersregeling vastgesteld en op de website van Accell Group geplaatst (onder corporate governance, overig), zodat werknemers zonder gevaar voor hun rechtspositie kunnen rapporteren over vermeende onregelmatigheden binnen Accell Group en de met haar verbonden ondernemingen.

### **Raad van Commissarissen**

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken bij Accell Group en de met haar verbonden ondernemingen. Voorts staat de Raad van Commissarissen de Raad van Bestuur met advies terzijde. De Raad van Commissarissen richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van Accell Group en de met haar verbonden ondernemingen en weegt daartoe de belangen van alle bij Accell Group betrokkenen af. De Raad van Commissarissen ontvangt van de Raad van Bestuur tijdig alle informatie die voor de uitoefening van zijn taak nodig is.

De Raad van Commissarissen heeft een reglement opgesteld, waarin onder meer zijn taakverdeling en zijn werkwijze zijn neergelegd. Daarin is tevens een passage opgenomen over zijn omgang met de Raad van Bestuur en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Dit reglement is op de website van Accell Group gepubliceerd (onder corporate governance, raad van commissarissen).



De Raad van Commissarissen bestaat uit ten minste drie leden (momenteel vier). Het volledige structuurregime is verplicht van toepassing op Accell Group. De Commissarissen worden dan ook, op voordracht van de Raad van Commissarissen, benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen maakt de voordracht gelijktijdig bekend aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en aan de Ondernemingsraad. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Ondernemingsraad kunnen aan de Raad van Commissarissen personen aanbevelen om als Commissaris te worden voorgedragen.

Een Commissaris treedt uiterlijk af op de dag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden nadat vier jaren na zijn benoeming zijn verstreken, en alsdan terstond na afloop van die Algemene Vergadering. Commissarissen kunnen maximaal drie maal voor een periode van vier jaar zitting hebben in de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft een rooster van aftreden opgemaakt, dat op de website van Accell Group is gepubliceerd (onder corporate governance, raad van commissarissen).

De Raad van Commissarissen heeft in overeenstemming met de Code besloten geen aparte audit-, remuneratie-, en selectie- en benoemingscommissie in te stellen. De Raad van Commissarissen heeft de taken van deze commissies op zich genomen.

De Raad van Commissarissen heeft een profielschets opgesteld voor zijn omvang en samenstelling, rekening houdend met de aard en de activiteiten van de onderneming van Accell Group en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de Commissarissen. De profielschets is op de website van Accell Group geplaatst (onder corporate governance, raad van commissarissen).

### **Transacties met tegenstrijdig belang**

Gedurende het boekjaar 2005 hebben geen transacties met tegenstrijdig belang plaatsgevonden als bepaald in de best practice bepalingen II.3.4, III.6.3 en III.6.4. van de Code. In het reglement voor de Raad van Commissarissen zijn regels opgenomen ten aanzien van de omgang met (potentieel) tegenstrijdige belangen bij leden van de Raad van Bestuur, Commissarissen en de externe accountant in relatie tot Accell Group en voor welke transacties goedkeuring van de Raad van Commissarissen nodig is.

### **Algemene vergadering van Aandeelhouders**

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

Jaarlijks vindt ten minste één Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaats.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Van het verhandelde in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en van de aldaar genomen besluiten worden notulen gehouden.

Accell Group acht het van groot belang dat zoveel mogelijk aandeelhouders deelnemen aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Aandeelhouders kunnen zich dan ook bij schriftelijke volmacht in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders doen vertegenwoordigen, onverminderd de verplichting van houders van gewone aandelen aan toonder tot deponering van een verklaring van een aangesloten instelling dat de in die verklaring genoemde hoeveelheid gewone aandelen behoort tot haar verzameldepot. De Raad van Bestuur was bijzonder verheugd dat op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2005 60,8% van het totale aantal uitstaande aandelen aanwezig of vertegenwoordigd was.

## Beschermingsmaatregelen

Om Accell Group en haar belanghebbenden te beschermen tegen een ongewenste poging om de zeggenschap in de vennootschap over te nemen, is Accell Group met Stichting Preferente Aandelen Accell Group een put- en call-overeenkomst inzake preferente aandelen aangegaan. Ingevolge de put-overeenkomst neemt de Stichting Preferente Aandelen Accell Group, telkens wanneer Accell Group tot uitgifte van cumulatieve preferente aandelen B overgaat, een zodanig aantal van die aandelen tot zij houdster is van de helft van het na de uitgifte geplaatste (vergrote) kapitaal. Deze put-overeenkomst is geldig tot 1 mei 2007. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2006 zal om verlenging van deze overeenkomst tot 1 mei 2008 worden gevraagd. Voorts verleent Accell Group volgens de call-overeenkomst tot 1 juli 2009 aan de Stichting Preferente Aandelen Accell Group het recht tot het nemen van een zodanig aantal cumulatieve preferente aandelen B dat de Stichting Preferente Aandelen Accell Group na het nemen daarvan houdster is van de helft minus één aandeel van het geplaatste (vergrote) kapitaal.

De Stichting Preferente Aandelen Accell Group heeft ten doel in het algemeen het behartigen van de belangen en meer in het bijzonder het verzekeren van de continuïteit en de identiteit van Accell Group, de met haar verbonden onderneming en alle daarbij betrokkenen. Hierbij richt de Stichting zich in het bijzonder op het belang van de continuïteit en de identiteit van Accell Group en de met haar verbonden onderneming.

In geval van een poging tot vijandige overname stelt de overeenkomst met de Stichting Preferente Aandelen Accell Group, de vennootschap en haar Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen in staat om hun standpunt ten aanzien van de bidder en diens plannen te bepalen, alternatieven te onderzoeken en de belangen van de vennootschap en die van haar belanghebbenden vanuit een sterke positie te verdedigen.

## Financiële verslaggeving

De Raad van Bestuur aanvaardt dat zij verantwoordelijk is voor de kwaliteit en volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten. De Raad van Commissarissen ziet er op toe dat de Raad van Bestuur deze verantwoordelijkheid vervult. Accell Group heeft zorgvuldige interne procedures voor het opstellen en de publicatie van het jaarverslag, de jaarrekening, de halfjaarcijfers en ad hoc financiële informatie. De Raad van Commissarissen houdt hierop toezicht.

## Naleving Code

Accell Group heeft haar corporate governance structuur vergeleken met de principes en best practice bepalingen zoals opgenomen in de Code. Accell Group voldoet per 1 januari 2005 aan de meeste principes en best practice bepalingen voor zover deze op haar van toepassing zijn. Accell Group is van mening dat het in haar belang is om van de hierna te noemen principes en best practice bepalingen af te wijken, gelet op de aard en karakter van de onderneming van Accell Group. Hieronder is opgenomen waarom en in hoeverre Accell Group van deze bepalingen afwijkt:

### ■ Best practice bepaling II.1.1

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

### ■ Best practice bepalingen II.2.6 en III.7.3

De leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen vervullen op dit moment vrijwel geen functies bij andere beursgenoteerde vennootschappen. Derhalve ontbreekt de ratio voor een reglement waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen anders dan die uitgegeven door de “eigen” vennootschap: namelijk het voorkómen van mogelijk gebruik van voorwetenschap. Indien de leden van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen in de toekomst functies mochten gaan vervullen bij andere beursgenoteerde vennootschappen, zal Accell Group haar positie op dit punt heroverwegen.

### ■ Best practice bepaling III.4.3

Accell Group heeft gelet op de omvang van haar onderneming afgezien van het instellen van de functie van secretaris van de vennootschap. De taak van de secretaris zoals omschreven in best practice bepaling III.4.3 wordt uitgevoerd door de vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen. Afgelopen jaar heeft Accell Group haar beleid op dit punt nog heroverwogen en besloten niet over te gaan tot benoeming van een secretaris.

### ■ Principe V.3

Gezien haar omvang beschikt Accell Group niet over een eigen interne accountantsdienst.

# Risico's en risicobeheersing

## Inleiding

Aan de ondernemingsactiviteiten en organisatie van Accell Group N.V. zijn risico's verbonden in de zin dat strategische, operationele en financiële doelstellingen mogelijk niet in volledige mate kunnen worden gerealiseerd. Om de mate van realisatie van de doelstellingen in positieve zin te beïnvloeden is het beheersen van risico's een belangrijk onderdeel van de taken van de ondernemingsleiding.

Het risicomanagement en beheersingssysteem binnen Accell Group N.V. is toegesneden op het type en de omvang van de organisatie. Het risicomanagement en beheersingssysteem kan geen absolute zekerheid verschaffen, maar is ontwikkeld om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen omtrent de effectiviteit van beheersingsmaatregelen met betrekking tot financiële en operationele risico's ten aanzien van de organisatiedoelstellingen. Het risico management is toegesneden op type en omvang van de organisatie.

In 2005 is verder gewerkt aan het verder inbedden van risicomanagement in de bedrijfsvoering van Accell Group. De belangrijkste bedrijfsrisico's die in 2004 vanuit de uitgevoerde risico analyse expliciet zijn gemaakt, zijn in 2005 verder uitgewerkt door middel van oorzaak-gevolg analyses. Mede op basis van de uitkomsten van deze analyse zijn actieplannen gedefinieerd om het inzicht in de achtergronden van risico's en de beheersbaarheid ervan verder te vergroten.

## Risicomanagement

Het risicomanagement van Accell Group N.V. omvat de volgende onderdelen:

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

In principe is de beheersing van de markt- en operationele risico's ingericht op entiteitsniveau. Echter beheersingsmaatregelen ten aanzien van treasury, fiscale alsmede juridische zaken zijn georganiseerd op groepsniveau.



## Interne risicobeheersings- en controlesysteem

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

### **Rollen en verantwoordelijkheden**

De Raad van Bestuur van Accell Group N.V. is verantwoordelijk voor de opzet en werking van het interne risicomangement en beheersingssysteem.

De Raad van Commissarissen is belast met het toezicht houden op het functioneren van de Raad van Bestuur, waarbij specifiek wordt gelet op de strategische risico's en de opzet en werking van het systeem van risicobeheersing en interne controle.

### **Richtlijnen financiële administratie**

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

### **Financiële plancyclus en managementinformatie**

Op basis van de ontwikkeling van onderneming en omgeving worden elk jaar door de diverse werkmatschappijen strategische plannen opgesteld. Deze worden na overeenstemming en goedkeuring omgezet in budgetten. Het geconsolideerde strategisch plan en budget wordt besproken met de Raad van Commissarissen. Rapportage van managementinformatie vindt plaats op dag-, week, en maand-basis. De financiële plannen worden op maandbasis getoetst aan de werkelijk behaalde resultaten en de uitkomsten hiervan worden gerapporteerd aan de Raad van Bestuur.

### **Acquisities**

De groeistrategie van Accell Group wordt deels geëffectueerd door middel van kleinere en grotere overnames. Aan deze acquisitieprocessen zijn risico's verbonden. Deze risico's worden zo goed mogelijk beheerst, enerzijds door het inzetten van uiteenlopende interne kennis en ervaring, en anderzijds door het inschakelen van externe deskundigen. De Raad van Bestuur is altijd direct bij een overname betrokken. Na afloop van een overname wordt gewoonlijk terstond gewerkt aan de integratie van nieuwe bedrijven. De informatiesystemen en de financiële processen van de groep worden veelal binnen korte tijd geïntegreerd.

### **Externe audits**

Om de kwaliteit van de financiële verslaggeving te toetsen wordt jaarlijks een auditplan opgesteld, dat is gericht op de belangrijkste bedrijfsprocessen. De audits hebben betrekking op het bestaan en functioneren van richtlijnen en procedures en worden uitgevoerd in het kader van het verstrekken van een accountantsverklaring bij de jaarrekening. Hierover wordt formeel in een management letter gerapporteerd. De belangrijkste bevindingen worden besproken met de Raad van Commissarissen.

### **Letter of Representation**

Alle directeuren van groepsmaatschappijen tekenen ieder jaar een gedetailleerde verklaring met betrekking tot de financiële jaarrapportages.

### **Gedragscode**

Op 1 december 2004 is een gedragscode opgesteld door de Raad van Bestuur van Accell Group en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. De gedragscode is van toepassing op alle medewerkers van Accell Group en haar groepsvenootschappen.

### **Klokkenluidersregeling**

In 2004 is een klokkenluidersregeling ingevoerd om te verzekeren dat mogelijke inbreuk op het bestaande beleid en procedures gemeld kan worden, zonder dat degene die aangifte doet hiervan enige negatieve consequentie ondervindt.

### **Verklaring**

Op grond van bovenbeschreven werkzaamheden verklaart de Raad van Bestuur ten aanzien van de financiële verslaggevingsrisico's dat het interne risicobeheersings- en controlesysteem een redelijke mate van zekerheid bieden, dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. Het systeem heeft naar de mening van de Raad van Bestuur binnen het daaraan te stellen stelsel van eisen en normen naar behoren gewerkt en het systeem zal naar verwachting van de Raad van Bestuur ook in het lopende boekjaar naar behoren functioneren.

De Raad van Bestuur tekent hierbij aan dat het hierboven beschreven systeem voor risicomanagement en interne controle ten doel heeft significante risico's waaraan de onderneming is blootgesteld op een optimale wijze te identificeren en te beheersen, waarbij rekening wordt gehouden met de aard en omvang van de organisatie. Een dergelijk systeem kan niet de absolute zekerheid verschaffen voor het bereiken van de doelstellingen. Evenmin kan het systeem in alle gevallen voorkomen dat materiële vergissingen, schade, fraude of overtredingen van wettelijke voorschriften zich voordoen. De werkelijke effectiviteit ervan kan slechts aan de hand van de resultaten over een langere periode worden beoordeeld. De Raad van Bestuur stelt zich ten doel het systeem van risicomanagement voortdurend te toetsen en daar waar nodig te verbeteren. Het risicomanagement wordt periodiek besproken met de Raad van Commissarissen.





## Strategische risico's

### **Marketing en ontwikkeling**

De merkenstrategie van Accell Group vraagt om continue innovatie en de ontwikkeling van aansprekende producten. Een uitdaging, die ook op lange termijn moet kunnen worden waargemaakt. Wanneer Accell Group er niet in slaagt om voldoende aansprekende producten te ontwikkelen kan dit, mede in combinatie met een mogelijk veranderend merkbewustzijn van de consument, een risico vormen. Het investeren in productontwikkelingsactiviteiten en de beschikbaarheid van getalenteerde en gemotiveerde managers en medewerkers zijn in dit kader van essentieel belang.

### **Ontwikkeling van de vakhandel**

Accell Group concentreert zich voor de marketing en verkoop van fietsen, fietsaccessoires en fitnessapparatuur op een nauwe samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel. De vakhandel heeft een grote invloed op de verkoop van fietsen- en fitnessproducten aan de consument. De ontwikkeling van de vakhandel ten opzichte van andere vormen van distributie (grootwinkelbedrijf, internet e.d.) is voor Accell Group van groot belang.

### **Importheffingen**

Voor import van fietsonderdelen van buiten Europa zijn diverse heffingen van toepassing. Er is een algemene importheffing van toepassing (5-15%) waarop sommige landen een korting hebben. Daarnaast is op import van fietsonderdelen en complete fietsen uit China een anti dumping heffing van toepassing. De regeling is voornamelijk bedoeld om import van complete fietsen tegen een unfair prijsniveau te voorkomen. Fietsproducenten hebben voor onderdelen die ze inkopen voor eigen montage een vrijstelling. Alle relevante Accell Group bedrijven hebben deze vrijstelling. De heffing bedraagt momenteel 48,5% voor import uit China en 34% voor import uit Vietnam. De regelingen lopen af in 2010. Als er geen heffingen meer zouden zijn danwel het niveau van de heffingen substantieel zou veranderen, zou dat invloed kunnen hebben op de structuur van aanbod en vraag op de Europese fietsmarkten.

## Operationele risico's

### **Het weer en de seizoenen**

De verkoop van de producten die Accell Group levert is onderhevig aan de invloed van het weer. In de zomerperiode worden derhalve meer fietsen verkocht dan in de winterperiode. Bij de fitnessproducten is de invloed van het weer omgekeerd. Naast het seizoenpatroon in de omzet, kunnen wisselingen in het weer ook invloed hebben op de verkoop in een bepaald seizoen. Slecht weer in het voorjaar en/of extreem warm of slecht weer in de zomer kan een negatieve invloed hebben op de fietsverkoppen in het algemeen.

### **Logistiek**

In het beleid van Accell Group past het uitbesteden van activiteiten, die beter en goedkoper door derden kunnen worden uitgevoerd. Dit heeft tot gevolg dat de groepsmaatschappijen bij hun bedrijfsvoering voor een deel afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van ingekochte goederen. Het niet tijdig beschikken over die goederen kan leiden tot problemen bij de aflevering. Enkele leveranciers hebben een dominante positie. Verstoorde toeleveranties hebben een negatief effect op de bedrijfsvoering. De levertijd van onderdelen kan oplopen tot meer dan 9 maanden. Indien de feitelijke vraag uit de markt naar fietsen afwijkt van de gebudgetteerde verkoop, zal dit kunnen leiden tot te geringe of te grote beschikbaarheid van onderdelen, hetgeen nadelig kan zijn voor de omzet en/of de courantheid van voorraden.

### **Productaansprakelijkheid**

Ondanks de grote zorg die Accell Group besteedt aan de kwaliteit (w.o. veiligheid, comfort) van haar producten kunnen incidenteel onvolkomenheden in de producten voorkomen. Indien dit leidt tot schade bij de eindgebruiker van het product, kan dit risico's voor Accell Group met zich mee brengen door financiële- en/of reputatieschade. Mede gezien het toenemende zelfbewustzijn van de Europese consument, blijft Accell Group zich onverminderd inzetten voor de kwaliteit en veiligheid van haar producten.

## **Financiële risico's**

### **Valuta- en renterisico's**

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

### **International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Met ingang van het boekjaar 2005 maakt Accell Group de financiële rapportages op volgens de IFRS-standaarden. Door de toepassing van IFRS worden verschillende balansposten tegen hun reële waarde getoond. Bij posten in de winst- en verliesrekening kan het hanteren van andere beginselen van boekhouding tot andere uitkomsten leiden. Door deze invloeden kunnen verschillende financiële ratio's bij halfjaar- en jaarcijfers meer dan in het verleden het geval was aan verandering onderhevig zijn, waarbij de oorzaken van de veranderingen maar ten dele door het management te beïnvloeden zijn.

## Vooruitzichten

In het najaar van 2005 waren voor het eerst sinds jaren weer voorzichtig positieve geluiden over de economische vooruitzichten. Ook de barometers van het consumentengedrag lijken het dieptepunt achter zich te hebben, waarbij duidelijk wordt dat het herstel van vertrouwen zich langzaam voltrekt en de consument zeer gevoelig blijft voor maatschappelijke signalen. Hoewel Accell Group ook in de mindere economische jaren uitstekend presteerde, kan een stijging van het consumentenvertrouwen een extra impuls betekenen voor de verdere groei van de groep.

De onverminderde aandacht voor gezond leven en meer bewegen blijft kansen bieden voor de sterke merken van Accell Group. Consumenten zijn bereid om geld aan dit doel te besteden, hetgeen blijkt uit de blijvend grote vraag naar producten met een herkenbare toegevoegde waarde (innovatief, comfortabel en veilig). De sterke merken van Accell Group profiteren van deze ontwikkeling. De focus van Accell Group blijft dan ook gericht op de ondersteuning van deze merken, waarbij intensieve samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en gerichte marketing op de verkooppunten en naar consumenten de rode draad vormen.

Ook in 2006 verwacht Accell Group dat er nog voldoende synergievoordelen te behalen zijn dankzij de integratie en de onderlinge samenwerking van de ondernemingen binnen de groep. De synergie zal worden gerealiseerd door onverminderde aandacht voor de optimalisatie van productie- en logistieke processen en samenwerking op het gebied van ontwikkeling en marketing. Schaalgrootte blijft noodzakelijk om voordelen te behalen bij inkoop, productie, ontwikkeling en marketing.

Naast autonome groei zal de groei van Accell Group gerealiseerd kunnen worden door acquisities. Daarom blijft Accell Group actief zoeken naar acquisitie-kandidaten die passen binnen het profiel en de merkportfolio van de groep. De voorwaarden hierbij blijven onveranderd: overname-kandidaten die complementair zijn en op korte termijn waarde aan de groep toevoegen in termen van rendement en synergie.

Op basis van de huidige marktvooruitzichten en mede door voortdurend strikte kostenbeheersing, voorraadbeheer, portfoliomanagement, verdere benutting van synergievoordelen en de acquisitie van SBS, verwacht Accell Group, onvoorziene omstandigheden daargelaten, een verdere toename van de omzet en de operationele resultaten in 2006.

Heerenveen, 21 februari 2006



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



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



J.M. Snijders Blok, C.O.O.

## Toelichting op de cijfers

In het jaar 2005 groeide de omzet van Accell Group met 8% naar € 369,3 miljoen. Van deze omzetgroei was 5% autonoom. De rest van de omzetgroei is ontstaan door overname van Julius Holz GmbH (per 1 januari), Lacasdail Holdings Ltd (per 1 januari), Accell Fitness North America (per 1 april) en Dowi GmbH (per 1 juli). De nettowinst nam in het verslagjaar toe met 18% tot € 15,5 miljoen. De winst per aandeel steeg met 14% naar € 1,75 (2004: € 1,54).

In het boekjaar 2005 heeft Accell Group voor haar verslaggeving de International Financial Reporting Standards (IFRS) toegepast volgens de laatste stand van de standaarden en de vaktechnische inzichten. Zoals vermeld in het jaarverslag 2004 heeft de toepassing van IFRS met name invloed gehad op de balans (balanstotaal per 31 december 2004 van € 158,6 miljoen naar EUR 173,6 miljoen na toepassing IFRS). De invloed van IFRS op het netto resultaat was minder dan € 0,5 miljoen. In dit jaarverslag zijn de vergelijkende cijfers voor 2004 aangepast op de toepassing van IFRS.

## Omzet per segment

De omzet in het segment fietsen en fietsonderdelen steeg in 2005 met 5% naar € 337 miljoen (2004: € 320 miljoen). Er werden 858.000 fietsen verkocht, circa 1% minder dan in 2004 (865.000), terwijl de gemiddelde prijs per fiets met 4% toenam tot ongeveer € 330. De kwalitatief hoogwaardige fietscollectie van Accell Group, gericht op het midden en hogere segment van de markt, loopt daarbij sterk uiteen van kinderfietsen tot comfortabele en luxe stadsfietsen en exclusieve trekking en racefietsen. Het segmentresultaat steeg tot 9,7% van de omzet (2004: 9,3%).

De omzet in het segment fitness apparatuur steeg het afgelopen jaar met name door acquisities naar € 32 miljoen (2004: € 21 miljoen). Het segmentresultaat steeg naar 4,3% van de omzet (2004: 2,0%). Accell Group richt zich met haar fitness activiteiten op het midden en hogere marktsegment en daarbij specifiek op de markt voor thuisgebruik.

De totale omzet in Nederland steeg met 1% naar € 171,6 miljoen; waardoor het omzet aandeel, uitgedrukt in percentage van de omzet, in Nederland zakte naar 47% (2004: 50%). In Duitsland steeg de omzet met 19% naar € 92,7 miljoen, waardoor het omzet aandeel 25% werd (2004: 23%). In Frankrijk daalde de omzet met 1% naar € 42,4 miljoen, hetgeen leidde tot een omzet aandeel van 11% (2004: 12%). De overige landen waren in 2005 goed voor € 62,6 miljoen, hetgeen overeenkomt met een omzet aandeel van 17% (2004: 15%).



## Personeel

Het totale personeelsbestand nam in 2005 toe tot gemiddeld 1.438 medewerkers (2004: 1.405 medewerkers). De gemiddelde loonkosten per werknemer zijn in 2005 met 5% toegenomen. In het totale personeelsbestand zijn 172 medewerkers (2004: 202 medewerkers) begrepen met een tijdelijke arbeidsovereenkomst, passend bij het seizoensmatige patroon van de bedrijfsactiviteiten van Accell Group N.V. De gemiddelde omzet per medewerker is ten opzichte van 2004 met 6% gestegen.

## Kosten

De toename van de omzet is gepaard gegaan met een lichte daling van de brutomarge op producten. Door een scherper prijsbeleid, een veranderende product mix en een stijging van de materiaalkosten, is de toegevoegde waarde in procenten van de omzet gedaald naar 37,6% (2004: 38,2%). Valutarisico's, die worden gelopen door inkoop van componenten, worden seizoensmatig ingedekt. De valutavoordelen of -nadelen gedurende het seizoen zijn derhalve beperkt.

De personeelskosten bedroegen in 2005 € 57,7 miljoen (2004: € 53,8 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet bedragen de personeelskosten 15,6% (2004 15,8%). De overige bedrijfskosten zijn voor een deel afhankelijk van variaties in het volume. De overige bedrijfskosten bedroegen in 2005 € 50,7 miljoen (2004: € 49,3 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet namen de overige bedrijfskosten af naar 13,7% (2004: 14,5%). De operationele marge (bedrijfsresultaat ten opzichte van de omzet) verbeterde naar 7,0% (2004: 6,7%).

De post rentekosten is in 2005 met bijna 9% toegenomen als gevolg van gemiddeld hoger kapitaalbeslag en de financieringslasten van de acquisities.

## Balans

Door het hogere activiteitsniveau en de consolidatie van de acquisities in 2005 is het balanstotaal toegenomen tot € 180,3 miljoen (2004: € 173,6 miljoen). Het voorraadniveau per einde boekjaar bevindt zich ondanks acquisities op min of meer hetzelfde niveau als per ultimo vorig jaar. Het effect van de acquisities op de voorraden bedroeg per ultimo boekjaar € 7,1 miljoen.

Het rendement op het werkzaam vermogen (return on capital employed) is in 2005 toegenomen tot 18,7% (2004: 16,5%). De overname van Julius Holz GmbH, Lacasdail Holdings Ltd, Accell Fitness North America en Dowi GmbH werd geheel uit eigen middelen gefinancierd. Het langlopende deel van het vreemd vermogen bedroeg € 25,1 miljoen (2004: € 26,7 miljoen); de overige bankschuld bedroeg per ultimo 2005 € 24,5 miljoen (2004: € 40,4 miljoen). Het groepsvermogen van Accell bedraagt per ultimo 2005 € 77,4 miljoen.

De solvabiliteit op basis van het groepsvermogen verbeterde per ultimo boekjaar tot 42,9% (ultimo 2004: 34,9%).

# Jaarrekening





# Geconsolideerde balans per 31 december 2005

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2005	2004
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste activa</b>		
<b>Immateriële vaste activa (1)</b>		
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	0	232
Goodwill	3.881	2.999
	<b>3.881</b>	3.231
<b>Materiële vaste activa (2)</b>		
Bedrijfsgebouwen en terreinen	29.729	27.245
Machines en installaties	13.322	11.732
	<b>43.051</b>	38.977
<b>Financiële vaste activa</b>		
Deelnemingen (3)	0	1.039
Latente belastingvorderingen (9)	4.874	4.669
	<b>4.874</b>	5.708
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden (4)	76.592	76.643
<b>Vorderingen</b>		
Handelsdebiteuren (5)	47.327	43.273
Vorderingen op deelnemingen (5)	0	573
Belastingen en premies soc. Verzekeringen (5)	774	613
Financiële instrumenten (13)	651	0
Overige vorderingen en overlopende activa (5)	3.041	4.505
	<b>51.793</b>	48.964
Liquide middelen	92	80
<b>Totaal activa</b>	<b>180.283</b>	<b>173.603</b>



# Geconsolideerde balans per 31 december 2005

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2005	2004
<b>EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN</b>		
<b>Eigen vermogen (6)</b>		
Geplaast kapitaal	180	173
Agioreserve	12.984	12.557
Herwaarderingsreserve	8.415	8.094
Hedging reserve	456	-1.516
Wettelijke reserve	0	232
Overige reserves	39.794	27.957
Resultaat boekjaar	15.530	13.158
	<b>77.359</b>	60.655
<b>Voorzieningen</b>		
Pensioenen (7)	3.655	3.573
Overige uitgestelde beloningen (8)	1.164	1.161
Latente belastingverplichtingen (9)	1.963	872
Overige voorzieningen (10)	3.301	4.412
	<b>10.083</b>	10.018
<b>Langlopende schulden (11)</b>		
Achtergestelde lening	3.500	4.500
Bankleningen	21.649	22.247
	<b>25.149</b>	26.747
<b>Kortlopende schulden</b>		
Handelscrediteuren (12)	31.103	21.756
Belastingen en premies latente verz. (12)	2.368	2.294
Kredietinstellingen (12)	24.460	40.433
Financiële instrumenten (13)	0	2.213
Overige schulden en overlopende passiva (12)	9.761	9.487
	<b>67.692</b>	76.183
<b>Totaal passiva</b>	<b>180.283</b>	<b>173.603</b>

# Geconsolideerde winst en verliesrekening over 2005

(in duizenden euro's)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Netto-omzet (15)	<b>369.321</b>	341.146
Kosten grond- en hulpstoffen	<b>230.629</b>	210.834
Lonen en salarissen (16)	<b>45.267</b>	42.641
Sociale lasten (16)	<b>12.476</b>	11.204
Afschrijvingen en amortisatie (17)	<b>4.557</b>	4.399
Overige bedrijfskosten	<b>50.679</b>	49.299
	<b>343.608</b>	318.377
Bedrijfsresultaat	<b>25.713</b>	22.769
Resultaat deelnemingen	<b>0</b>	278
Financieringskosten (18)	<b>-3.020</b>	-2.777
	<b>-3.020</b>	-2.499
Resultaat voor belastingen	<b>22.693</b>	20.270
Belastingen (19)	<b>-7.163</b>	-7.112
Resultaat boekjaar	<b>15.530</b>	13.158
<b>Winst per aandeel (21)</b>		
Netto resultaat per aandeel (€)	<b>1,75</b>	1,54
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	<b>8.879.749</b>	8.549.802
Netto resultaat per aandeel (verwaterd)	<b>1,72</b>	1,50
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	<b>9.025.694</b>	8.758.802

# Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen over 2005

(in duizenden euro's)

	Geplaast kapitaal	Agio- reserve	Herwaard. reserve	Hedging reserve	Wettelijke reserves	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Aandeel derden	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2004</b>	167	12.563	7.588	-777	583	20.453	9.177	115	49.869
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa					351-	351			-
Herwaardering materiële vaste activa			339						339
Mutatie belastinglatentie materiële vaste activa			78-						78-
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				1.026-					1.026-
Mutatie belastinglatentie financiële instrumenten				323					323
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten						309-			309-
Tariefwijziging vennootschapsbelasting			245	36-					209
<b>Totaal rechtstreekse vermogensmutaties</b>	<b>167</b>	<b>12.563</b>	<b>8.094</b>	<b>1.516-</b>	<b>232</b>	<b>20.495</b>	<b>9.177</b>	<b>115</b>	<b>49.327</b>
Dividenduitkering						1.417-			1.417-
Stockdividend uitkering	6	6-							-
Aflossing minderheidsaandeelhouders								115-	115-
Overige mutaties						298-			298-
Resultaat boekjaar						9.177	3.981		13.158
<b>Balans per 31 december 2004</b>	<b>173</b>	<b>12.557</b>	<b>8.094</b>	<b>1.516-</b>	<b>232</b>	<b>27.957</b>	<b>13.158</b>	<b>-</b>	<b>60.655</b>
<b>Stand per 1 januari 2005</b>	<b>173</b>	<b>12.557</b>	<b>8.094</b>	<b>1.516-</b>	<b>232</b>	<b>27.957</b>	<b>13.158</b>	<b>-</b>	<b>60.655</b>
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa					232-	232			-
Herwaardering materiële vaste activa			283						283
Mutatie belastinglatentie materiële vaste activa			85-						85-
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				2.864					2.864
Mutatie belastinglatentie financiële instrumenten				859-					859-
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten						14			14
Tariefwijziging vennootschapsbelasting			123	33-					90
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen						126			126
<b>Totaal rechtstreekse vermogensmutaties</b>	<b>173</b>	<b>12.557</b>	<b>8.415</b>	<b>456</b>	<b>-</b>	<b>28.329</b>	<b>13.158</b>	<b>-</b>	<b>63.088</b>
Dividenduitkering						1.647-			1.647-
Stockdividend uitkering	5	5-							-
Optie-uitoefening	2	432							434
Overige mutaties						46-			46-
Resultaat boekjaar						13.158	2.372		15.530
<b>Balans per 31 december 2005</b>	<b>180</b>	<b>12.984</b>	<b>8.415</b>	<b>456</b>	<b>-</b>	<b>39.794</b>	<b>15.530</b>	<b>-</b>	<b>77.359</b>

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2005

(in duizenden euro's)

	2005	2004
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Bedrijfsresultaat	25.713	22.769
Aandeel in resultaat deelnemingen	0	278
Betaalde rente (18)	-3.107	-2.938
Ontvangen rente (18)	87	161
Betaalde vennootschapsbelasting (19)	-7.163	-7.112
Afschrijvingen vaste activa (17)	4.557	4.399
Op aandelen gebaseerde betalingen (16)	126	0
Toename / afname voorzieningen	65	-489
Operationele kasstroom voor werkkapitaal	20.278	17.068
Toename / afname voorraden	3.885	-12.625
Toename / afname vorderingen	-1.047	-2.327
Toename / afname schulden	3.209	-4.498
Toename / afname werkkapitaal	6.047	-19.450
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>26.325</b>	<b>-2.382</b>
<b>Kasstroom inzake investeringsactiviteiten</b>		
Investerings immateriële vaste activa (1)	0	0
Investerings materiële vaste activa (2)	-7.830	-6.689
Desinvesterings materiële vaste activa (2)	447	1.466
Verwervingen van dochterondernemingen (14)	-2.407	-2.908
<b>Netto kasstroom inzake investeringsactiviteiten</b>	<b>-9.790</b>	<b>-8.131</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Opgenomen langlopende leningen (11)	0	1.040
Aflossing achtergestelde leningen (11)	-1.000	-1.000
Aflossingen langlopende leningen (11)	-598	-204
Dividenduitkeringen (21)	-1.647	-1.417
Aandelen- en optieregelingen (6)	434	0
Mutaties bankkredieten (12)	-15.973	13.098
Financiële instrumenten (6)	1.972	-739
Overige mutaties eigen vermogen (6)	289	-252
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-16.523</b>	<b>10.526</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
Liquide middelen per 1 januari	80	67
Liquide middelen per 31 december	92	80

# Segment informatie 2005

(in duizenden euro's)

Opbrengsten	2005							2004
	Fietsen + onderdelen	Fitness	Eliminaties	Geconso-lideerd	Fietsen + onderdelen	Fitness	Eliminaties	Geconso-lideerd
Netto omzet derden	337.102	32.219	0	369.321	319.727	21.419	0	341.146
Netto omzet IC	0	300	-300	0	0	0	0	0
Totaal netto omzet	337.102	32.519	-300	369.321	319.727	21.419	0	341.146
Resultaat segment	32.687	1.378	0	34.065	29.866	434		30.300
	9,7%	4,3%			9,3%	2,0%		
Niet gealloceerde segmentkosten				-744				-750
Niet gealloceerde corporate kosten				-7.608				-6.781
Bedrijfsresultaat operationeel				25.713				22.769
				7,0%				6,7%
Resultaat deelnemingen				0				278
Rentebaten				87				161
Rentelasten				-3.107				-2.938
Resultaat voor belasting				22.693				20.270
Vennootschapsbelasting				-7.163				-7.112
<b>Netto resultaat na belasting</b>				<b>15.530</b>				<b>13.158</b>

Balans	2005							2004
	Fietsen + onderdelen	Fitness	Eliminaties	Geconso-lideerd	Fietsen + onderdelen	Fitness	Eliminaties	Geconso-lideerd
Segmenten activa	135.729	25.179		160.907	145.910	14.242		160.152
Niet gealloceerde corporate activa				19.376				13.451
Totaal activa				180.283				173.603
Segmenten passiva	70.775	9.579	0	80.353	69.064	6.386	0	75.450
Niet gealloceerde corporate passiva				22.571				37.498
Subtotaal passiva				102.925				112.948
Eigen vermogen				77.359				60.655
<b>Totaal passiva</b>				<b>180.283</b>				<b>173.603</b>

# Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

voor het boekjaar eindigend op 31 december 2005

## Algemene informatie

Accell Group N.V. 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's 67 en 68 van de jaarrekening.

Accell Group N.V. publiceert vanaf 1 januari 2005 haar cijfers op basis van International Financial Reporting Standards (IFRS). De geconsolideerde jaarrekening 2005 van Accell Group N.V. is opgesteld overeenkomstig de door de International Accounting Standards Board (IASB) vastgestelde en door de Europese Commissie goedgekeurde standaarden die van toepassing zijn op 31 december 2005.

De onder IFRS 1 "eerste toepassing van International Financial Reporting Standards" vereiste toelichting betreffende de overgang van de door Accell Group N.V. gehanteerde en in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor jaarverslaggeving naar IFRS is opgenomen onder noot 25 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

## Toepassing van nieuwe en gewijzigde IFRS

Accell Group N.V. heeft alle in het verslagjaar van toepassing zijnde nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toegepast, welke door de IASB zijn vastgesteld en door de Europese Commissie zijn goedgekeurd en welke van kracht zijn voor perioden beginnend op 1 januari 2005. De toepassing van de nieuwe en gewijzigde standaarden heeft in het jaar 2005 geresulteerd in wijzigingen in de verslaggevingstandaarden van Accell Group N.V. ten aanzien van IFRS 2 "op aandelen gebaseerde betalingen".

Voor de waardering van de op 1 januari 2005 bestaande onvoorwaardelijk toegekende optierechten (in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties) wordt gebruik gemaakt van de vrijstellingen in IFRS 2. Het effect van de toepassing van IFRS 2 op het resultaat 2005 bedraagt € 126.000 (hogere lasten).

Tevens is vanaf 1 januari 2005 de nieuwe standaard IFRS 5 "activa aangehouden ter desinvestering en beëindiging van bedrijfsactiviteiten" van toepassing op Accell Group N.V.. Daarnaast zijn per 1 januari 2005 tevens een aantal bestaande standaarden en interpretaties herzien. Door Accell Group N.V. zijn de gevolgen van deze nieuwe en gewijzigde IFRS beoordeeld en is geconcludeerd dat deze geen wezenlijke invloed hebben op het groepsvermogen en resultaat.

Accell Group N.V. heeft besloten om nieuwe of gewijzigde standaarden met een effectieve werking na 31 december 2005 niet vervroegd toe te passen.

## Belangrijkste grondslagen

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards die van toepassing zijn op 31 december 2005.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de herwaardering op reële waarde van onroerend goed, financiële instrumenten en op aandelen gebaseerde betalingen.

### **Consolidatie**

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Accell Group N.V. en de dochterondernemingen waarin Accell Group N.V. (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 N.V. beslissende zeggenschap verkrijgt. De financiële gegevens van gedurende het verslagjaar gedesinvesteerde dochterondernemingen worden geconsolideerd tot het moment dat Accell Group N.V. 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 N.V..

De financiële gegevens van de geconsolideerde dochterondernemingen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat worden afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

Het deel van het eigen vermogen respectievelijk van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans respectievelijk winst- en verliesrekening.

Een lijst van geconsolideerde dochterondernemingen is opgenomen onder noot 3 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

### **Bedrijfscombinaties**

Overnames van dochterondernemingen worden verantwoord met gebruikmaking van de “purchase-accounting” methode. 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 N.V. uitgegeven eigen vermogen instrumenten in ruil voor de beslissende zeggenschap over de overgenomen onderneming, vermeerderd met kosten die direct aan de bedrijfscombinaties kunnen worden toegerekend.

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 niet-vlottende activa (of groepen die worden afgestoten), die classificeren als 'aangehouden voor desinvestering', worden overeenkomstig IFRS 5 gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met verkoopkosten.

### **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 aanvankelijk verantwoord als een actief en wordt gewaardeerd tegen kostprijs.

Vervolgens vindt waardering plaats tegen kostprijs verminderd met eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Goodwill verworven voor 1 januari 2004 is in overeenstemming met de door Accell Group N.V., tot en met 31 december 2003, gehanteerde Nederlandse grondslagen voor waardering en resultaatbepaling ten laste van de overige reserves verantwoord.

Voor het vaststellen van een bijzondere waardevermindering wordt de goodwill gealloceerd aan elke kasstroom-genererende eenheid van Accell Group N.V., 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 kasstroomgenererende eenheid lager is dan de boekwaarde, wordt de bijzondere waardevermindering in mindering gebracht op de goodwill. 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.

### **Immateriële vaste activa – 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 vindt op lineaire wijze plaats over de geschatte economische levensduur, welke naar verwachting 3 jaar zal zijn. Ter hoogte van het geactiveerde bedrag is een wettelijke reserve gevormd.

### **Materiële vaste activa**

Bedrijfsgebouwen en terreinen worden gewaardeerd tegen geherwaardeerde waarde, zijnde de reële waarde op herwaarderingsdatum, verminderd met eventuele nakomende cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De geherwaardeerde waarde wordt bepaald aan de hand van, door onafhankelijke taxateurs, opgestelde taxatierapporten. Taxaties worden roulerend en minimaal eenmaal in de vijf jaar uitgevoerd, teneinde te waarborgen dat de boekwaarde niet materieel afwijkt van de reële waarde op balansdatum. In de waardering van de bedrijfsgebouwen en terreinen tegen reële waarde per 01.01.2004, zijn de cumulatieve afschrijvingen reeds verwerkt.

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

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

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

Afschrijvingen worden zo bepaald dat de kostprijs of geherwaardeerde waarde op lineaire basis wordt afgeschreven over de verwachte economische levensduur. Met een eventuele restwaarde wordt rekening gehouden. Op terreinen wordt niet afgeschreven. De geraamde economische levensduur per categorie is:

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

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

### **Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa exclusief goodwill**

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

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

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

### **Vorraden**

Vorraden grond- en hulpstoffen en handelsgoederen worden verantwoord tegen verkrijgingsprijs of lagere netto opbrengstwaarde (net realisable value). Deze lagere netto opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden.

Vorraden 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.

### **Financiële instrumenten**

#### **Handelsdebiteuren**

Vorderingen op handelsdebiteuren zijn niet rentedragende kortlopende vorderingen en worden opgenomen tegen reële waarde, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen. Gegeven het kortlopende karakter is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de reële waarde.

### **Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit kas en banktegoeden met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courant schulden bij banken zijn opgenomen onder de kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Gegeven het kortlopende karakter van deze instrumenten is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de reële waarde.

### **Bankleningen**

Rentedragende bankleningen en bankschulden worden verantwoord tegen reële waarde. Gegeven de karakteristieken van de bankleningen is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de reële waarde.

### **Handelscrediteuren**

Verplichtingen aan handelscrediteuren zijn niet rentedragende schulden en worden opgenomen tegen reële waarde, zijnde de waarde waartegen naar verwachting afwikkeling zal plaatshebben. Gegeven het kortlopende karakter is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de reële waarde.

### **Financiële instrumenten - cashflow hedge accounting**

Het beleid van Accell Group N.V. is er op gericht de valutarisico's van de verwachte in- en verkopen in vreemde valuta's te beheersen door de valutarisico's telkens een jaar vooruit voor aanvang van het seizoen voor een belangrijk deel af te dekken. Hierbij wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten, -swaps en -opties. Het gebruik van deze instrumenten (derivaten) vindt plaats op grond van het risicobeheersingsbeleid van Accell Group N.V., zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur. De genoemde instrumenten worden tegen reële waarde in de balans opgenomen. Op deze transacties wordt cashflow hedge accounting toegepast, waarmee ongerealiseerde winsten of verliezen op de instrumenten in de hedging reserve van het eigen vermogen worden opgenomen totdat de afgedekte geldstroom plaatsvindt.

Om de instrumenten te classificeren als een cashflow hedge worden door Accell Group N.V. 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 de 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.

In verband met de afgesloten cashflow hedge transacties voor valutarisico's worden ongerealiseerde winsten en verliezen op de derivaten tijdelijk in de hedging reserve van het eigen vermogen verwerkt. Het niet-effectieve deel van de cashflow hedge wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### 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 N.V. van de verwachte uitgaven op balansdatum, waarbij voor zover materieel verdiscontering naar contante waarde plaatsvindt.

#### Voorziening voor pensioenen en andere uitgestelde beloningen

##### *Toegezegde pensioenregelingen*

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

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

De pensioenvoorziening zoals opgenomen in de balans betreft een bevroren toegezegde pensioenregeling die is ontstaan ten tijde van de overname van één van de buitenlandse dochterondernemingen.

##### *Toegezegde pensioenregelingen verwerkt als toegezegde bijdrageregelingen*

Het merendeel van de Nederlandse werkmaatschappijen heeft haar pensioenregelingen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds Metalektro. Veelal kwalificeren deze regelingen als toegezegde pensioenregelingen. Het bedrijfstakpensioenfonds heeft aan Accell Group N.V. medegedeeld dat de vereiste informatie niet beschikbaar gesteld kan worden. Op grond van ontbrekende informatie zijn deze toegezegde pensioenregelingen verwerkt als toegezegde bijdrageregelingen.

##### *Toegezegde bijdrageregelingen*

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

### *Overige uitgestelde personeelsbeloningen*

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.

### **Op aandelen gebaseerde betalingen**

De vennootschap kent een aandelenoptieplan voor de Raad van Bestuur. Voor de toekenning van 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 optierechten zijn na toekenning onvoorwaardelijk, dienen na toekenning minimaal drie jaar te worden aangehouden en hebben een looptijd van maximaal vijf jaar.

De optierechten 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 wordt bepaald met gebruikmaking van het Black & Scholes optiewaarderingsmodel. De verwachte looptijd gehanteerd in het model wordt aangepast, naar beste inschatting van de vennootschap, voor effecten van niet-overdraagbaarheid, uitoefenbeperkingen en gedragsoverwegingen.

### **Opbrengstverantwoording**

Opbrengsten worden verantwoord tegen de reële waarde van de ontvangen vergoeding of vordering en geven de vorderingen weer inzake goederen en diensten die in het kader van de normale bedrijfsuitoefening zijn geleverd, onder aftrek van verleende kortingen en omzetbelastingen. Omzet van goederen wordt verantwoord als de goederen zijn geleverd en het eigendomsrecht is overgedragen.

### **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 N.V. 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.

# Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

voor het boekjaar eindigend op 31 december 2005

## Vreemde valuta

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

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

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

## Schattingen

Accell Group N.V. 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 balansblijvende activa en passiva op balansdatum en op de baten en lasten in de periode waarover wordt gerapporteerd.

Belangrijke schattingen en veronderstellingen hebben met name betrekking op voorzieningen, pensioenen en overige uitgestelde beloningen, goodwill, latente belastingvorderingen en latente belastingverplichtingen. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen en veronderstellingen.

Alle veronderstellingen, verwachtingen en prognoses die gebruikt worden als basis voor schattingen in de geconsolideerde jaarrekening vormen een zo goed mogelijke afspiegeling van de vooruitzichten van Accell Group N.V. Deze schattingen weerspiegelen slechts de opvattingen van Accell Group N.V. 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.

### **Belastingen naar de winst**

Belastingen naar de winst bestaan uit acute belastingen en latente belastingen. De acute belasting is gebaseerd op het fiscale resultaat van het jaar. Verschillen tussen commerciële- en fiscale resultaten worden veroorzaakt door tijdelijke en permanente verschillen. De acute belastingschulden zijn berekend tegen de actuele tarieven per balansdatum.

Latente belastingvorderingen en latente belastingverplichtingen 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 latente belastingvorderingen wordt op elke balansdatum beoordeeld en verlaagd voor zover het niet waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige fiscale winsten zullen zijn.

Latente belastingen worden berekend tegen het tarief dat waarschijnlijk op het moment van afwikkeling van toepassing zal zijn. Latente belastingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord, behalve indien gerelateerd aan posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt. In dat geval wordt ook de latente belasting in het eigen vermogen verwerkt.

Latente belastingvorderingen en -schulden worden verrekend als er een wettelijk afdwingbaar recht toe bestaat, als ze zijn gerelateerd aan winstbelasting opgelegd door dezelfde fiscale autoriteit en Accell Group N.V. het voornemen heeft om op netto basis af te wikkelen.

### **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 koersen per balansdatum. Ontvangsten en 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 van verworven deelnemingen alsook de ontvangen verkoopprijs van afgestoten deelnemingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële lease-overeenkomsten, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

# Toelichtingen

(in duizenden euro's)

## 1. Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt:

	Ontwikkelings- uitgaven	Goodwill	Totaal
Verkrijgingsprijs	786	0	786
Cumulatieve afschrijvingen/ bijzondere waardeverminderingen	-203	0	-203
<b>Boekwaarde per 1 januari 2004</b>	<b>583</b>	<b>0</b>	<b>583</b>
Investeringen	0	2.999	2.999
Afschrijvingen	351	0	351
<b>Mutaties in boekwaarde</b>	<b>351</b>	<b>2.999</b>	<b>3.350</b>
Verkrijgingsprijs	786	2.999	3.785
Cumulatieve afschrijvingen/ bijzondere waardeverminderingen	-554	0	-554
<b>Boekwaarde per 31 december 2004</b>	<b>232</b>	<b>2.999</b>	<b>3.231</b>
	Ontwikkelings- uitgaven	Goodwill	Totaal
Verkrijgingsprijs	786	2.999	3.785
Cumulatieve afschrijvingen/ bijzondere waardeverminderingen	-554	0	-554
<b>Boekwaarde per 1 januari 2005</b>	<b>232</b>	<b>2.999</b>	<b>3.231</b>
Investeringen	0	882	882
Afschrijvingen	232	0	232
<b>Mutaties in boekwaarde</b>	<b>232</b>	<b>882</b>	<b>1.114</b>
Verkrijgingsprijs	786	3.881	4.667
Cumulatieve afschrijvingen/ bijzondere waardeverminderingen	-786	0	-786
<b>Boekwaarde per 31 december 2005</b>	<b>0</b>	<b>3.881</b>	<b>3.881</b>



De geactiveerde ontwikkelingsuitgaven hebben een eindige levensduur waarover deze activa worden afgeschreven. De afschrijvingsperiode bedraagt 3 jaar.

De boekwaardes van de goodwill per 1 januari 2005 hebben betrekking op Juncker B.V, F. van Buuren & Co. B.V. en Tunturi B.V.

De investeringen in goodwill in 2005 hebben betrekking op de verwervingen van de belangen in Lacasdail Holdings Ltd, Julius Holz GmbH & Co Kg, Accell Fitness North America Inc en Dowi GmbH.

De goodwill wordt jaarlijks aan een beoordeling van bijzondere waardevermindering onderworpen, of vaker indien er indicaties zijn van een bijzondere waardevermindering.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald aan de hand van berekeningen van de gebruikswaarde. Belangrijke aannames hierbij hebben betrekking op verdisconteringspercentages, groeipercentages en verwachte veranderingen in verkoopprijzen en directe kosten gedurende de periode. Accell Group N.V. schat verdisconteringspercentages in op basis van percentages voor belastingen die een goede weergave vormen van de tijds waarde van het geld onder de huidige marktomstandigheden en de specifieke risico's voor de kasstroom-genererende eenheden.

(in duizenden euro's)

## 2. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Totaal materiële vaste activa
<b>Reële waarde respectievelijk verkrijgingsprijs</b>			
Stand per 1 januari 2004	26.912	36.212	63.124
Investeringsen	1.905	4.784	6.689
Investeringsen als gevolg van acquisities	178	878	1.056
Bijzondere waardeverminderingen	-600	-364	-964
Desinvesteringen	-791	-24	-815
Mutatie herwaardering	339	0	339
Stand per 1 januari 2005	27.943	41.486	69.429
Investeringsen	2.263	5.567	7.830
Investeringsen als gevolg van acquisities	884	132	1.016
Desinvesteringen	-226	-504	-730
Mutatie herwaardering	283	0	283
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>31.147</b>	<b>46.681</b>	<b>77.828</b>
Opbouw:			
Verkrijgingsprijs	0	46.681	46.681
Reële waarde	31.147	0	31.147
	<b>31.147</b>	<b>46.681</b>	<b>77.828</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen</b>			
Stand per 1 januari 2004	0	26.404	26.404
Afschrijvingen	698	3.350	4.048
Stand per 1 januari 2005	698	29.754	30.452
Afschrijvingen	720	3.605	4.325
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>1.418</b>	<b>33.359</b>	<b>34.777</b>
<b>Boekwaarde</b>			
31 december 2005	<b>29.729</b>	<b>13.322</b>	<b>43.051</b>
31 december 2004	27.245	11.732	38.977

Indien de materiële vaste activa zouden zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, dan zou de boekwaarde per 31 december 2005 circa € 34,6 miljoen (2004: € 30,8 miljoen) bedragen.

## 3. Deelnemingen

In de geconsolideerde jaarrekening 2005 zijn naast Accell Group N.V. te Heerenveen, tevens de financiële gegevens van de onderstaande vennootschappen opgenomen.

### Geconsolideerde deelnemingen

Naam	Deelnemingspercentage
Batavus B.V., Heerenveen, Nederland	100
Koga Miyata B.V., Heerenveen, Nederland	100
Koga Trading A.G., Zurich, Zwitserland	100
Loekie B.V., Veenendaal, Nederland	100
Juncker B.V., Veenendaal, Nederland	100
Sparta B.V., Apeldoorn, Nederland	100
IT Services B.V., Heerenveen, Nederland	100
Accell Duitsland B.V., Heerenveen, Nederland	100
Accell-Hercules Fahrrad GmbH & Co KG, Nürnberg, Duitsland	100
Winora Staiger GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
E. Wiener Bike Parts GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
Julius Holz GmbH & Co KG, Putzbrunn, Duitsland	100
Accell Fitness Division B.V., Heerenveen, Nederland	100
Tunturi Oy Ltd., Turku, Finland	100
Tunturi B.V., Amsterdam, Nederland	100
Tunturi GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
Lacasdail Holdings Ltd., Nottingham, Groot-Britannië	100
Accell Fitness North America Inc, Vancouver, Canada	100
Dowi Fitness und Sportgerate GmbH, Graz, Oostenrijk	100
Cycles Mercier France-Loire S.A., Andrezieux, Frankrijk	100
Cycles Lapierre S.A., Dijon, Frankrijk	100
Accell Hunland Kft, Tószeg, Hongarije	100

Enkele deelnemingen met een verwaarloosbaar effect op de balans en V&W-rekening zijn niet in bovenstaand overzicht opgenomen. Een volledige lijst van deelnemingen is gedeponereerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Leeuwarden.

## Niet consolideerde deelnemingen

Naam	Deelnemings- percentage
In2 sports B.V., Eindhoven, Nederland	34

Deze deelneming is gewaardeerd op nihil.

## 4. Voorraden

	2005	2004
	€ x 1.000	€ x 1.000
Vorraden onderweg	8.462	7.974
Onderdelen	33.671	33.501
Halffabrikaat	2.449	1.959
Gereed product	32.010	33.209
	<b>76.592</b>	<b>76.643</b>

Vorraden onderweg betreffen verscheepte onderdelen, waarvan Accell Group N.V. per balansdatum de economische eigendom heeft verkregen, en welke nog niet ontvangen zijn.

Per balansdatum zijn voorraden met een boekwaarde van circa € 0,5 mln. afgewaardeerd naar lagere netto opbrengst waarde.

## 5. Vorderingen

In de balans benadert de boekwaarde van de vorderingen de reële waarde. Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan een jaar.

### Kredietrisico's

De kredietrisico's van de vennootschap hebben hoofdzakelijk betrekking op handelsdebiteuren. Om de kredietrisico's te beheersen heeft Accell Group N.V. een kredietbeleid uitgewerkt en worden de kredietrisico's voortdurend opgevolgd. Binnen Accell Group N.V. is geen sprake van een significante concentratie van kredietrisico's, omdat er sprake is van een groot aantal afnemers. De voorziening voor oninbare debiteuren is in de balans in mindering gebracht op de handelsdebiteuren.

## 6. Eigen Vermogen

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

## 7. Pensioenvoorziening

De pensioenvoorziening zoals opgenomen in de balans betreft een bevroren toegezegde pensioenregeling, die is ontstaan ten tijde van de overname van één van de buitenlandse dochterondernemingen. De overeenkomstig IAS 19 uitgevoerde actuariële berekeningen zijn verricht door actuarissen van een erkend pensioen adviesbureau.

De hieraan ontleende ontwikkeling van de pensioenvoorziening is als volgt:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	<b>3.573</b>	3.495
Toe te rekenen interest	<b>199</b>	188
Werkgeversbijdragen	<b>-117</b>	-110
<b>Stand per 31 december</b>	<b>3.655</b>	3.573
Financieringstekort 31 december	<b>4.903</b>	3.683
Ongerealiseerde actuariële resultaten	<b>-1.248</b>	-110
<b>Stand per 31 december</b>	<b>3.655</b>	3.573

Aanspraken en fondsbeleggingen uit hoofde van pensioenvoorzieningen zijn niet van toepassing. De belangrijkste uitgangspunten en veronderstellingen die ten grondslag aan de bepaling van de toegekende aanspraken en de beleggingen zijn:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Disconteringsvoet	<b>4%</b>	5,5%
Inflatie	<b>1%</b>	1%
Gemiddelde stijging van het salaris	<b>0%</b>	0%

## Toegezegde bijdrageregelingen

Het merendeel van de Nederlandse werkmaatschappijen heeft haar pensioenregelingen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds Metalektro. Veelal kwalificeren deze regelingen als toegezegde pensioenregelingen. Het bedrijfstakpensioenfonds heeft medegedeeld dat de vereiste informatie niet beschikbaar gesteld kan worden. Hierdoor bestaat geen inzicht in het aandeel van Accell Group in het overschot of tekort van het bedrijfstakpensioenfonds. Deze regelingen zijn op grond van ontbrekende informatie verwerkt als toegezegde bijdrageregelingen. Volgens het bedrijfstakpensioenfonds bestaat er voor de aangesloten ondernemingen geen enkele verplichting om eventuele tekorten bij het bedrijfstakpensioenfonds aan te vullen, anders dan het betalen van hogere jaarlijks verschuldigde premies. Uit het jaarverslag 2004 van Metalektro blijkt overigens dat geen sprake is van reservetekorten.

De werknemers in 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.

De pensioenlasten in de jaarrekening betreffen met name lasten uit hoofde van toegezegde bijdrageregelingen.

## 8. Overige uitgestelde beloningen

De overige uitgestelde beloningen betreffen de voorzieningen voor toekomstige jubileumuitkeringen.

De ontwikkeling van de voorziening is als volgt:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	<b>1.161</b>	1.133
Toevoegingen ten laste van het resultaat	<b>53</b>	63
Uitkeringen	<b>-50</b>	-35
<b>Stand per 31 december</b>	<b>1.164</b>	1.161

## 9. Latente belastingen

De latente belastingen zijn als volgt samengesteld:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Latente belastingvorderingen	<b>4.874</b>	4.669
Latente belastingverplichtingen	<b>1.963</b>	872
<b>Saldo latente belastingen</b>	<b>2.911</b>	3.797

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

	Compensabele verliezen deelnemingen € x 1.000	Herwaard. materiële vast activa € x 1.000	Financiële instrumenten € x 1.000	Voorzieningen € x 1.000	Overige € x 1.000	Totaal € x 1.000
<b>Stand 1 januari 2004</b>	<b>4.783</b>	<b>-1.755</b>	<b>410</b>	<b>-826</b>	<b>-33</b>	<b>2.579</b>
Mutatie via eigen vermogen	0	-7	287	12	1.040	1.332
Mutatie via resultaat 2004	-114	0	0	0	0	-114
<b>Stand 31 december 2004</b>	<b>4.669</b>	<b>-1.762</b>	<b>697</b>	<b>-814</b>	<b>1.007</b>	<b>3.797</b>
Mutatie via eigen vermogen	315	-13	-892	0	-186	-776
Mutatie via resultaat 2005	-110	0	0	0	0	-110
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>4.874</b>	<b>-1.775</b>	<b>-195</b>	<b>-814</b>	<b>821</b>	<b>2.911</b>

Het merendeel van de latente belastingvorderingen bestaat uit compensabele verliezen van het in 2003 overgenomen Tunturi Oy in Finland. Deze zijn ontstaan in de jaren voor de overname.

Accell Group N.V. en haar Nederlandse dochterondernemingen vormen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Ultimo 2005 heeft Accell Group N.V. geen fiscaal compensabele verliezen in Nederland.

## 10. Overige voorzieningen

Het verloop van de overige voorzieningen is als volgt:

	Voorziening voor garantieverplichting € x 1.000	Overige voorzieningen € x 1.000	Totaal € x 1.000
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>2.247</b>	<b>2.165</b>	<b>4.412</b>
Dotatie aan de voorziening	677	448	1.125
Verbruik van de voorziening	-87	-2.149	-2.236
<b>Stand per 31 december</b>	<b>2.837</b>	<b>464</b>	<b>3.301</b>

De overige voorzieningen hebben een overwegend kortlopend karakter. Derhalve is afgezien van discontering van de overige voorzieningen.

De voorziening voor garantieverplichtingen wordt opgenomen voor de geschatte kosten die naar verwachting voortvloeien uit per balansdatum lopende garantieverplichtingen uit hoofde van geleverde goederen en diensten.

De overige voorzieningen bestaan hoofdzakelijk uit voorzieningen voor reorganisaties.

## 11. Langlopende schulden

De langlopende schulden dienen als volgt afgelost te worden:

	Looptijd korter dan 5 jaar € x 1.000	Looptijd langer dan 5 jaar € x 1.000	Totaal € x 1.000
Achtergestelde lening	4.500	0	4.500
Roll-over lening	20.000	0	20.000
Hypotheek o/g	480	0	480
Overige leningen	1.130	651	1.781
<b>Subtotaal</b>	<b>26.110</b>	<b>0</b>	<b>26.761</b>
Deel leningen met looptijd korter dan 1 jaar	-1.612	0	-1.612
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>24.498</b>	<b>651</b>	<b>25.149</b>

Het in 2006 af te lossen deel van de langlopende schulden (€ 1.612.000) is in de balans opgenomen onder kortlopende schulden aan kredietinstellingen.

De achtergestelde lening heeft het karakter van algemene achterstelling, een looptijd van aanvankelijk 7,5 jaar. Het rentepercentage voor deze lening is 7,2% vast.

Op de achtergestelde lening wordt lineair afgelost, waarbij de eerste aflossing in 2003 heeft plaatsgevonden.

De roll-over lening betreft een 5-jarige standby kredietfaciliteit, die ultimo 2002 is verstrekt door ABN-AMRO met variabele periode van opname en met variërende rente al naar gelang de looptijd. Behoudens voorwaarden van algemene aard zijn voor de roll-over lening geen zekerheden verstrekt. Voor de roll-over lening is een renteswap afgesloten zodat in 2005 alsook in 2004 een rentepercentage geldt van 4,2%.

De hypotheeklening is in 2002 verstrekt voor het onroerend goed in Hongarije en heeft een looptijd van 5 jaar. Het vaste rentepercentage bedraagt 5,3% per jaar.

Met betrekking tot de overige leningen zijn beperkte zekerheden verstrekt op de bedrijfsuitrusting van een buitenlandse werkmaatschappij. Het rentepercentage van de overige leningen bedraagt 3,9%.

Het beleid inzake renterisico's is opgenomen onder noot 13 "financiële instrumenten en risico's".



## 12. Kortlopende schulden

In de balans benadert de boekwaarde van de kortlopende schulden de reële waarde. Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Behoudens enkele voorwaarden van algemene aard zijn ten aanzien van de bankkredieten over het algemeen geen zekerheden gesteld. De rentevoet is variabel. De ultimo 2005 beschikbare kredietfaciliteit bedraagt € 98,5 mln.

## 13. Financiële instrumenten en risico's

Accell Group N.V. gebruikt verschillende instrumenten om valuta- en renterisico's af te dekken, die voortvloeien uit de bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. Het netto risico van alle dochterondernemingen van Accell Group N.V. worden centraal beheerd in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door Accell Group N.V. zijn vastgelegd. Het is het beleid van de vennootschap om geen instrumenten aan te houden voor speculatieve doeleinden.

### Valutarisico's

Aangezien Accell Group N.V. activiteiten heeft in een aantal landen over de gehele wereld, luidt een deel van de bedrijfsresultaten in vreemde valuta. Dit betreft met name inkopen van onderdelen in Amerikaanse dollars en de Japanse yen en verkopen in Amerikaanse dollars.

Het beleid van Accell Group N.V. is er op gericht de valutarisico's van de verwachte in- en verkopen in vreemde valuta's te beheersen door de valutarisico's telkens een jaar vooruit voor aanvang van het seizoen voor een belangrijk deel af te dekken. Hierbij wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten, -swaps en -opties. Op deze transacties wordt cashflow hedge accounting toegepast, waarmee ongerealiseerde winsten of verliezen op de instrumenten in de balans worden opgenomen totdat de afgedekte geldstroom plaatsvindt.

De valutaderivaten die per balansdatum zijn opgenomen, worden gedurende het eerste halfjaar 2006 geëffectueerd. De per balansdatum openstaande valutaderivaten zijn als volgt te specificeren:

Valutaderivaat	Looptijd	Valuta	Bedrag in €
Call	Januari 2006 t/m juni 2006	USD	17,2 mln.
Put	Januari 2006 t/m juni 2006	USD	26,7 mln.
Call	Januari 2006 t/m juni 2006	YEN	13,7 mln.
Put	Januari 2006 t/m juni 2006	YEN	5,3 mln.

Alle valutaderivaten zijn afgesloten met ABN-AMRO en Deutsche Bank. Zolang de reële waarde van de derivaten 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.

De reële waarde van de valutaderivaten is bepaald op basis van de netto contante waarde van de toekomstige geldstromen dan wel het binomiale optiewaarderingsmodel.

In verband met de afgesloten cash flow hedge transacties voor valutarisico's worden ongerealiseerde winsten en verliezen op de derivaten tijdelijk in de hedging reserve van het eigen vermogen verwerkt. De cashflow hedge transacties zijn in 2005 effectief geweest.

### Renterisico's

De rente op nagenoeg alle rentedragende schulden is variabel. Om de renterisico's te beheersen heeft Accell Group N.V. voor een deel van de rentedragende schulden een rente-swap afgesloten. In 2003 is een rente-swap afgesproken, waaruit een renteverplichting voor de komende 2 jaar voortvloeit van ca. € 0,8 miljoen per jaar. Dit instrument is algemeen beschikbaar en wordt niet als gespecialiseerd of bijzondere risicovol beschouwd.

## 14. Aankoop van dochterondernemingen

In 2005 heeft Accell Group N.V. aandelenbelangen in Lacasdail Holdings Ltd (resterende 50% belang), Julius Holz GmbH & Co Kg (100%), Accell Fitness North America Inc (100%) en Dowi GmbH (100%) verworven. Deze verwervingen zijn zowel individueel als collectief van ondergeschikt belang. De transacties zijn verantwoord volgens de purchase method of accounting. De samenstelling van de verworven gecombineerde netto-activa is volgt:

	<b>2005</b>
	<b>€ x 1.000</b>
Materiële vaste activa	1.016
Overige activa	4.688
Liquide middelen	798
Latente belastingen	94
Overige schulden	-4.273
	<b>2.323</b>
Goodwill	882
Koopsom	<b>3.205</b>
	<b>3.205</b>
Liquide middelen verkregen	-798
<b>Netto-investeringskasstroom in boekjaar</b>	<b>2.407</b>

De in 2005 verworven dochterondernemingen hebben in de periode van aankoopdatum tot balansdatum € 10,5 miljoen omzet bijgedragen.

## 15. Netto-omzet

De netto-omzet kan als volgt worden uitgesplitst:

Omzet per productgroep:	2005	2004
	€ x 1.000	€ x 1.000
Kinderfietsen	19.266	21.778
Stadsfietsen	66.436	72.230
Trekkingfietsen	109.121	107.159
ATB-/Racefietsen	57.744	52.864
Overige fietsen	31.259	21.042
Onderdelen	53.276	44.654
Fitness	32.219	21.419
	<b>369.321</b>	<b>341.146</b>

Omzet per land:	2005	2004
	€ x 1.000	€ x 1.000
Nederland	171.593	170.849
Duitsland	92.680	77.931
Frankrijk	42.395	42.790
Overige EU landen	45.399	39.808
Overige niet-EU landen	17.254	9.768
	<b>369.321</b>	<b>341.146</b>

## 16. Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt samengesteld:	2005	2004
	€ x 1.000	€ x 1.000
Lonen en salarissen	43.884	40.607
Sociale lasten	9.377	7.468
Pensioenpremies	3.099	3.736
Winstdeling	1.257	2.034
Op aandelen gebaseerde betalingen	126	0
	<b>57.743</b>	<b>53.845</b>

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

## Op aandelen gebaseerde betalingen

De geschatte reële waarde van de in 2005 onvoorwaardelijk toegekende optierechten (in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties) bedraagt € 126.000 en is in de winst- en verliesrekening als personeelslasten verantwoord.

Voor de bepaling van de reële waarde van de opties is gebruik gemaakt van het Black & Scholes model, waarbij de volgende uitgangspunten zijn gehanteerd:

- gewogen gemiddelde aandelenprijs: € 17,08
- uitoefenprijs: € 17,00
- verwachte volatiliteit: 20-25%
- looptijd van de optie: 3-5 jaar
- risicovrije rentevoet: 4%

Bij de berekening van de reële waarde van opties is rekening gehouden met een jaarlijkse dividenduitkering conform het dividend beleid van de onderneming.

Voor de waardering van de op 1 januari 2005 bestaande onvoorwaardelijk toegekende optierechten (in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties) wordt gebruik gemaakt van de vrijstellingen in IFRS 2.

De optieregeling van de Raad van Bestuur is toegelicht in de vennootschappelijke jaarrekening.

## 17. Afschrijvingslasten

De afschrijvingslasten en bijzondere waardeverminderingen zijn als volgt samengesteld:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Afschrijvingslasten immateriële vaste activa	<b>232</b>	351
Afschrijvingslasten materiële vaste activa	<b>4.343</b>	4.056
Investeringsubsidies materiële vaste activa	<b>-18</b>	-8
	<b>4.557</b>	4.399

## 18. Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn als volgt samengesteld:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Rentebaten	87	161
Rentelasten	3.107	2.938
<b>Totaal</b>	<b>3.020</b>	<b>2.777</b>

Het beleid inzake renterisico's is opgenomen onder noot 13 "financiële instrumenten en risico's".

## 19. Belastingen

De effectieve belastingdruk is als volgt opgebouwd:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Resultaat vóór belastingen	22.693	20.270
Belastingen op basis van gewogen gemiddelde toepasselijke tarief	7.345	7.085
Belastingimpact van:		
Fiscaal niet-afrekbare bedragen	40	35
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	70	79
Aanpassingen van acute belastingen inzake voorgaande jaren	-182	0
Aanpassingen van latente belastingen inzake voorgaande jaren	-110	-114
<b>Belastingen in winst- en verliesrekening</b>	<b>7.163</b>	<b>7.085</b>
Waarvan:		
Acute belastingen	7.203	7.120
Latente belastingen	-40	-35
Effectieve belastingdruk	<b>31,6%</b>	35,0%

De mutatie van het toepasselijke belastingpercentage ten opzichte van voorgaand jaar wordt met name veroorzaakt door een daling van het vennootschapsbelastingtarief in Nederland.

## 20. Dividend

Op 16 mei 2005 is een keuzedividend beschikbaar gesteld aan de aandeelhouders van € 0,72 per aandeel. Op 16 mei 2005 is € 1.647.050 uitgekeerd als contant dividend en zijn 258.748 aandelen uitgegeven als stockdividend.

Met betrekking tot het huidige boekjaar stelt de Raad van Bestuur voor om aan de aandeelhouders een keuzedividend van € 0,83 per aandeel ter beschikking te stellen.

Dit dividendvoorstel dient nog te worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is nog niet als schuld in deze jaarrekening verantwoord.

## 21. Winst per aandeel

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Winst t.b.v. winst per aandeel (resultaat boekjaar toekomend aan de aandeelhouders van Accell Group N.V.)	<b>15.530</b>	13.158
<b>Aantal aandelen</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen t.b.v. winst per aandeel	<b>8.879.749</b>	8.549.802
Effect aandelenopties op aandelenuitgifte	<b>145.945</b>	209.000
<b>Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd)</b>	<b>9.025.694</b>	8.758.802

Het effect van veranderingen in IFRS grondslagen op de winst per aandeel is beperkt in 2005.

## 22. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

### Aangegane investeringsverplichtingen

Er is geen sprake van grote investeringsverplichtingen ultimo boekjaar.

## Operationele lease verplichtingen

De vennootschap heeft financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende verbintenissen, voortvloeiend uit lease-overeenkomsten inzake IT-apparatuur en auto's. De verplichting bedraagt circa € 2,6 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 2,8 jaar.

Daarnaast heeft de vennootschap financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende huurcontracten. De totale verplichting bedraagt circa € 1,4 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 7,9 jaar.

Op balansdatum heeft Accell Group N.V. lopende niet-opzegbare operationele lease-verplichtingen die als volgt vervallen:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Binnen één jaar	<b>625</b>	350
In de periode van twee tot en met vijf jaar	<b>1.875</b>	1.050
Na vijf jaar	<b>100</b>	100
	<b>2.600</b>	1.500

## 23. Overige toelichtingen

In april 2004 heeft de NMa aan Accell Group een boete opgelegd van € 12,8 miljoen wegens vermeende prijsafspraken. Na de bezwaarprocedure bij de NMa is deze boete in november 2005 verminderd met 10%, tot een bedrag van € 11,5 miljoen. Desondanks blijft de boete naar de mening van Accell Group buiten alle proporties aangezien de beschuldigingen geheel onterecht zijn.

Accell Group heeft dan ook beroep aangetekend bij een onafhankelijke rechter.

Begin maart 2006 zal het beroepschrift worden ingediend. Het dossier biedt voldoende aanknopingspunten voor rechterlijke toetsing en Accell Group heeft alle vertrouwen in een goede afloop.

Accell Group neemt in overeenstemming met de IFRS standaarden derhalve geen voorziening op.

In december 2005 is een intentieverklaring met betrekking tot de overname van Antec B.V. getekend; deze overname is begin 2006 geëffectueerd.

## 24. Gebeurtenissen na balansdatum

---

In februari 2006 is met de aandeelhouders van Seattle Bike Supply te Seattle overeenstemming bereikt over de verkoop van hun aandelen aan Accell Group N.V.; deze overname is inmiddels geëffectueerd.

## 25. Transacties tussen verbonden partijen

---

Onderlinge transacties en balanssaldo's tussen Accell Group N.V. en haar dochterondernemingen zijn in de consolidatie geëlimineerd.

In 2005 is geen sprake van transacties of balanssaldo's met overige verbonden partijen.

## 26. Aansluitingsoverzichten eigen vermogen en resultaat - eerste toepassing

---

De vennootschap maakt, naast de verplichte uitzonderingen op de retrospectieve toepassingen van IFRS voor de financiële instrumenten, hedge accounting en schattingen, voor haar openingsbalans per januari 2004 gebruik van de volgende optionele vrijstellingen (IFRS 1):

- Fusies en overnames (IFRS 3) voor 1 januari 2004 worden niet retrospectief aangepast;
- Binnen materiële vaste activa wordt voor terreinen en gebouwen een nieuw veronderstelde kostprijs tegen reële waarde vastgesteld per 1 januari 2004;
- Bij de waardering van toegezegde pensioenregelingen wordt volstaan met de waardering van de netto-pensioenvoorziening op 1 januari 2004;
- Cumulatieve omrekeningsverschillen op buitenlandse deelnemingen worden in de IFRS openingsbalans op nul gezet.

De aansluitingsoverzichten van het eigen vermogen waarin de effecten van de overgang van de Nederlandse verslaggevingsstandaarden naar IFRS zijn weergegeven, zijn opgenomen op de volgende pagina.



	<b>31.12.2004</b>	<b>01.01.2004</b>
	<b>€ x 1.000.000</b>	<b>€ x 1.000.000</b>
Stand eigen vermogen volgens Nederlandse verslaggevingsstandaarden	59,1	47,9
Goodwill	0,2	0
Materiële vaste activa	8,2	7,8
Vorraden	-1,4	-1,2
Pensioenvoorziening	-1,4	-1,3
Voorziening overige personeelsbeloningen	-1,1	-1,1
Financiële instrumenten	-2,2	-1,2
	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>
Voorziening latente belastingen	-0,7	-1,0
<b>Stand eigen vermogen volgens IFRS</b>	<b>60,7</b>	<b>49,9</b>

De “first time application” reserve als gevolg van de overgang naar IFRS is verantwoord in de overige reserves van de openingsbalans per 1 januari 2004.

De belangrijkste verschillen tussen de Nederlandse verslaggevingsstandaarden en IFRS betreffen:

- Goodwill: onder toepassing van IFRS 3 vindt geen systematische afschrijving van goodwill plaats. Jaarlijks wordt bepaald of, en zo ja, in welke mate er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat gebracht;
- Materiële vaste activa: onder toepassing van IAS 16 worden terreinen en gebouwen tegen actuele waarde in plaats van tegen de historische verkrijgingsprijs. De geraamde economische levensduur van terreinen en gebouwen wordt geschat op 30 tot 50 jaar;
- Voorraden: de waardering van voorraden is in overstemming gebracht met IAS 2. In het bijzonder betreft dit de activeerbaarheid van bepaalde indirecte kosten en de waardering tegen net realisable value (vervaardigingsprijs of lagere netto opbrengstwaarde);
- Pensioenvoorziening: dit betreft een bevroren toegezegde pensioenregeling die is ontstaan ten tijde van de overname van één van de buitenlandse dochterondernemingen, welke op basis van een actuariële berekening in overeenstemming is gebracht met IAS 19;
- Voorziening overige personeelsbeloningen: dit betreft toekomstige jubileumuitkeringen welke in overeenstemming zijn gebracht met IAS 19;
- Financiële instrumenten: dit betreft de waardering van valutatermijncontracten, welke worden gehanteerd om financiële risico's af te dekken. Op deze valutatermijn contracten wordt kasstroomhedge accounting toegepast, waarbij met toepassing van IAS 39 er binnen het eigen vermogen een hedging reserve is gevormd;
- Voorziening latente belastingen: over de verschillen tussen de Nederlandse verslaggevingsstandaarden en IFRS is een voorziening latente belastingen gevormd.

De invloed van IFRS op de operationele resultaten is niet materieel in 2004.

# Vennootschappelijke balans per 31 december 2005

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2005	2004
<b>ACTIVA</b>		
<b>Activa</b>		
Immateriële vaste activa	3.747	3.231
Materiële vaste activa	0	0
Financiële vaste activa a)	92.378	90.095
<b>Vlottende activa</b>	<b>10.095</b>	<b>430</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>106.220</b>	<b>93.756</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen b)</b>		
Geplaatst kapitaal	180	173
Agioreserve	12.984	12.557
Herwaarderingsreserve deelnemingen	8.415	8.094
Hedging & translation reserve	456	-1.516
Wettelijke reserve	0	232
Overige reserves	39.794	27.957
Resultaat boekjaar	15.530	13.158
	<b>77.359</b>	<b>60.655</b>
<b>Langlopende schulden</b>		
Achtergestelde lening	3.500	4.500
Roll-over lening	20.000	20.000
	<b>23.500</b>	<b>24.500</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan groepsmaatschappijen	3.560	3.533
Kredietinstellingen	1.000	5.092
Overige kortlopende schulden	801	-24
	<b>5.361</b>	<b>8.601</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>106.220</b>	<b>93.756</b>

De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 84 t/m 85.

# Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2005

(in duizenden euro's)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	<b>17.132</b>	14.242
Overige resultaten	<b>-1.602</b>	-1.084
	<b>15.530</b>	13.158

## Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

---

De vennootschappelijke 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 vennootschappelijke jaarrekening.

### Deelnemingen

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

# Toelichting op de vennootschappelijke balans

(in duizenden euro's)

	2005	2004
<b>a) Financiële vaste activa</b>		
Het verloop van de financiële vaste activa luidt als volgt:		
Deelnemingen		
Stand per 1 januari	61.818	54.855
Resultaten	17.132	14.242
Investerings/desinvesteringen	2.407	4.508
Overige mutaties	-17.756	-11.787
Stand per 31 december	63.601	61.818
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Stand per 1 januari	28.277	29.354
Verstreckte leningen	24.430	12.781
Afgeloste leningen	-23.930	-13.858
Stand per 31 december	28.777	28.277
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	<b>92.378</b>	<b>90.095</b>

## b) Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000, verdeeld in 13.750.000 gewone aandelen Accell Group, 2.500.000 preferente aandelen F en 16.250.000 preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van € 0,02. Hiervan zijn uitgegeven en volgestort 9.015.015 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 180.300,30 bedraagt.

# Toelichting op de vennootschappelijke balans

(in duizenden euro's)

## Mutatieoverzicht eigen vermogen

<b>I. Geplaatst Kapitaal</b>	
Stand per 31 december 2004	173
Stockdividend en optie-uitoefening	7
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>180</b>
<b>II. Agioreserve</b>	
Stand per 31 december 2004	12.557
Stockdividend en optie-uitoefening	427
Stockdividend en optie-uitoefening	0
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>12.984</b>
<b>III. Herwaarderingsreserve</b>	
Stand per 31 december 2004	8.094
Tariefwijziging vennootschapsbelasting	123
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>8.415</b>
<b>IV. Hedgingreserve</b>	
Stand per 31 december 2004	-1.516
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	2.005
Tariefwijziging vennootschapsbelasting	-33
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>456</b>
<b>V. Wettelijke reserve</b>	
Stand per 31 december 2004	232
Mutatie immateriële vaste activa	-232
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>0</b>
<b>VI. Overige reserves</b>	
Stand per 31 december 2004	27.957
Mutatie resultaat 2004	13.158
Dividenduitkering 2004	-1.647
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	14
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen	126
Mutatie wettelijke reserve	232
Overige mutaties	-46
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>39.794</b>
<b>VII. Resultaat boekjaar</b>	
Stand per 31 december 2004	13.158
Mutatie resultaat 2004	-13.158
Resultaat boekjaar 2005	15.530
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>15.530</b>
<b>Totaal eigen vermogen per 31 december 2005</b>	<b>77.359</b>

De herwaarderingsreserve, hedging reserve en wettelijke reserve zijn niet beschikbaar 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 was als volgt<sup>1)</sup>:

(in €)	Salaris	Bonus	Pensioen premies	Totaal
R.J. Takens	276.000	129.720	112.208	517.928
H.H. Sybesma	200.000	94.000	31.693	325.693
J.M. Snijders Blok	152.000	71.440	34.458	257.898
<b>Totaal</b>	<b>628.000</b>	<b>295.160</b>	<b>178.359</b>	<b>1.101.519</b>

<sup>1)</sup> Het bezoldigingsbeleid van de onderneming is weergegeven in het remuneratierapport dat ter vaststelling wordt 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 met de Raad van Bestuur overeengekomen doelstellingen.

In 2005 werden de doelstellingen voor het grootste deel gerealiseerd.

### Raad van Commissarissen

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

(in €)	
S.W. Douma	28.300
D.J. Haank	20.500
J.H. Menkveld	20.500
J.J. Wezenaar	20.500
<b>Totaal</b>	<b>89.800</b>

### Aandelen

Het aantal aandelen dat in bezit is van de heren Takens en Sybesma is ultimo 2005 respectievelijk 56.500 en 875 aandelen. Van de commissarissen bezit de heer Haank ultimo 2005 2.436 aandelen.

### Optieregeling

De vennootschap kent een aandelenoptieplan voor de directie. Bij volledige uitoefening van de tot nu toe verleende optierechten neemt het aantal geplaatste aandelen toe met 1,6%.

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 door de vennootschap nieuwe aandelen uitgegeven.

# Toelichting op de vennootschappelijke balans

De verleende optierechten op aandelen zijn als volgt samengesteld:

<b>Bestuurders</b>	<b>Aantal per 01-01-2005</b>	<b>Verleend in 2005</b>	<b>Uitgeoefend in 2005</b>	<b>Aantal per 31-12-2005</b>	<b>Gemiddeld Uitoefenprijs</b>	<b>Resterende looptijd</b>
R.J. Takens	149.750	16.235	81.250	84.735	8,68	1-4 jaar
H.H. Sybesma	59.250	11.765	18.750	52.265	9,20	1-4 jaar
J.M. Snijders Blok	-	8.945	-	8.945	17,00	2-4 jaar

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.

De optierechten die gedurende het boekjaar aan de directie zijn toegekend hebben een looptijd van minimaal 3 jaar en maximaal 5 jaar; de uitoefenprijs bedraagt € 17,00.

Met betrekking tot de fiscale consequentie van de toekenning van optierechten in het verleden werd de directie een financieringsregeling aangeboden. Met ingang van 01-01-2005 is deze regeling vervallen.

Aan het einde van het boekjaar staan er nog oude renteloze leningen verstrekt aan de heren Takens en Sybesma van respectievelijk € 53.723 en € 33.215.

## **Niet uit de balans blijvende verplichtingen**

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

De vennootschap heeft zich op grond van artikel 2:403 lid 1f BW hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van een aantal dochterondernemingen. De 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**

S.W. Douma, voorzitter

D.J. Haank

J.H. Menkveld, vice-voorzitter

J.J. Wezenaar

## **Raad van Bestuur**

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

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

J. M. Snijders Blok, C.O.O.

Heerenveen, 21 februari 2006

## Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

### Artikel 26 (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*

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

## Dividendvoorstel

Aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend uit te keren van € 0,83 per aandeel (2004: € 0,72) naar keuze te ontvangen in contacten of aandelen.

## Stichting Preferente Aandelen Accell Group

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

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

Het bestuur van de stichting bestaat uit twee bestuursleden A, de heren H.M.N. Schonis en B. van der Meer, en één bestuurslid B, de heer H.A. van der Geest. Naar het gezamenlijk oordeel van de vennootschap en het bestuur van de stichting is de stichting onafhankelijk van de vennootschap in de zin van bijlage X bij het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market.



## Opdracht

Wij hebben de in dit rapport op pagina 48 tot en met pagina 88 opgenomen jaarrekening 2005 van Accell Group N.V. te Heerenveen gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

## Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

## Oordeel met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening

Wij zijn van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat en kasstromen over 2005 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW voorzover van toepassing.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de geconsolideerde jaarrekening.

## Oordeel met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening

Wij zijn van oordeel dat de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de enkelvoudige jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de enkelvoudige jaarrekening.

## Toelichting

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel vestigen wij de aandacht op noot 23 in de toelichting van de jaarrekening, waarin is uiteengezet dat de vennootschap in een proces met de NMa is verwickeld, inzake een door de NMa opgelegde boete van € 11,5 miljoen wegens een vermeende overtreding door de vennootschap van de Mededingingswet.

Om redenen vermeld in de toelichting en met inachtneming van geldende wet- en regelgeving op dit gebied, heeft de onderneming deze boete in de jaarrekening als niet uit de balans blijvende verplichting toegelicht.

**Amersfoort, 21 februari 2006**

**Deloitte Accountants B.V.  
M. Beelen RA**

# Meerjarenoverzicht

(in miljoenen euro's tenzij anders vermeld)

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Omzet	369,3	341,1	289,6	259,4	205,6	203,7	150,3	149,4
Personeelskosten	57,7	53,8	45,2	38,7	33,7	35,1	27,6	26,3
Bedrijfsresultaat	25,7	22,5	16,6	13,8	11,4	9,7	6,0	8,8
Interest	3,0	2,8	2,6	3,2	3,6	3,0	1,4	1,7
Belastingen	7,2	7,1	4,9	3,7	2,8	2,4	1,6	2,6
Netto-winst*	15,5	13,2	9,2	6,8	5,1	4,3	3,0	4,4
Afschrijvingen	4,6	4,4	3,9	2,8	2,3	2,3	2,2	2,1
Kasstroom	20,1	17,6	13,0	9,6	7,4	6,6	5,2	6,6
Investerings	8,8	7,7	10,0	5,5	5,5	2,4	3,5	1,7
Balanstotaal	180,3	173,6	134,9	112,5	117,5	96,5	79,7	65,0
Materiële vaste activa	43,1	39,0	28,9	23,8	21,4	13,3	13,3	12,1
Capital employed	137,2	137,9	109,3	97,3	102,9	84,9	70,7	55,6
Groepsvermogen	77,4	60,7	48,1	42,3	37,4	28,2	24,5	21,6
Garantievermogen	80,9	65,2	54,6	49,8	37,4	28,2	24,5	21,6
Voorzieningen	10,1	10,0	7,0	5,9	8,5	5,7	6,2	4,9
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)	1.438	1.405	1.213	1.061	1.051	998	768	785
Aantal uitgegeven aandelen ultimo	9.015.015	8.656.267	8.373.903	8.309.403	8.039.633	7.314.633	7.128.320	6.906.343
Gemiddeld aantal aandelen	8.879.749	8.549.802	8.320.440	8.222.190	7.334.495	7.252.528	7.054.328	6.716.363
Marktkapitalisatie	183,9	135,9	67,8	42,2	37,0	25,9	26,8	33,2
<b>Gegevens per aandeel **</b>								
Groepsvermogen	8,71	7,09	5,59	4,98	4,79	3,66	3,26	3,03
Garantievermogen	9,11	7,62	6,34	5,86	4,79	3,66	3,26	7,82
Kasstroom	2,26	2,05	1,52	1,13	0,95	0,86	0,68	0,87
Netto-winst*	1,75	1,54	1,07	0,80	0,65	0,56	0,39	0,58
Dividend	0,83	0,72	0,50	0,37	0,33	0,23	0,16	0,23
<b>Verhoudingsgetallen (in%)</b>								
ROCE	18,7	16,5	15,2	14,1	11,1	11,4	8,5	15,8
ROE	20,1	21,7	19,1	16,0	13,6	15,2	12,2	20,6
Bedrijfsresultaat/omzet	7,0	6,7	5,7	5,3	5,5	4,8	4,0	5,9
Netto-winst*/omzet	4,2	3,9	3,2	2,6	2,5	2,1	2,0	3,0
Kasstroom/omzet	5,4	5,2	4,5	3,7	3,6	3,2	3,5	4,4
Balanstotaal/omzet	48,8	50,9	46,6	43,4	57,1	47,4	53,0	43,5
Solvabiliteit (obv. groepsvermogen)	42,9	34,9	35,6	37,6	31,9	29,3	30,8	33,3
Solvabiliteit (obv. garantievermogen)	44,9	37,6	40,4	44,3	31,9	29,3	30,8	33,3
Uitkeringspercentage	47,5	47,3	47,1	46,1	49,6	41,4	38,5	40,0
Dividendrendement	4,1	4,6	6,2	7,2	7,2	6,6	4,2	4,8

\* Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening

\*\* De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen, waarbij rekening is gehouden met de splitsing van de aandelen, die 20-12-2004 is doorgevoerd (factor 2:5). Voor de jaren 1998-2003 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

De cijfers van 2004 en 2005 zijn berekend volgens IFRS.

# Het aandeel Accell

Accell Group N.V. is sinds 1 oktober 1998 genoteerd aan de Euronext Amsterdam Stock exchange market.  
Op 31 december 2005 waren 9.015.015 gewone aandelen van nominaal € 0,02 uitgegeven.

## Grote belangen op grond van de WMZ

Krachtens de Wet Melding Zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen hebben de volgende instellingen hun kapitaalbelang aan de Autoriteit Financiële Markten gemeld:

Aviva Plc / Delta Lloyd Levensverzekering N.V.  
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij  
Boron Investments N.V.  
R.A. Burke  
Darlin N.V.  
Delta Deelnemingen Fonds N.V.  
Fortis Verzekeringen Nederland N.V.  
R.J.H. Kruizinga  
J.H. Langendoen  
Zipart B.V.

## Omzet in aandelen Accell Group gedurende 2005\*

	Aantal aandelen	Hoogste koers	Laagste koers	Slotkoers
Januari	701.353	17,35	14,91	17,15
Februari	142.907	18,20	16,51	18,15
Maart	162.318	18,69	17,55	18,40
April	160.529	19,96	18,40	19,22
Mei	136.239	19,25	17,02	17,76
Juni	342.799	17,89	16,90	17,15
Juli	411.209	18,75	16,05	18,75
Augustus	613.412	19,90	18,51	18,70
September	125.635	21,40	18,65	20,38
Oktober	180.078	23,10	20,38	21,00
November	383.381	22,00	19,21	20,50
December	102.244	20,65	20,15	20,40

\*Inclusief onderhandse verkopen die Accell bekend zijn.

## Belangrijke data 2006

<b>Algemene Vergadering van Aandeelhouders</b> (bij dochteronderneming Batavus B.V., Industrieweg 4, 8444 AK Heerenveen)	20 april 2006
<b>Ex dividend notering</b>	24 april 2006
<b>Betaalbaarstelling dividend</b>	15 mei 2006
<b>Publicatie halfjaarcijfers</b>	20 juli 2006



# Colofon

Tekst: Gates for Glory, Baarn

Coördinatie, ontwerp en opmaak: Boerma Reclame, Waddinxveen

Productie en distributie: Veldwijk-van Loon bv, Waddinxveen

© Accell Group N.V. • Heerenveen • 2006



## Accell Group N.V.

Postbus 435 • 8440 AK Heerenveen • Nederland  
Industrieweg 4 • 8444 AR Heerenveen • Nederland  
T +31 513 638 703 • F +31 513 638 709  
info@accell-group.com • www.accell-group.com